

Resultados

Nueve Meses

24 de octubre / 2018



Iberdrola,
“energética
del
futuro”

Resultados

Nueve Meses

24 de octubre / 2018



IBERDROLA

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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018. 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. 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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el 23 de octubre de 2018, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (www.avangrid.com) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores norteamericana (*Securities and Exchange Commission*, “SEC”) (www.sec.gov).

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

Este documento no contiene, y la información incluida en el mismo no constituye, un anuncio, una declaración o una publicación relativa a los beneficios de Neoenergía S.A. (“**Neoenergía**”) o a sus resultados financieros. Ni Neoenergía ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento. Para obtener información sobre los resultados financieros de Neoenergía para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Neoenergía el 22 de octubre de 2018, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (www.ri.neoenergia.com) y en la página web de la Co-

misión Nacional del Mercado de Valores brasileña (*Comissão de Valores Mobiliários*, “CVM”) (www.cvm.gov.br).

Afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro

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

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

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



<u>1. Magnitudes básicas gestionadas</u>	6
<u>2. Hechos más destacados del período</u>	14
<u>3. Evolución operativa del período</u>	18
<u>4. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</u>	32
<u>5. Resultados por negocios</u>	36
<u>6. Análisis del Balance</u>	44
<u>7. Tablas de resultados</u>	54
Balance de Situación	55
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	57
Cuenta de resultados por negocios	58
Negocio de Redes	59
Negocio de Renovable	60
Negocio de Generación y Clientes	61
Resultados trimestrales	62
Estado de Origen y Aplicación de Fondos	63
<u>8. Evolución bursátil</u>	64
<u>9. Regulación</u>	66
<u>10. Anexo. Iberdrola y la Sostenibilidad</u>	72
<u>11. Glosario de términos</u>	94

1.

Magnitudes básicas gestionadas

Redes

		Diciembre 2017	Diciembre 2016
RAB (Moneda local)			
España	(MM EUR)	9,5	9,5
Reino Unido	(MM GBP)	6,0	5,7
Estados Unidos	(MM USD)	9,1	8,7
Brasil	(MM BRL)	15,9	14,9
Elektro		3,3	3,0
Neoenergía		12,6	11,9

Energía Distribuida	9M 2018	9M 2017	vs. 2017
ELECTRICIDAD (GWh)			
España	70.847	69.994	1,2%
Reino Unido	25.496	25.559	-0,2%
Estados Unidos	29.894	28.741	4,0%
Brasil	48.271	47.113	2,5%
Total	174.507	171.407	1,8%
GAS (GWh)			
Estados Unidos	45.198	41.581	8,7%
Total	45.198	41.581	8,7%

Puntos Suministro Gestionados	9M 2018	9M 2017	vs. 2017
ELECTRICIDAD (Millones)			
España	11,01	10,95	0,5%
Reino Unido	3,52	3,52	-
Estados Unidos	2,25	2,23	0,6%
Brasil	13,74	13,54	1,4%
Total Electricidad	30,52	30,25	0,9%
GAS (Millones)			
Estados Unidos	1,00	0,99	0,4%
Total Gas	1,00	0,99	0,4%
TOTAL PUNTOS DE SUMINISTRO	31,52	31,24	0,9%

Nota: A efectos operativos no se está aplicando la IFRS 11 (ver explicación evolución operativa). Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

Generación y Clientes

	9M 2018	9M 2017	vs. 2017
TOTAL GRUPO			
Producción neta (GWh)	109.522	102.472	6,9%
Renovables	46.874	38.432	22,0%
Eólica terrestre	27.051	24.687	9,6%
Eólica marina	1.082	565	91,6%
Hidroeléctrica	17.841	12.605	41,5%
Minihidroeléctrica	562	332	69,2%
Solar y otras	337	243	38,4%
Nuclear	17.390	18.387	-5,4%
Ciclos Combinados de Gas	38.340	39.082	-1,9%
Cogeneración	5.582	4.975	12,2%
Carbón	1.336	1.596	-16,3%
Capacidad instalada (MW)	48.985	48.052	1,9%
Renovables	29.592	28.778	2,8%
Eólica terrestre	15.654	15.383	1,8%
Eólica marina	544	519	4,8%
Hidroeléctrica	12.635	12.452	1,5%
Minihidroeléctrica	303	304	-0,2%
Solar y otras	456	120	280,8%
Nuclear	3.177	3.177	-
Ciclos Combinados de Gas	14.007	13.983	0,2%
Cogeneración	1.335	1.241	7,6%
Carbón	874	874	-
Clientes de electricidad (Nº mill.)	13,02	13,12^(*)	-0,8%
Clientes de gas (Nº mill.)	2,92	2,89^(*)	1,0%
Suministros de gas (GWh)	43.500	41.071	5,9%
Almacenamiento de gas (bcm)	0,11	2,50	-95,7%

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

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(*) Datos de clientes de Reino Unido a cierre de primer semestre de 2018

	9M 2018	9M 2017	vs. 2017
ESPAÑA			
Producción neta (GWh)	43.710	38.673	13,0%
Renovables	20.239	15.078	34,2%
Eólica terrestre	8.561	8.227	4,1%
Hidroeléctrica	11.062	6.454	71,4%
Minihidroeléctrica	562	332	69,2%
Solar y otras	54	65	-17,5%
Nuclear	17.390	18.387	-5,4%
Ciclos Combinados de Gas	2.923	1.650	77,2%
Cogeneración	1.822	1.962	-7,1%
Carbón	1.336	1.596	-16,3%
Capacidad instalada (MW)	25.934	25.933	-
Renovables	15.836	15.821	0,1%
Eólica terrestre	5.768	5.752	0,3%
Hidroeléctrica	9.715	9.715	-
Minihidroeléctrica	303	304	-0,2%
Solar y otras	50	50	-
Nuclear	3.177	3.177	-
Ciclos Combinados de Gas	5.695	5.695	-
Cogeneración	353	367	-3,8%
Carbón	874	874	-
Clientes de electricidad (Nº mill.)	10,13	10,17	-0,4%
Clientes de gas (Nº mill.)	1,02	0,97	4,6%
Suministros de gas (GWh)	14.277	9.388	52,1%
Usuarios	7.607	5.171	47,1%
Ciclos combinados de gas	6.670	4.217	58,2%

	9M 2018	9M 2017	vs. 2017
REINO UNIDO			
Producción neta (GWh)	7.964	8.518	-6,5%
Renovables	3.540	3.425	3,4%
Eólica terrestre	2.647	2.381	11,2%
Eólica marina	506	565	-10,4%
Hidroeléctrica	387	480	-19,3%
Ciclos Combinados de Gas	4.424	5.093	-13,1%
Capacidad instalada (MW)	4.666	4.666	-
Renovables	2.666	2.666	-
Eólica terrestre	1.906	1.906	-
Eólica marina	194	194	-
Hidroeléctrica	566	566	-
Ciclos Combinados de Gas	2.000	2.000	-
Clientes de electricidad (Nº mill.)	2,88	2,95^(*)	-2,4%
Clientes de gas (Nº mill.)	1,90	1,92^(*)	-1,0%
Suministros de gas (GWh)	29.223	31.683	-7,8%
Usuarios	19.859	20.575	-3,5%
Ciclos combinados de gas	9.364	11.107	-15,7%
Almacenamiento de gas (bcm)	0,11	0,10	4,9%

(*) A cierre de primer semestre de 2018

	9M 2018	9M 2017	vs. 2017
EE.UU.			
Producción neta (GWh)	14.818	13.138	12,8%
Renovables	13.127	11.649	12,7%
Eólica terrestre	12.648	11.183	13,1%
Hidroeléctrica	203	295	-31,1%
Solar y otras	276	171	61,6%
Ciclos Combinados de Gas	8	8	1,6%
Cogeneración	1.683	1.481	13,6%
Capacidad instalada (MW)	7.561	7.264	4,1%
Renovables	6.713	6.419	4,6%
Eólica terrestre	6.466	6.237	3,7%
Hidroeléctrica	118	118	-
Solar y otras	129	63	104,1%
Ciclos Combinados de Gas	212	209	1,1%
Cogeneración	636	636	-
Almacenamiento de gas (bcm)	-	2,40	-100,0%

	9M 2018	9M 2017	vs. 2017
MÉXICO			
Producción neta (GWh)	30.803	31.597	-2,5%
Renovables	795	608	30,7%
Eólica terrestre	795	608	30,7%
Ciclos Combinados de Gas	27.932	29.548	-5,5%
Cogeneración	2.077	1.442	44,0%
Capacidad instalada (MW)	6.577	6.150	6,9%
Renovables	663	367	80,7%
Eólica terrestre	393	367	7,2%
Solar y otras	270	-	N/A
Ciclos Combinados de Gas	5.568	5.546	0,4%
Cogeneración	346	237	46,0%

	9M 2018	9M 2017	vs. 2017
BRASIL			
Producción neta (GWh)	10.731	9.538	12,5%
Renovables	7.679	6.664	15,2%
Eólica terrestre	1.489	1.287	15,6%
Hidroeléctrica	6.190	5.376	15,1%
Ciclos Combinados de Gas	3.053	2.783	9,7%
Cogeneración	-	91	-100,0%
Capacidad instalada (MW)	3.284	3.101	5,9%
Renovables	2.751	2.568	7,1%
Eólica terrestre	516	516	-
Hidroeléctrica	2.236	2.052	8,9%
Ciclos Combinados de Gas	533	533	-
Cogeneración	-	-	N/A

	9M 2018	9M 2017	vs. 2017
RESTO DEL MUNDO			
Producción neta (GWh)	1.494	1.009	48,2%
Renovables	1.494	1.009	48,2%
Eólica terrestre	912	1.001	-9,0%
Eólica marina	576	-	N/A
Solar y otras	7	7	-3,8%
Capacidad instalada (MW)	961	936	2,7%
Renovables	961	936	2,7%
Eólica terrestre	605	605	-
Eólica marina	350	325	7,7%
Solar y otras	6	6	-

Datos Bursátiles

		9M 2018	9M 2017
Capitalización Bursátil	MM€	40.548	41.519
Beneficio por acción (6.397.629.000 acc. a 30/09/18 y 6.317.515.000 acc. a 30/09/17)	€	0,106	0,142
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,275	0,216
P.E.R.	Veces	16,27	13,54
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,15	1,16

Datos Económico Financieros(*)

Cuenta de Resultados		9M 2018	9M 2017
Cifra de Ventas	M €	26.282,6	21.955,9
Margen Bruto	M €	11.336,1	9.740,6
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	M €	6.719,7	5.486,4
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	M €	3.836,4	3.001,3
Beneficio Neto	M €	2.090,9	2.416,6
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	27,28	28,68
Balance		Sept. 2018	Dic. 2017
Total Activos	M €	112.494	110.689
Patrimonio Neto	M €	42.540	42.733
Deuda Financiera Neta	M €	34.801	32.884
ROE	%	6,99	8,51
Apalancamiento Financiero (Deuda Financiera Neta/(Deuda Financiera Neta+Patrimonio Neto))	%	45,0	43,5
Deuda Financiera Neta /Patrimonio Neto	%	81,8	77,0

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

Otros

		9M 2018	9M 2017 (*)
Inversiones	M €	3.644,8	4.057,5
Número de empleados	Nº	33.368	33.100

(*) Re-expresado

Calificación crediticia de la Deuda Senior de Iberdrola

Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha de última acción de rating
Moody's	Baa1	Estable	14 marzo 2018
Fitch IBCA	BBB+	Estable	8 julio 2016
Standard & Poors	BBB+	Estable	22 abril 2016

2.

Hechos más destacados del período

Entorno global y consideraciones generales

Durante los nueve meses de 2018, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 72,3 \$/barril frente a 52,0 \$/barril del mismo periodo del año anterior (+39%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 22,4 €/MWh frente a 16,7 €/MWh del mismo periodo del año 2017 (+34%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 91,5 \$/t frente a 79,9 \$/t (+15%) del mismo periodo del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO₂ se sitúa en 14,4 €/t frente a 5,3 €/t del mismo periodo del año 2017 (+173%).

En cuanto a las principales **divisas de referencia** de Iberdrola, la depreciación media contra el Euro durante los nueve meses de 2018 ha sido la siguiente:

- La Libra Esterlina un 0,8%.
- El Dólar un 6,9%.
- El Real brasileño un 20,8%.

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

- El Balance Energético del sistema peninsular en los nueve meses del año 2018 se caracteriza por un fuerte aumento de la producción hidroeléctrica (+72%) respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento de la pluviosidad registrada en 2018 tiene su efecto en el incremento de las reservas hidroeléctricas a niveles de 41,8%, frente a niveles de 27,7% a cierre del tercer trimestre del año anterior.

La producción de carbón disminuye un -16% respecto al mismo periodo de 2017 y la de ciclo combinado un -19%. El resto de producción procedente de fuentes renovables cierra los nueve meses en niveles similares respecto al mismo periodo del año pasado, motivado por una mayor producción eólica (+3% respecto al mismo periodo de 2017) compensada por una menor producción solar (-9%).

En cuanto a la demanda, aumenta un +1,0% respecto a los nueve meses de 2017, mientras que en términos ajustados por laboralidad y temperatura crece un +1,2%.

- En el Reino Unido, la demanda eléctrica aumenta un +0,3% frente a los 9M del 2017. La demanda de gas de clientes (no incluye el consumo de generación) también sube un +8,4%.
- En el área de influencia de Avangrid, en la costa Este de los EE.UU., la demanda eléctrica ha aumentado un 4,0% respecto a 2017, mientras que la demanda de gas lo hace un 8,7%.
- Por su parte, la demanda en las zonas de influencia de Neoenergía en Brasil crece un 2,5%.

Hechos relevantes del Grupo Iberdrola

- Desde el 1 de enero de 2018, los **resultados de la generación hidroeléctrica se han reclasificado** pasando desde el negocio de Generación y Clientes a Renovables. Adicionalmente, desde el cierre de 2017 se ha **discontinuado el negocio de Ingeniería**, que pasa a contabilizarse en la partida de Sociedades por método de participación. Las cuentas de los nueve meses de 2017 se han re-expresado teniendo en cuenta estos dos efectos.
- El Grupo Iberdrola adopta con fecha 1 de enero de 2018 las **NIIF 15 y NIIF 9**. La primera

hace referencia a los ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes y supone que se activan los costes de captación de clientes (menor Gasto Operativo Neto y mayores amortizaciones). La NIIF 9, por su parte, se refiere al cálculo de los intereses de las reestructuraciones de deuda y tiene como efecto un mayor resultado financiero negativo.

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

M Eur	9M 2018	Vs 9M 2017
Margen Bruto	11.336,1	16,4%
EBITDA	6.719,7	22,5%
EBIT	3.836,4	27,8%
Beneficio Neto	2.090,9	-13,5%

El EBITDA consolidado aumenta un 22,5%, hasta los 6.719,7 M Eur, apoyado en un crecimiento de doble dígito en todos los negocios, y mostrando una aceleración desde el cierre de junio (17,1%). La consolidación de Neoenergía aporta 571,3 M Eur* mientras que el tipo de cambio resta 312,4 M Eur.

Desde un punto de vista operativo, destacan por el lado positivo las mejoras tarifarias en Estados Unidos y Brasil, el aumento de la producción eólica terrestre (tanto por la mayor capacidad operativa como por mayor factor de carga) e hidroeléctrica, la normalización de condiciones del negocio liberalizado en Reino Unido y la mayor tarifa CFE en México.

Por el lado negativo, señalar el impacto de las tormentas en Estados Unidos y, principalmente, a efectos comparativos, el registro en 2017 de un resultado extraordinario positivo en el negocio de Gas en España, fruto de la revisión extraordinaria positiva de precios de los contratos de suministro, que no se repite en los nueve meses de 2018.

La **eficiencia operativa** continúa su tendencia positiva y mejora 180 p.b., en comparación con la de 80 p.b. registrada en el primer trimestre del año. Así, el ratio Gasto Operativo Neto sobre Margen Bruto se sitúa en el 27,3%, frente al 29,1% del año pasado.

Por su parte, el **Beneficio Neto Ordinario** aumenta un 38%, hasta alcanzar los 2.051,3 M Eur, mientras que el Beneficio Neto Reportado cae un 13,5% hasta 2.090,9 M Eur debido a que el año pasado se contabilizaron unos impactos extraordinarios por importe de 759,3 M Eur correspondientes a la fusión de Siemens-Gamea y a la plusvalía de 520 M Eur por la reorganización de Brasil, al tenerse que poner a valor de mercado la participación inicial del 39% que Iberdrola tenía en Neoenergía. Dicha plusvalía fue ajustada en las cuentas de cierre del ejercicio y supuso un importe final de 44 M Eur.

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

- La Deuda Financiera Neta Ajustada** se sitúa en 34.379 M Eur, principalmente como consecuencia del fuerte proceso inversor que se encuentra desarrollando el grupo.
- Los Fondos Generados en Operaciones durante los primeros nueve meses del año 2018 ascienden a 5.255,6 M Eur, un aumento del 12,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por último, las inversiones netas del período ascienden a 3.645 M Eur. El 78% de las mismas se concentraron en el Negocio de Redes y de Renovables.

* Incluye el efecto del tipo de cambio

** Ajustado por el efecto de derivados acumuladores potenciales sobre autocartera (422 M Eur a 30/09/2018)

Desinversiones 2018

Como parte del plan de rotación de activos contemplado en las Perspectivas Estratégicas hasta 2022, el 16 de octubre Iberdrola, a través de su filial ScottishPower, ha acordado la venta de sus activos de generación tradicional en Reino Unido a la compañía Drax Smart Generation, filial del grupo Drax, por 702 millones de libras (801 M Eur). De este modo, la empresa se convierte en la primera energética integrada del país en ser 100% renovable, al desprenderse de 2.566 megavatios (MW) de potencia de generación tradicional, que incluye principalmente centrales de ciclo combinado de gas. Como consecuencia de la transacción, se estima que Iberdrola tendrá un impacto positivo en los resultados consolidados de 2018, que se cuantificará y comunicará al cierre de la operación.

Por otro lado, el pasado 18 de octubre se acordó la venta de su participación del 90% de la planta termosolar en Puertollano (50 MW) a la compañía Ence por un importe de 181,1 M Eur. Adicionalmente, se ha acordado el pago de un precio contingente (earn-out) de hasta 6,3 M Eur.

Con estas transacciones, el importe total de desinversiones alcanzado en 2018 está cercano a los 1.200 M Eur.

3.

Evolución operativa del período

1. Energía distribuida y puntos de suministro

La Base Regulatoria de Activos (RAB) del grupo se sitúa en 29.000 millones de euros a cierre de 2017:

		Dic. 2017	Dic. 2016
RAB (Moneda local)			
España	(MM EUR)	9,5	9,5
Reino Unido	(MM GBP)	6,0	5,7
Estados Unidos	(MM USD)	9,1	8,7
Brasil	(MM BRL)	15,9	14,9
Elektro		3,3	3,0
Neoenergía		12,6	11,9

Durante los primeros nueve meses de 2018, la energía eléctrica distribuida por el Grupo ha sido de 174.507 GWh, un 1,8% más que en 2017. El gas distribuido (Estados Unidos) ha alcanzado 45.198 GWh, lo que supone un crecimiento de un 8,7% respecto al mismo período de 2017, principalmente por efecto de temperatura.

Los puntos de suministro totales del Grupo alcanzan 30,5 M en electricidad y 1,0 M en gas, con el siguiente desglose por país:

Puntos Suministro Gestionados	9M 2018	9M 2017	Vs. 2017
Electricidad (Millones)			
España	11,0	10,9	0,5%
Reino Unido	3,5	3,5	-
Estados Unidos	2,2	2,2	0,6%
Brasil	13,7	13,5	1,4%
Total Electricidad	30,5	30,2	0,9%
Gas (Millones)			
Estados Unidos	1,0	1,0	0,4%
Total Gas	1,0	1,0	0,4%
Total puntos de suministro	31,5	31,2	0,9%

* Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

1.1. España

A cierre de septiembre, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 11 millones de puntos de suministro, lo que supone un 0,5% más respecto a septiembre de 2017, y la energía distribuida desde principios de año alcanza 70.847 GWh, con un incremento del 1,2% respecto al año anterior.

Al final de septiembre, el indicador TIEPI de Calidad de Suministro se sitúa en 35,08 minutos, el menor de los últimos años.

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

Año	TIEPI (min)	NIEPI (nº int.)
9M 2016	40,19	0,78
9M 2017	39,38	0,89
9M 2018	35,08	0,71

(*) En el TIEPI de 2017, se excluyen 18,8 min por el fuerte temporal sufrido en España en Enero, por ser considerado de fuerza mayor.

Dentro del proyecto STAR de redes inteligentes, Iberdrola ha superado la cifra de 10,8 millones de contadores digitales instalados y la infraestructura que los soporta adaptada a red inteligente, lo que supone una modernización del 98,8% del parque de contadores de la compañía en España.

En julio, se iniciaron las obras en Caravaca de la Cruz del primer sistema de almacenamiento con baterías de 2 MWh en la red de distribución, que garantizará el suministro a la zona en caso de averías, mejorará el control de tensión de la zona y facilitará la integración de generación renovable distribuida.

1.2. Reino Unido

A 30 de septiembre, los puntos de suministro de SP Energy Networks (SPEN) superan los 3,5 millones.

El volumen de energía distribuida durante el 2018 ha sido de 25.496 GWh, un -0,2% inferior al mismo periodo de 2017.

Los indicadores de calidad de servicio en este trimestre se vieron afectados por los efectos de la tormenta Ali y otras menores. Finalmente la tormenta Ali ha sido excluida para los indicadores de calidad.

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

CML (min)	9M 2018	9M 2017
Scottish Power Distribution (SPD)	27,28	22,61
Scottish Power Manweb (SPM)	25,44	25,43

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

CI (nº interrupciones)	9M 2018	9M 2017
Scottish Power Distribution (SPD)	39,39	31,52
Scottish Power Manweb (SPM)	27,25	22,88

El proyecto Fusion, que consiste en la puesta en marcha de un modelo DSO integrando las últimas tecnologías de información y comercial en la zona de East Fife (Escocia), fue seleccionado el año pasado para recibir una financiación de 5,1 millones de libras provenientes del fondo Scottish Flexibility Marketplace. Ofgem acaba de confirmar formalmente que el proyecto cumple con todas las exigencias requeridas.

1.3 Estados Unidos - AVANGRID

1.3.1 Electricidad

Al cierre de septiembre de 2018, Avangrid Networks cuenta con 2,2 millones de puntos de suministro. La energía eléctrica distribuida en los primeros nueve meses del año ha sido de 29.894 GWh, aumentando un 4,0% respecto al año anterior,

debido a las suaves temperaturas registradas en 2017.

Todo el área de distribución en Estados Unidos ha sufrido el impacto de los fuertes temporales del invierno y primavera que han azotado la costa Este del continente han impactado en los indicadores de calidad.

En Maine, una fuerte tormenta de viento en abril afectó a los clientes de la empresa CMP y ha empeorado los indicadores de suministro frente a 2017. Por otro lado, CMP ha sido reconocida por su extraordinaria respuesta ante las fuertes tormentas del mes de octubre del año pasado, y ha recibido, por séptima vez consecutiva, el premio “EEI Emergency Recovery Award”, otorgado por Edison Electric Institute y que reconoce el gran esfuerzo de las compañías para restaurar lo antes posible el suministro eléctrico ante grandes tormentas y desastres naturales.

En Connecticut, los indicadores de calidad del área de distribución de UIL se han visto afectados por una incidencia en la red, al coincidir con los trabajos de renovación de equipos en la misma zona.

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

CAIDI (h)	9M 2018	9M 2017
Central Maine Power (CMP)	2,15	1,81
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,11	2,14
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,82	1,87

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

SAIDI (min)	9M 2018	9M 2017
United Illuminating Company (UI)	51,98	24,00

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

SAIFI	9M 2018	9M 2017
Central Maine Power (CMP)	1,39	1,35
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,94	0,85
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,61	0,44
United Illuminating Company (UI)	0,57	0,29

El proyecto New England Clean Energy Connect (NECEC) presentado por la empresa de Avangrid, CMP e Hydro-Québec, fue seleccionado en marzo como la mejor solución para proveer de energía limpia a Massachusetts. Con una inversión de 950 millones de dólares, supone la construcción de una línea de transmisión en HVDC de 233 kilómetros entre Canadá y Nueva Inglaterra, a través de la cual se suministrarán 1.200 MW de energía 100% hidroeléctrica durante 20 años, a los clientes de Massachusetts. Durante 2018 se está trabajando en la obtención de los permisos necesarios para comenzar la construcción en 2019. Ya se han solicitado la mayoría de ellos, quedando sólo pendiente la aprobación local/municipal, por lo que se espera que se empiece la construcción de la línea en el plazo previsto.

1.3.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos es ligeramente superior al millón. En 2018, a cierre de septiembre, se han suministrado 45.198 GWh, lo que supone un 8,7% más que el año anterior, efecto provocado por unas temperaturas inferiores al año anterior.

1.4. Brasil

Al cierre de septiembre, los puntos de suministro en Brasil alcanzan los 13,7 millones (+1,4%). El volumen de energía eléctrica distribuida durante los primeros meses de 2018 ha sido de 48.271

GWh, con un incremento del 2,5% respecto al año pasado.

Energía Distribuida (GWh)	9M 2018	9M 2017	%
Elektro	13.861	13.426	3,2%
Coelba	17.547	17.098	2,6%
Cosern	4.622	4.608	0,3%
Celpe	12.240	11.981	2,2%

Los indicadores de calidad de suministro de todas las empresas de Brasil mejoran respecto a 2017. El tiempo de interrupción medio por cliente (*duração equivalente de interrupção por unidade consumidora, DEC*) ha sido el siguiente:

DEC (h)	9M 2018	9M 2017
Elektro	4,82	5,13
Coelba	10,60	14,26
Cosern	8,68	9,98
Celpe	9,78	12,60

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

FEC	9M 2018	9M 2017
Elektro	2,89	3,19
Coelba	4,60	5,88
Cosern	4,13	5,24
Celpe	4,44	5,49

Este trimestre se han comenzado los trabajos de ampliación en la SE Fernão Dias para la instalación de un compensador estático de 500kV. Se trata de uno de los proyectos ganados en la subasta de transporte de abril de 2017, que permitirá reforzar la estabilidad del flujo

de potencia eléctrica a través del Sistema Interconectado Nacional, desde el Norte del país hasta la región Sudeste. En total, Neoenergia llevará a cabo seis proyectos durante los próximos años que comprenden 3 compensadores estáticos, una Subestación de 500kV y una línea de más de 1.650 km, con una inversión estimada de 2.800 millones de BRL.

2. Producción de electricidad y clientes

A cierre del tercer trimestre del año 2018 la **capacidad instalada** de Iberdrola alcanza los 48.985 MW (+1,9%) siendo el 60,4% del total de fuentes renovables:

MW	9M 2018	Vs. 9M 2017
Renovables	29.592	2,8%
Eólica terrestre	15.654	1,8%
Eólica marina	544	4,8%
Hidroeléctrica	12.635	1,5%
Minihidroeléctrica	303	-0,2%
Solar y otras	456	280,8%
Nuclear	3.177	-
C. C. de Gas	14.007	0,2%
Cogeneración	1.335	7,6%
Carbón	874	-
Total	48.985	1,9%

* Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

La **producción neta** de electricidad durante el periodo ha sido de 109.552 GWh un 6,9% más que el año pasado, con un 42,8% procedente de fuentes renovables:

GWh	9M 2018	Vs. 9M 2017
Renovables	46.874	22,0%
Eólica terrestre	27.051	9,6%
Eólica marina	1.082	91,6%
Hidroeléctrica	17.841	41,5%
Minihidroeléctrica	562	69,2%
Solar y otras	337	38,4%
Nuclear	17.390	-5,4%
C. C. de Gas	38.340	-1,9%
Cogeneración	5.582	12,2%
Carbón	1.336	-16,3%
Total	109.522	6,9%

* Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

2.1 España y Portugal

A cierre del tercer trimestre de 2018 Iberdrola cuenta con una **capacidad renovable** instalada en España y Portugal de 15.928 MW, con el siguiente desglose:

España y Portugal	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre(***)	5.615	244	5.860
Hidroeléctrica	9.715	-	9.715
Mini hidroeléctrica	301	2	303
Solar y otras	50	-	50
Total Capacidad(***)	15.682	246	15.928

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Incluye 92 MW de Portugal

De la potencia renovable instalada a cierre del tercer trimestre, Iberdrola consolida 15.682 MW y gestiona a través de sociedades participadas 246 MW.

Se ha continuado con las obras del parque eólico de Chimiche II (Tenerife), de 18 MW de capacidad, de los cuales ya han sido instalados un total de 15,8 MW, y cuya puesta en marcha se prevé para antes de final de año.

Por otro lado se ha aprobado la construcción de la planta fotovoltaica de Núñez de Balboa de 391 MW de capacidad en Badajoz, cuyas obras se prevé comiencen en el último trimestre de este 2018.

La **producción renovable** alcanza los 20.390 GWh, así:

España y Portugal	GWh	GWh	Total
	Consolidados a nivel EBITDA (*)	gestionados sociedades participadas (**)	
Eólica terrestre (***)	8.397	315	8.712
Hidroeléctrica	11.062	-	11.062
Mini hidroeléctrica	556	6	562
Solar y otras	54	-	54
Total Producción	20.069	321	20.390

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo

(**) Incluye la parte proporcional de GWh

(***) Incluye 151 GWh en Portugal

La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción eólica terrestre aumenta un 4,0% respecto a los nueve meses de 2017, alcanzando los 8.712 GWh producidos.
- La producción hidroeléctrica alcanzó 11.062 GWh, lo que supone un crecimiento del 71,4% respecto al mismo periodo del año anterior, volviendo a niveles similares de producción de los últimos 18 años. El nivel de reservas hidroeléctricas se sitúa a 30 de septiembre de 2018 en el 41,3% (equivalente a 4.655 GWh) 11 p.p. más que en los nueve meses de 2017.
- Por su parte la producción de las centrales mini-hidroeléctricas alcanza los 562 GWh un 69,2% más que el mismo período del año anterior.

En Portugal, destaca el trabajo que se está llevando a cabo en el complejo hidroeléctrico del Tâmega, cuyas obras se prolongarán hasta el año 2023. Situado en el norte de Portugal, estará formado por tres grandes presas: Alto Tâmega, Daivões y Gouvães, y constará de una capacidad de generación de energía eléctrica de 1.158 MW, produciendo más de 1.766 GWh de energía al año. Con una inversión de 1.500 millones de euros, la nueva capacidad aporta el equivalente al 6% de la potencia instalada en Portugal, pudiendo evitar la emisión de 1 millón de toneladas de CO₂

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

En la presa de Daivões el hormigonado avanza según lo previsto, habiéndose colocado ya más del 20% del hormigón necesario. Además, se han iniciado los trabajos de montaje de las turbinas en la central.

En el aprovechamiento de Gouvães, las excavaciones están prácticamente terminadas y ya se ha iniciado el montaje de los cuatro grupos reversibles.

En el Alto Tâmega se ha superado el 50% de las excavaciones de la presa y está previsto realizar el desvío del río Tâmega en los próximos días.

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

Capacidad y producción térmica

Respecto a la **capacidad térmica** del grupo Iberdrola en España y Portugal a cierre del tercer trimestre de 2018, alcanza los 10.098 MW con el siguiente desglose:

España	MW	MW	Total
	Instalados consolidados (*)	Sociedades participadas (**)	
Nuclear	3.166	11	3.177
C.C. de Gas	5.695	-	5.695
Cogeneración	302	51	353
Carbón	874	-	874
Total Capacidad	10.036	62	10.098

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(**) Incluye la parte proporcional de MW

La **producción térmica** de Iberdrola durante los nueve meses de 2018 disminuye un -0,5% respecto

al mismo periodo del año anterior hasta los 23.471 GWh. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción nuclear se sitúa en 17.390 GWh, registrándose un descenso del -5,4%.
- La producción de los ciclos combinados registra un ascenso del +77,2% hasta 2.923 GWh.
- Las centrales de cogeneración disminuyen su producción un -7,1% hasta 1.822 GWh.
- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 1.336 GWh, lo que supone una disminución del -16,3% frente al mismo periodo del año anterior.

De los 23.471 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 23.181 GWh siendo 289 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11. Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA ^(*)	GWh Sociedades participadas ^(**)	Total
Nuclear	17.333	57	17.390
C. C. de Gas	2.923	-	2.923
Cogeneración	1.590	232	1.822
Carbón	1.336	-	1.336
Total Producción	23.181	289	23.471

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(**) Incluye la parte proporcional de MW

Comercialización

En lo que se refiere a la comercialización, a 30 de septiembre de 2018, la cartera gestionada por Iberdrola alcanza los 16.969.925 contratos. Su desglose es el siguiente:

	España	Portugal	España y Portugal
Contratos de Electricidad	10.134.682	227.723	10.362.405
Contratos de Gas	1.015.956	28.661	1.044.617
Contratos de otros productos y servicios	5.276.437	286.466	5.562.903
Total	16.427.075	542.850	16.969.925

Por tipo de mercado se dividen en:

	España	Portugal	%
Mercado Libre	12.945.394	542.850	79%
Último Recurso	3.481.681	-	21%
Total	16.427.075	542.850	100%

Las ventas de electricidad de Iberdrola en los nueve meses de 2018 ascienden a 73.900 GWh, de los cuales 46.300 GWh se han comercializado en el mercado libre, 6.500 GWh corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 21.100 GWh a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola ha gestionado un balance en los nueve meses de 2018 de 3,43 bcm, de los cuales 1,76 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 1,08 bcm se vendieron a clientes finales y 0,59 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

2.2. Reino Unido

Capacidad y producción renovable

A cierre del tercer trimestre de 2018, la **capacidad renovable** instalada en Reino Unido es de 2.666 MW:

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

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Sólo incluye West of Duddon Sands

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

En cuanto a la **producción renovable** en Reino Unido, alcanza los 3.540 GWh con el siguiente desglose:

Reino Unido	GWh Consolidados a nivel EBITDA ^(*)	GWh gestionados sociedades participadas ^(**)	Total
Eólica	3.138	16	3.153
Eólica terrestre	2.631	16	2.647
Eólica marina ^(***)	506	-	506
Hidroeléctrica	387	-	387
Total Producción	3.524	16	3.540

[*] IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

[**] Incluye la parte proporcional de GWh

[***] Sólo incluye West of Duddon Sands

- La producción eólica terrestre alcanza los 2.647 GWh aumentando un 11,2% respecto al año anterior, con una mayor potencia media operativa (+8,1%, +142 MW) así como mayor eolicidad (+0,6 pp).
- En cuanto a la producción eólica marina se reduce un 10,4% alcanzando los 506 GWh, por menor eolicidad (-4,6 pp).
- La producción hidroeléctrica cae un 19,3% hasta 387 GWh desde los 480 GWh correspondientes al mismo periodo de 2017.

Actualmente el negocio renovable está **desarrollando proyectos eólicos marinos** en el Reino Unido, destacando el conjunto de **proyectos de East Anglia** en el Mar del Norte.

El proyecto **East Anglia 1** se encuentra en plena fase de construcción. Progresan los trabajos de la subestación terrestre, que conectará el proyecto con la red nacional. Prysmian (Italia) ya ha finalizado la fabricación del cable terrestre y han comenzado los trabajos de instalación en el emplazamiento.

Los trabajos de fabricación han finalizado en varias localizaciones: Navantía (España) ha fabricado la subestación offshore y 42 jackets junto con Windar (España) sobre los que se instalarán las turbinas. Los jackets restantes están siendo terminados en Holanda y Belfast.

Por otro lado, el proceso de instalación del primer cable marino sigue su curso, operación que será terminada en 2018.

Se ha dado comienzo a los trabajos de preparación para la puesta en marcha de la subestación marina una vez ha sido instalada. Asimismo, continúan los trabajos de cimentación que terminarán en 2019, y sobre los que Siemens Gamesa (España) instalará las 102 turbinas de 7MW, esperándose que comience a mediados de 2019. Además, durante 2019 se comenzará la colocación del cableado marino entre turbinas.

Capacidad y producción térmica

Respecto a la **capacidad térmica** en Reino Unido, a cierre de septiembre de 2018 es de 2.000 MW en Ciclos Combinados de gas.

En cuanto a la **producción** procedente de generación con gas en Reino Unido, durante los primeros nueve meses de 2018 disminuyó un -13,1%, hasta 4.424 GWh, frente a 5.093 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en los primeros 9 meses del año se mantiene en niveles similares al año anterior, el 4%.

Comercialización

Respecto a la **comercialización**, en el Q3 se han suministrado 15.919 GWh de electricidad y 19.859 GWh de gas a clientes, comparado con los 17.015 GWh de electricidad y 20.575 GWh de gas del mismo periodo de 2017.

En Q3 2018, Scottish Power cuenta con 2,88 millones de clientes de electricidad y 1,90 millones de clientes de gas.

Además, continúa el despliegue de contadores inteligentes en Reino Unido alcanzando un total acumulado de más de 1.080.000 contadores a 30 de septiembre de 2018.

2.3. Estados Unidos (AVANGRID)

Capacidad y producción renovable

A cierre del tercer trimestre de 2018, la **capacidad renovable** instalada en Estados Unidos es de 6.713 MW con el siguiente desglose:

EE.UU.	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica onshore	6.305	161	6.466
Hidroeléctrica	118	-	118
Solar (PV+TM) y otras	129	-	129
Total Capacidad	6.552	161	6.713

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(**) Incluye la parte proporcional de MW

La Compañía está presente en 21 estados con un total de 6.713 MW eólicos terrestres instalados de los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

La potencia instalada se ha incrementado un 4,6%, debido a las adiciones de capacidad, al finalizarse las obras de Desert Wind (208 MW)- que cuenta con un PPA firmado con Amazon- en Carolina del Norte, de El Cabo (298 MW) en Nuevo México, los parques de Deerfield (30 MW) en Vermont y Twin Buttes II (75 MW) en Colorado, y en California, el parque eólico de Tule (131 MW) que entró en operación comercial en el mes de enero de 2018.

Durante este trimestre se han iniciado las obras del parque eólico Montague (201 MW) en Oregón, de Otter Creek (158,2 MW) en el estado de Illinois, el proyecto de Karankawa (288 MW) en Texas, el de Coyote Ridge (97,4 MW) en South Dakota, los proyectos de Tatanka (97 MW) en South Dakota y La Joya (166 MW) en Nuevo México y, por último, las obras de Patriot en Texas (226 MW), cuya consolidación será efectiva a fecha de operación comercial (COD).

En cuanto a energía fotovoltaica, en 2017 finalizaron las obras de Gala (56 MW) en el estado de Oregón y en el tercer trimestre de este año han finalizado las obras de W'y East, de 10 MW de capacidad. Ambas instalaciones se encuentran en operación comercial.

Respecto al **desarrollo de proyectos eólicos marinos** en Estados Unidos, recordar que Iberdrola

hizo su entrada en el Mercado Norteamericano de la eólica marina a principios de 2017 por medio de su filial en el país Avangrid Renewables, a través de dos operaciones. Por un lado la compra del 50% de la sociedad Vineyard Wind, propietaria de los derechos de un parque eólico en la costa de Massachusetts, 15 millas al sur de la isla Martha's Vineyard, con potencial de hasta 3 GW de proyectos de generación. Por otro lado con la adjudicación de los derechos para el desarrollo de otro proyecto llamado Kitty Hawk, en la costa de Carolina del Norte, con potencial de hasta 2,5 GW de proyectos de generación.

Iberdrola, junto con su socio en el proyecto (Copenhagen Infrastructure Partners), participó en diciembre de 2017 en el concurso organizado por el estado de Massachusetts para la adjudicación de PPAs con las distribuidoras locales destinados al proyecto Vineyard Wind. Dicho proyecto fue el único seleccionado el pasado 23 de mayo para negociar los PPAs con las distribuidoras de Massachusetts por una capacidad total de 800 MW. La mayor parte de los permisos se han obtenido, quedando sólo pendientes los siguientes:

APROBACIÓN	INICIO	FIN (previsto)
Environmental Protection Agency Air Permit	Agosto 2018	3T-4T 2019
Federal Aviation Administration - No Hazard Determination	Diciembre 2018	1T 2T 2019
U.S. Army Corps of Engineers Section 10/404 Permit	Noviembre 2108	3T-4T 2019
Environmental Impact Report (EIR) FINAL	Noviembre 2108	Enero 2019
MA Energy Facilities Siting Board (EFSB)	Diciembre 2017 Febrero 2018	Abril 2019
Natural Heritage & Endangered Species Program - conservation	Octubre 2018	Mayo 2019
Other state permits	Octubre 2018	Julio 2019
Grid Connection Application - Barnstable 800 MW	Noviembre 2016	1T-2T 2019

Estos PPAs quedan pendientes de la aprobación del regulador americano, que se espera en el primer trimestre de 2019.

El parque eólico entrará en fase de construcción en 2019 con el objetivo de tener 400MW operativos antes de finales de 2021 y los segundos 400MW durante la primera mitad de 2022. Vineyard Wind se convertirá así en el primer parque eólico marino de gran escala en Estados Unidos.

En cuanto a la **producción renovable** en los Estados Unidos, ésta alcanza los 13.127 GWh, de los que 12.734 GWh consolidan a nivel EBITDA y 393 GWh por puesta en equivalencia.

EE.UU.	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	12.255	393	12.648
Hidroeléctrica	203	-	203
Solar (PV+TM) y otras	276	-	276
Total Producción	12.734	393	13.127

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(**) Incluye la parte proporcional de GWh

En cuanto a la evolución por tecnologías:

- La producción eólica terrestre alcanza los 12.648 GWh aumentando un 13,1% respecto al año 2017.
- La producción hidroeléctrica disminuye un 31,1% hasta 203 GWh desde 295 GWh de los 9M de 2017.
- Respecto a la energía solar y otras (entre las que se incluyen 61 GWh de pilas combustibles), su producción aumenta un 61,6% hasta los 276 GWh.

2.4. México

Capacidad y producción renovable

A cierre de septiembre de 2018, la **capacidad renovable** instalada en México alcanza los 663 MW con el siguiente desglose:

MÉXICO	MW(*)
Eólica terrestre	393
Solar y otras	270
Total Producción	663

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo

Se ha continuado la construcción de un total de 270 MW de tecnología fotovoltaica: Santiago (170 MW) en San Luis de Potosí y Hermosillo (100 MW) en Sonora, cuya instalación de paneles ya ha concluido y se encuentran en fase de puesta en marcha. Se espera que empiecen a entregar energía a la red en el último trimestre de 2018.

En cuanto a la tecnología eólica, han comenzado las obras en Puebla del proyecto Pier (221 MW), con la instalación de los primeros aerogeneradores (26 MW). Adicionalmente, se ha aprobado la construcción de un total de 105 MW de energía eólica terrestre en Santiago, en el estado de San Luis de Potosí, cuyas obras comenzaron en el mes de abril y cuya instalación se prevé que comience antes de final de año.

Además, se han aprobado dos proyectos fotovoltaicos: Cuyoaco, de 200 MW en el estado de Puebla, y Apaxco, de 190 MW en el estado de México, cuyas obras se prevé que comiencen en la primera mitad de 2019.

La **producción renovable** generada en el periodo ha sido de 795 GWh, un 30,7% superior al mismo periodo del año 2017, debido a una mejora de las condiciones operativas respecto al año pasado.

Capacidad y producción térmica

En México, la **capacidad térmica** a cierre del tercer trimestre de 2018 es de 5.914 MW, desglosada según la siguiente tabla:

México	MW (*)
Ciclos Combinados de Gas	5.568
Cogeneración	346
Total	5.914

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo

En 2018 han entrado en operación comercial la central de Cogeneración de Bajío (52 MW) el 1 de febrero de 2018 y el MXL de Monterrey IV, aportando más de 22 MW extra a la central para su venta a clientes privados.

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

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

De estas centrales, el ciclo combinado de Escobedo se sumará a la potencia disponible antes de final de año. Asimismo, lo harán en 2019 los ciclos del Carmen y Topolobampo II, y en 2020 el ciclo combinado de Topolobampo III.

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

La producción térmica en México durante los nueve primeros meses del año 2018 ha sido superior a 30 TWh, en niveles ligeramente inferiores a los del año anterior (-4,7%).

2.5. Brasil

Capacidad y producción renovable

En Brasil, Iberdrola cuenta con una **capacidad renovable** de 2.751 MW instalados, según el siguiente desglose:

Brasil	MW(*)
Eólica terrestre	516
Hidroeléctrica	2.236
Total Producción	2.751

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

A finales de agosto de 2017, se cerró la reorganización societaria de Elektro y Neoenergía, por la que Iberdrola pasaba a obtener un porcentaje mayoritario de la nueva compañía resultante. Como consecuencia, Iberdrola pasó a consolidar a nivel EBITDA los 276 MW eólicos que se encontraban gestionados en sociedades participadas, siendo 150 MW de los parques eólicos Calango I (30 MW), Calango IV (30 MW), Calango V (30 MW), Caetité I (30 MW) y Caetité II (30 MW); 84 MW de los parques eólicos Calango VI (30 MW), Santana I (30 MW) y Santana II (24 MW); 42 MW correspondientes a los parques eólicos de Canoas (31,5 MW) y de Lagoa 1 (10,5 MW).

A esto hay que añadir 21 MW adicionales de Lagoa 1 y 31,5 MW de Lagoa 2 que entraron en operación comercial a final de 2017.

Adicionalmente se ha aprobado la construcción de un total de 15 proyectos, por un total de 472 MW eólicos, en el estado de Paraíba.

En cuanto a la hidroeléctrica, se encuentra en la fase final de construcción la central hidroeléctrica de Baixo Iguacú en el estado de Paraná, en el sur del país. La central tiene una potencia instalada de 350,2 MW con tres grupos generadores y una potencia media de generación de 171,3 MW. Las obras avanzan según lo esperado para su comisionado en el primer trimestre de 2019.

En cuanto a la **producción renovable**, durante los primeros nueve meses del año 2018 alcanza los 7.679 GWh, incrementándose un 15,2%.

Brasil	GWh(*)
Eólica terrestre	1.489
Hidroeléctrica	6.190
Total Producción	7.679

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo

2.6. Resto del Mundo

Capacidad y producción renovable

La **capacidad renovable** instalada en el resto del mundo alcanza los 869 MW con el siguiente

desglose (incluye el proyecto offshore de Wikinger):

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

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo

(**) Excluye los 92 MW Portugal

En el mar Báltico, Iberdrola finalizó a principios de año la instalación y puesta en marcha del parque eólico de Wikinger con una potencia instalada de 350 MW y que ya se encuentra en explotación.

En Francia y Alemania, el negocio renovable está desarrollando **proyectos eólicos marinos**.

Respecto a los proyectos en Francia; en abril de 2012, el consorcio formado por Iberdrola, RES y Caisse des Dépôts (“Ailes Marines”), recibió del Gobierno francés la concesión de los derechos exclusivos para la operación del **parque eólico offshore de Saint-Brieuc**, de 496 MW de capacidad. En abril de 2017, se otorgaron al proyecto todos los permisos necesarios, lo que permitió iniciar la fase de pre-FID con la campaña de estudios geotécnicos (ya finalizada). A finales de 2017, el proyecto recibió la aprobación de los órganos estatutarios para el uso de aerogeneradores Siemens-Gamesa D8 en lugar de Adwen AD8. Por último, en 2018, el Gobierno francés decidió negociar la tarifa feed-in de los 6 proyectos eólicos offshore en desarrollo en Francia, incluido Saint-Brieuc. Este proceso ya ha concluido y el acuerdo alcanzado entre el Estado francés y Ailes Marines se formalizará en las próximas semanas. En cuanto a los proyectos en Alemania, en abril de este año, Iberdrola participó en la subasta eólica marina de 2018, presentando ofertas para sus proyectos de **Baltic Eagle**, **Wikinger Süd** y **Windanker**, siendo adjudicataria de 476 MW en Baltic Eagle y 10 MW en Wikinger Süd. De esta manera, se asegura cerca de un tercio de la capacidad total subastada (1.600

MW), cuya entrada en operación se espera que sea en 2023.

Adicionalmente, en Grecia se ha aprobado la construcción del parque eólico terrestre de Pyrgari, de 16 MW de capacidad.

La **potencia eólica terrestre** tiene el siguiente desglose:

Resto del Mundo	MW ^(*)
Grecia	255
Chipre	20
Hungría	158
Rumanía	80
Total	513

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad. Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

En cuanto a la **producción renovable** en los primeros nueve meses de 2018, alcanza los 876 GWh con el siguiente desglose por tecnología:

Resto del Mundo	GWh ^(*)
Eólica terrestre ^(**)	761
Eólica marina	576
Solar	7
Total Producción	1.343

(*) Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(**) Excluye 151 GWh de Portugal

3. Otros aspectos

3.1. Junta General de Accionistas

El pasado día 13 de abril de 2018 se celebró la Junta General de Accionistas de Iberdrola que se constituyó con la asistencia de un total de 4.898.755.240 acciones (299.309.603 presentes y 4.599.445.637 representadas), alcanzándose un quórum del 76,1% del capital social (4,65% presente y 71,44% representado).

Durante la Junta se aprobaron todos los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración con un porcentaje de aprobación media del 98,5%.

3.2. Remuneración al accionista

El día 23 de octubre de 2018 el Consejo de Administración de Iberdrola acordó llevar a cabo la segunda edición del sistema de dividendo opcional “Iberdrola Retribución Flexible” correspondiente al ejercicio 2018.

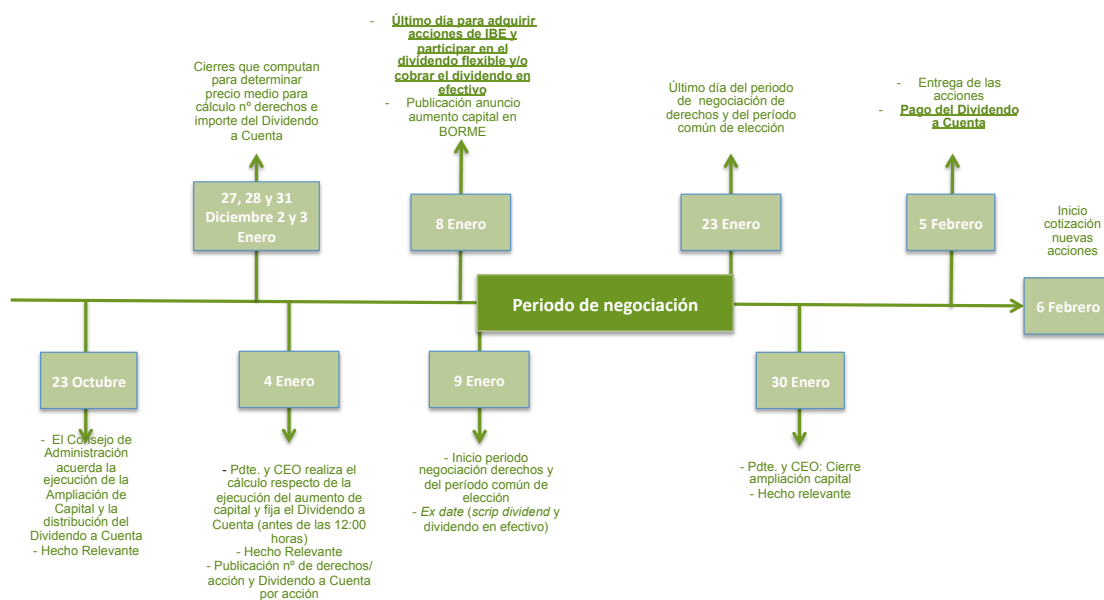
A tal efecto, el Consejo de Administración de la Sociedad ha fijado el importe bruto del Dividendo a Cuenta por acción, en al menos, 0,150 euros (un 7,1% superior al de 2017). A este importe se le unirá el Dividendo Complementario, una vez aprobado en la Junta General de Accionistas (a pagar en Julio 2019).

Este sistema “Iberdrola Retribución Flexible” permite a los accionistas de Iberdrola elegir entre las siguientes opciones (o combinarlas, siendo el valor de la retribución a recibir equivalente):

- percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas;
- transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita en el mercado;
- recibir su retribución en efectivo mediante el cobro del Dividendo a Cuenta.

Además, Iberdrola reafirma su compromiso de mantener el número de acciones en 6.240 millones para evitar la dilución de la participación de los accionistas. En este sentido, durante la pasada Junta de Accionistas se aprobó la amortización de acciones necesaria para cumplir este objetivo.

Programa “Iberdrola Retribución Flexible”: Enero 2019





Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Las cifras más destacables de los nueve meses de 2018 son las siguientes:

M Eur	Ene- Sept. 2018	Ene- Sept. 2017	%
CIFRA DE NEGOCIOS	26.282,6	21.955,9	19,7
MARGEN BRUTO	11.336,1	9.740,6	16,4
EBITDA	6.719,7	5.486,4	22,5
EBIT	3.836,4	3.001,3	27,8
BENEFICIO NETO ORDINARIO	2.051,3	1.481,3 ^(*)	38,5
BENEFICIO NETO REPORTADO	2.090,9	2.416,6	-13,5

(*) 2017 excluye el impacto positivo extraordinario de Gamesa, la reorganización de Brasil y la revisión de la cartera de contratos de gas en España

En los nueve primeros meses del año, los resultados operativos muestran una aceleración desde el primer semestre, con un crecimiento del EBITDA del 22,5%, frente al 17,1% a cierre de junio, gracias al buen comportamiento de todos los negocios.

La consolidación global de Neoenergía desde el 24 de agosto de 2017, tras el cierre de la integración entre esta compañía y Elektro, donde Iberdrola pasa a tener una participación del 52% del nuevo grupo, aporta en los nueve meses 571,3 M Eur* al Ebitda. Por otra parte, el tipo de cambio resta 312,4 M Eur.

Desde el punto de vista operativo, el negocio de Redes se beneficia de los acuerdos tarifarios positivos tanto en Estados Unidos como en Brasil. Renovables mejora sus resultados gracias a una mayor producción eólica terrestre en todos los países, con mayor potencia media instalada y aumento de la eolicidad, así como la contribución del parque eólico marino de Wikinger que ya está funcionando al completo tras la entrada en operación progresiva durante el primer trimestre, y la mayor producción hidroeléctrica en España y Brasil. Por su parte, el negocio de Generación y Clientes acelera su crecimiento desde el cierre de junio gracias a la mejora del negocio en Reino Unido y en México, que compensa el impacto

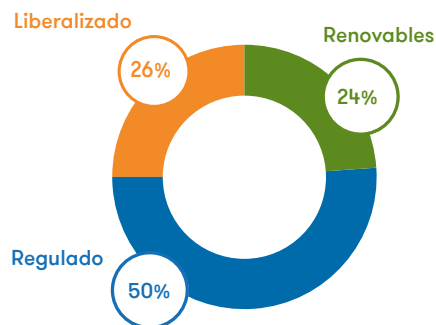
* Incluye el efecto del tipo de cambio

extraordinario positivo contabilizado en 2017 por la revisión de los contratos de gas.

1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 11.336,1M Eur, con un aumento del 16,4% respecto del obtenido en los nueve meses del año anterior, ya que la consolidación de Neoenergía (975 M Eur) compensa el impacto negativo del tipo de cambio (-324 M Eur).

Margen bruto por negocios



Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta un 17,4% respecto a 2017 hasta alcanzar los 5.705,0 M Eur:
 - En España alcanza los 1.609,4 M Eur (+7,8%), debido a mayores ingresos reconocidos (109 M Eur) por reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores y una mayor retribución por la sentencia favorable sobre las instalaciones financiadas (ICAs), incluyendo 53 M Eur de impacto extraordinario positivo por el importe correspondiente al año 2016.
 - El Reino Unido aporta 896,9 M Eur (+4,2%), gracias a la subida de ingresos en transporte y distribución, a pesar de verse afectado negativamente por la devaluación de la libra.
 - La contribución de Estados Unidos en el período se sitúa en 2.068,7 M Eur (-1,2%) debido a la devaluación del dólar, ya

que en moneda local aumenta un 5,7%, puesto que los acuerdos tarifarios en vigor y ajustes IFRS positivos compensan el impacto negativo de ajustes tarifarios correspondientes a la reforma fiscal y el coste de tormentas.

- El Margen Bruto de Brasil se cifra en los 1.130,0M Eur (+718,9 M Eur), este aumento se debe a la integración de las actividades de Elektro y Neoenergía (+598 M Eur) desde el 24 de agosto de 2017 y que incluye la revisión tarifaria de Coelba (+16,95%) y Cosern (+15,61%) desde mayo 2018, así como una mayor demanda en Elektro (+3,5%). Adicionalmente, este negocio se ve afectado negativamente por la devaluación del Real (-71 M Eur).
- **El Negocio de Renovables** cifra su Margen Bruto en 2.679,8 M Eur. (+29,7%).
 - En España alcanza los 1.220,5 M Eur (+34,8%) gracias a la mayor producción eólica (+4,1%) e hidroeléctrica (+71,4%).
 - El margen bruto en el Reino Unido aumenta un 11,7% hasta los 409,0 M Eur gracias al aumento de la potencia media operativa (+142,3 MW; +8,1%) y del factor de carga (+0,6 p.p.), junto con mejores precios y mayores ROCs.
 - Una aportación de EE.UU. de 651,2 M Eur (+5,9%) como consecuencia del incremento de producción (+12,7%) gracias a la mayor potencia media operativa (+8,0%, +459,7 MW) y eolicidad (+1,2 p.p.) y a algunos extraordinarios positivos, afectado por la devaluación del dólar (-45 M Eur).
 - Brasil aporta 149,1 M Eur debido al aumento de producción eólica terrestre e hidroeléctrica tanto por la nueva potencia puesta en marcha como por la reorganización societaria (920 MW en conjunto).
 - México aumenta un 23,2% hasta 57,1 M Eur, gracias a la mayor producción (+30,7%) que supera la devaluación del dólar.
 - El Resto del Mundo aporta 192,9 M Eur (+109,8%) debido a la mayor producción por la entrada progresiva en explotación de Wikinger durante el primer trimestre, estando ya en completamente en operación (350 MW).
- **El Negocio de Generación y Clientes** se incrementa un 5,7% y se cifra en 2.936,3 M Eur:
 - En España alcanza los 1.736,1 M Eur (-1,3%) consecuencia de la contabilización en los nueve meses de 2017 de un impacto positivo fruto de la revisión extraordinaria de precios de los contratos de gas. Esto lleva al Margen Bruto de esta actividad a reducirse en un 91,3 M Eur. ya que la actividad recurrente evoluciona favorablemente.
 - El Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 625,2 M Eur (+24,7%) gracias a la normalización de los márgenes y las condiciones operativas, el progreso en la instalación de los contadores inteligentes y la contribución de los pagos por capacidad, a pesar de verse afectado negativamente por la devaluación de la libra, (aumento en moneda local de un 25,7%).
 - México aporta 491,0 M Eur al Margen Bruto (0,5%) debido a la devaluación del dólar (-6,9%), ya que sin este efecto el negocio crece un 7,4% por la mejora operativa de la flota de generación, la recuperación de la tarifa CFE y la nueva capacidad instalada de cogeneración (Altamira y Bajío).
 - La aportación de Brasil al Margen Bruto alcanza los 84,0 M Eur, en comparación con los 29,0 M Eur del año pasado, por la consolidación de Neoenergía.
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 47,8 M Eur frente a los 72,5 M Eur de nueve meses de 2017, tras la discontinuación de la actividad de Ingeniería a cierre de 2017 y la venta de la división de trading y almacenamiento de gas en EE.UU. durante 2018.

2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado aumenta un 22,5% respecto a nueve meses de 2017, alcanzando los 6.719,7 M Eur.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto que aumenta un 10,7% (298,3M Eur) hasta los 3.092,1

M Eur, impactado fundamentalmente por la consolidación de Neoenergía (400 M Eur) y parcialmente compensado por la evolución del tipo de cambio (102 M Eur). Excluyendo estos impactos, el gasto Operativo Neto permanece plano (0,4 M Eur; +0,0%).

La partida de Tributos aumenta un 4,4% hasta los 1.524,4 M Eur, por los mayores impuestos a la generación en España como consecuencia de la mayor producción, que más que compensan el tipo de cambio (28,4 M Eur) y los menores tributos en redes EE.UU. (8 M Eur).

3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 3.836,4 M Eur, un 27,8% superior al obtenido en los nueve meses de 2017.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 16,0% y alcanzan los 2.883,3 M Eur:

- La partida de Amortizaciones crece un 14,6% hasta situarse en 2.659,6 M Eur, por el aumento de actividad del grupo y la consolidación de Neoenergía.
- La partida de Provisiones se cifra en 223,7 M Eur (+36,2%) consecuencia fundamentalmente de la reorganización societaria de Brasil (32 M Eur).

4. Resultado financiero

El resultado financiero neto fue de -863,6 M Eur frente a -639,2 M Eur registrado el año pasado.

1. El coste medio de la deuda en términos homogéneos (sin considerar la restructuración de Brasil) se mantiene similar, aunque el aumento de deuda media en 1.204 M Eur se traduce en un resultado de deuda 26,2 M Eur superior al del año pasado, de los que 19 M Eur son debidos a la reclasificación contable de la NIIF9.
2. El resultado positivo por DVMEs, derivados y otros disminuye en gran medida por varias contingencias no-recurrentes registradas el año pasado (principalmente intereses de demora reconocidos en resoluciones judiciales) que tienen como consecuencia un menor resultado
3. La mayor aportación al resultado financiero por la restructuración de Brasil se cifra en un impacto de -148,8 M Eur.

	9M 2018	9M 2017	Dif
1- Resultado deuda	-714,7	-688,5	-26,2
2- Resultado no-deuda	23,1	72,4	-49,4
3- Reorganización societaria Brasil	-172,0	-23,2	-148,8
Resultado financiero	-863,6	-639,2	-224,4

5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación mejora y alcanza los 0,3 M Eur en comparación con -28,9 M Eur a cierre de septiembre de 2017 por la mejora del resultado de Ingeniería respecto al año pasado, que se contabiliza en esta partida tras haberse discontinuado esta actividad a cierre de 2017. Neoenergía ha pasado a consolidar globalmente en lugar de por puesta en equivalencia desde el 24 de agosto de 2017.

6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 22,6 M Eur frente a los 759,3 M Eur en los nueve meses de 2017, que registraban la operación de fusión de Gamesa con Siemens Wind (255 M Eur), incluidos 198 M Eur correspondientes al dividendo extraordinario de fusión, así como la plusvalía de 520 M Eur por la reorganización de Brasil.

7. Beneficio Neto

Finalmente, el **Beneficio Neto** se sitúa en 2.090,9 M Eur con una disminución del 13,5% frente al obtenido a cierre de septiembre de 2017, debido a la contabilización ya mencionada del impacto extraordinario por la fusión Gamesa-Siemens y la plusvalía de Neoenergía, sin correspondencia en este ejercicio. Por su parte, el **Beneficio Neto Ordinario**, excluyendo los resultados no recurrentes de Gamesa y Neoenergía, así como la revisión de contratos de gas, aumenta un 38% hasta alcanzar los 2.051,3 M Eur.

5.

Resultados por negocios

1. Negocio de Redes

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M de Eur)	9M 2018	vs 9M 2017
Cifra de Ventas	9.854,2	40,0%
Margen Bruto	5.705,0	17,4%
EBITDA	3.642,3	17,8%
EBIT	2.285,4	16,5%

El EBITDA del negocio de redes sube un 40,0% hasta 9.854,2 M Eur, mejorando su aportación en 550,2 M Eur, impulsado por la mejora de todas las geografías una vez excluido el efecto del tipo de cambio.

1.1 España

(M de Eur)	9M 2018	vs 9M 2017
Cifra de Ventas	1.622,4	8,2%
Margen Bruto	1.609,4	7,8%
EBITDA	1.313,1	10,9%
EBIT	920,3	15,5%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 7,8% hasta los 1.609,4 M Eur, debido principalmente a mayores ingresos reconocidos (+109 M Eur), consecuencia de reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores y una mayor retribución por la sentencia favorable sobre las instalaciones financiadas (ICAs), incluyendo 53 M Eur de impacto extraordinario positivo por el importe correspondiente al año 2016.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.313,1 M Eur, lo que supone un incremento del 10,9%. El Gasto Operativo Neto disminuye un 5,8% hasta los 227,1 M Eur, principalmente por el plan de eficiencias.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 920,3 M Eur (+15,5%). Las amortizaciones y provisiones suman 392,8 M Eur (+1,3%), debido a los nuevos activos puestos en explotación.

1.2 Reino Unido

(M Eur)	9M 2018	vs 9M 2017
Cifra de Ventas	936,5	4,5%
Margen Bruto	896,9	4,2%
EBITDA	667,8	3,4%
EBIT	438,9	-0,4%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 896,9 M Eur (+4,2%), debido a los mayores ingresos en transporte y distribución. El tipo de cambio resta 7 M Eur, siendo el aumento del Margen Bruto en moneda local del 5%.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA alcanza los 667,8 M Eur (+3,4%; un +4,2% en moneda local), con un aumento del Gasto Operativo Neto del 8,4% hasta los 150,3 M Eur debido a la mayor actividad del negocio y menos gastos capitalizables. Los Tributos aumentan un 3,8% hasta los 78,8 M Eur, con un mayor gasto influenciado por la mayor actividad.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 229,0 M Eur (+11,6%, +12,5% en moneda local), debido fundamentalmente a los nuevos activos puestos en explotación, especialmente en el proyecto de interconexión submarina Western Link.

1.3 Estados Unidos-AVANGRID

(M Eur)	9M 2018	vs 9M 2017
Cifra de Ventas	3.095,0	1,3%
Margen Bruto	2.068,7	-1,2%
EBITDA	968,1	-4,0%
EBIT	535,7	-10,0%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto desciende un 1,2% hasta los 2.068,7 M Eur debido a la fuerte devaluación del dólar experimentada, ya que sin el efecto tipo de cambio, el margen bruto crecería un 5,7% por los mayores ingresos según los acuerdos tarifarios en Nueva York y Connecticut y ajustes IFRS positivos. En el tercer trimestre, se empieza a contabilizar el ajuste tarifario como consecuencia de la reforma fiscal.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de redes en Estados Unidos se sitúa en 968,1 M Eur (-4,0%, siendo +2,6% en moneda local). A la evolución mencionada del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto de 757,1 M Eur que aumenta un 6,7% afectado por costes de tormentas en el ejercicio (50 M Eur), compensado parcialmente por la devaluación del dólar (52 M Eur). Mientras, la partida de Tributos disminuye un 8,3% hasta los 343,6 M Eur por la devaluación del dólar, así como por una diferencia temporal de reconocimiento del IBI en EEUU (que se corregirá a lo largo del ejercicio) y por la bajada de tasas en Nueva York.

El EBIT se cifra en 535,7 M Eur (-10,0%), una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 432,4 M Eur y que aumentan (+4,5%) debido a los mayores activos en explotación y al ajuste de los criterios contables aplicables a las provisiones por insolvencias.

1.4. Brasil

(M Eur)	9M 2018	vs 9M 2017
Cifra de Ventas	4.200,2	164,1%
Margen Bruto	1.130,0	174,9%
EBITDA	693,2	174,2%
EBIT	390,5	203,5%

A cierre de los nueve meses de 2018, la consolidación de Neoenergía sin el efecto tipo de cambio aporta al negocio de Redes 786,3 M Eur a nivel Margen Bruto y 468,8 M Eur al EBITDA.

a) Margen Bruto

El Margen Bruto aumenta en 718,9 M Eur alcanzando los 1.130,0 M Eur a cierre de septiembre de 2018, gracias a la consolidación de Neoenergía, incluyendo el impacto positivo de la revisión tarifaria de Coelba y Cosern desde mayo 2018 (+16,95% y +15,61% respectivamente), así como a la mayor demanda en Elektro (+3,5%). El tipo de cambio resta 71,3 M Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 693,2 M Eur con un aumento de 440,5 M Eur.

El Gasto Operativo Neto aumenta hasta los 433,1 M Eur afectado por la reorganización societaria (314 M Eur), y compensado por eficiencias logradas y el impacto de la devaluación del Real (24,6 M Eur).

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 302,8 M Eur (178,7 M Eur), afectadas igualmente por la consolidación de Neoenergía (203,9 M Eur).

Como resultado, se alcanza un EBIT de 390,5 M Eur.

2. Negocio de Renovables

(M Eur)	9M 2018	vs 9M 2017
Cifra de Ventas	3.007,2	29,6%
Margen Bruto	2.679,8	29,7%
EBITDA	1.756,7	38,1%
EBIT	945,1	69,9%

a) Margen Bruto

Finalizados los nueve meses del año 2018, el margen bruto alcanzó los 2.679,8 M Eur, aumentando un 29,7% respecto al mismo periodo del año 2017.

Por tecnologías, este aumento se explica fundamentalmente por el incremento de la aportación de la hidroeléctrica gracias a la normalización de su producción durante 2018, y una mayor producción eólica terrestre en todos los países, así como la contribución del parque eólico marino de Wikinger que ya está funcionando al completo tras la entrada en operación progresiva durante el primer semestre.

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

- La **potencia operativa media** durante el período creció un 4,9% gracias a los incrementos de capacidad eólica en Estados Unidos (459,7 MW) y Reino Unido (142,3 MW) y al aumento de eólica terrestre e hidroeléctrica en Brasil (920 MW en conjunto, tanto por la nueva potencia puesta en marcha como por la reorganización societaria). Este crecimiento, unido al mayor número de horas en funcionamiento de la mayoría de las tecnologías renovables (+23,7% respecto al mismo periodo de 2017), impulsó la producción un 29,7% por encima de la de los nueve meses de 2017, hasta los 40.236,2 GWh (descontando la producción de los parques en sociedades participadas).
- El **precio de venta medio de la producción renovable en todo el mundo** se sitúa en 66,6

Eur/MWh, manteniéndose en los niveles del año pasado, y afectado principalmente por la fuerte devaluación sufrida por el real brasileño (-17,2%) y el dólar estadounidense (-6,4%), y en menor medida, por la libra británica (-0,8%).

- El **factor de carga** consolidado se sitúa en el 22,8% a estas alturas de año, superior respecto a los nueve primeros meses de 2017 en 4,4 puntos porcentuales (p.p.), aunque con diferencias según la tecnología:

Tecnología	2018
Eólica terrestre	26,7%
Eólica marina	33,3%
Hidroeléctrica	16,8%
Otras tecnologías	27,4%

Si en los resultados del primer y segundo trimestre se destacó la recuperación y consolidación del nivel de reservas hidroeléctricas en España, durante este trimestre la tendencia se ha mantenido, llegando a 30 de septiembre de 2018 al 41,3%.

Es preciso analizar la evolución de los resultados de forma separada para cada mercado en los que la compañía opera. Por geografía, la evolución del Margen Bruto¹ ha sido la siguiente:

- **Renovables España:** La contribución al margen bruto de la hidroeléctrica (+71,4) y eólica (+4,1%) en España crece un 34,8% respecto al mismo periodo de 2017, hasta alcanzar los 1.220,5 M Eur. Este crecimiento se debe al aumento de la producción (+38,6%) gracias a la normalización durante 2018 de la producción tanto hidroeléctrica como eólica (factor de carga +0,9 p.p.)
- **Renovables Estados Unidos:** El margen bruto crece un 5,9% hasta 651,2 M Eur, gracias al aumento de potencia media operativa tanto en eólica terrestre como en solar fotovoltaica

¹ Los precios medios referidos en los siguientes párrafos se calculan como Margen Bruto / Producción

(+517,2 MW, +9,0%) y, al aumento en horas de funcionamiento (+4,0%) que impulsan la producción total un 13,4% y efectos extraordinarios positivos, hecho que compensa la depreciación del dólar estadounidense.

- **Renovables Reino Unido:** La aportación al margen bruto del negocio renovables en Reino Unido crece un 11,7% respecto al año anterior, alcanzando los 409,0 M Eur, gracias a la contribución fundamentalmente de la eólica terrestre e hidroeléctrica debido al aumento de la producción del 3,4% y del precio medio del 8,0% (en moneda local crece un 8,9%), a pesar de la devaluación de la libra (-0,8%).
El aumento de producción se explica fundamentalmente por la adición de capacidad en eólica terrestre, que incrementa la potencia media operativa (+142,3 MW, +8,1%), ya que el menor recurso eólico observado en WoDS hace que el factor de carga total disminuya (-0,4 p.p.).
- **Renovables México:** La recuperación en México de la eolicidad durante los primeros nueve meses de 2018 (+7,8 p.p.) impulsa la producción fuertemente hasta aumentar un 30,7% respecto al año anterior. A esta mejora, se le une el aumento del precio en moneda local (+1,3%), efectos que sitúan el margen bruto en 57,1 M Eur, superior en un 23,2% respecto al mismo periodo del año 2017.
- **Renovables Brasil:** El margen bruto crece significativamente (+260,4%) hasta los 149,1 M Eur debido fundamentalmente a la reorganización societaria. Como efecto contrario, la depreciación del real brasileño (-17,2%).
- **Renovables Resto del Mundo:** La aportación al margen bruto del negocio renovable alcanza los 192,9 M Eur (+109,8%) debido al incremento de la producción total (+48,2%) por la entrada en operación de Wikinger en Alemania.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA crece un 38,1% alcanzando los 1.756,7 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+29,7%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto del 7,7%, debido a mayores gastos de personal y de operación y mantenimiento (provocado por el crecimiento del propio negocio), así como por la reorganización societaria en Brasil.

La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 811,6 M Eur, incrementándose en un 13,4% respecto al mismo periodo de 2017, debido al incremento de potencia media eólica (8,3%) en EE.UU., en Reino Unido y en la eólica marina del resto del mundo (Wikinger), además del efecto de la consolidación de la capacidad renovable de Neoenergía.

Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT se ha situado en 945,1 M Eur (+69,9%).

3. Negocio de Generación y clientes

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	9M 2018	vs 9M 2017
Cifra de Ventas	15.396,1	11,5%
Margen Bruto	2.936,3	5,7%
EBITDA	1.325,5	17,4%
EBIT	668,5	17,5%

El negocio de Generación y Clientes aumenta su aportación al Margen Bruto (5,7%) apoyado en la mejora del entorno operativo en Reino Unido y la recuperación del negocio en México a pesar del efecto tipo de cambio. Estos efectos más que compensan la contabilización en el segundo trimestre de 2017 de un impacto positivo fruto de la revisión extraordinaria de precios de los contratos de gas en España. Por otro lado, la reorganización societaria en Brasil tiene un efecto positivo en las cuentas del negocio.

3.1 España y Portugal

(M Eur)	9M 2018	vs 9M 2017
Cifra de Ventas	9.603,4	7,0%
Margen Bruto	1.736,1	-1,3%
EBITDA	668,6	-1,6%
EBIT	277,6	-23,6%

a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes en la Península Ibérica, éste ha registrado un descenso del 1,3% hasta los 1.736,1 M Eur pudiendo destacar lo siguiente:

- Una menor producción del 0,5%, provocada por la menor producción nuclear (-5,7%) y térmica (-17,7%), que no ha podido ser compensada por los ciclos combinados de gas (+69,3%). Adicionalmente, los costes de aprovisionamientos suben un 9,0% afectando al margen bruto.

- Respecto al destino de la energía, un 79% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 21% lo ha sido a mercado spot.
- El impacto negativo del negocio de gas frente a los nueve meses de 2017 (-91 M Eur), principalmente debido a la revisión extraordinaria en los precios de nuestra cartera de contratos de suministro en 2017.

Estos efectos son parcialmente compensados por una mayor actividad comercial, por mayor volumen de ventas de electricidad, así como una mayor aportación de Productos y Servicios.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA cae un 1,6% hasta los 668,6 M Eur. Los Gastos Operativos caen un 4,1% hasta los 520,9 M Eur, afectados por la capitalización de los costes de captación, en virtud de la aplicación de la IFRS 15, y menores costes de campañas publicitarias.

Adicionalmente, la partida de Tributos aumenta un 1,9%, hasta los 546,7 M Eur, efecto de los impuestos a la generación que no compensa la menor tasa Enresa, en línea con la producción nuclear.

La partida de Amortizaciones y Provisiones crece un 23,7% hasta los 391,0 M Eur, fundamentalmente por el efecto de la aplicación de la IFRS 15 mencionada anteriormente.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT se sitúa en 277,6 M Eur, registrando una caída del 23,6% respecto al mismo período de 2017.

3.2. Reino Unido

(M Eur)	9M 2018	vs 9M 2017
Cifra de Ventas	3.648,6	9,8%
Margen Bruto	625,2	24,7%
EBITDA	192,0	N/A
EBIT	16,4	N/A

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 625,2 M Eur (+24,7%) de los que 583 M Eur. corresponden al negocio Retail, 45 M Eur. al negocio de Wholesale y -3 M Eur. a la Corporación.

Las razones fundamentales de esta mejora operativa respecto a los nueve meses de 2017 son las siguientes:

- Recuperación de márgenes frente a la compresión vivida en el mismo periodo de 2017
- Impacto positivo del proceso de instalación de contadores inteligentes
- Contribución de los pagos de capacidad

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 192,0 M Eur, frente a los 37,9 M Eur de 2017, impulsado por la evolución del Margen Bruto mencionada. Además, los Gastos Operativos Netos descienden un 8,0%, favorecido por las medidas de eficiencias adoptadas y la aplicación de la IFRS 15, por la que los costes de captación de clientes se registran en la línea de Amortizaciones. En cuanto a los Tributos, permanecen en línea con el año 2017 (+0,2% en moneda local), bajando ligeramente al aplicarle el tipo de cambio (-0,6%).

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 175,6 M Eur (3,3%), incremento en buena parte explicado por la normativa IFRS 15 que se ha mencionado con anterioridad, y parcialmente compensado por la devaluación de la libra.

Como consecuencia, la contribución a nivel de EBIT alcanza los 16,4 M Eur frente a la contribución negativa de 132,1 M Eur en los nueve meses del año anterior.

3.3 México

(M Eur)	9M 2018	vs 9M 2017
Cifra de Ventas	1.586,8	7,0%
Margen Bruto	491,0	0,5%
EBITDA	410,2	3,0%
EBIT	335,3	2,6%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 491,0 M Eur (+0,5%), por efecto de la devaluación del dólar que afecta al negocio en 33,9 M Eur. Eliminando el efecto tipo de cambio, el negocio crece un 7,4%, apoyado en la buena marcha de los proyectos PIE con la CFE, la recuperación esperada de la tarifa con clientes privados en 2018 y la entrada en explotación de la cogeneración de Altamira y Bajío.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 410,2 M Eur (3,0%). Los Gastos Operativos Netos descienden hasta 79,2 M Eur (-10,9%), fundamentalmente por el tipo de cambio. La partida de Amortizaciones y Provisiones aumenta un 4,8% hasta los 75,0 M Eur, por los nuevos activos en explotación.

Como consecuencia de lo descrito anteriormente, el EBIT del negocio alcanza los 335,3 M Eur, un aumento del 2,6% respecto al año pasado.

3.4 Brasil

(M Eur)	9M 2018	9M 2017
Cifra de Ventas	597,9	N/A
Margen Bruto	84,0	N/A
EBITDA	54,7	N/A
EBIT	39,3	N/A

El negocio de generación y clientes en Brasil se ve afectado fundamentalmente por la consolidación de Neoenergía desde el 24 de agosto de 2017, que imposibilita la comparativa con el año anterior.

4. Otros negocios

En 2017 se decidió discontinuar la actividad de ingeniería y durante 2018 se ha vendido la división de trading y almacenamiento en EE.UU. Otros Negocios incluye los correspondientes meses de trading y almacenamiento en EE.UU. y los nueve meses completos del resto del negocio de gas en Canadá, además de los negocios inmobiliarios.

(M Eur)	9M 2018	vs 9M 2017
Cifra de Ventas	133,2	-34,9%
Margen Bruto	47,8	-34,0%
EBITDA	22,6	-10,8%
EBIT	15,5	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto decrece 34,0% hasta los 47,8 M Eur, por la menor aportación del negocio inmobiliario, la devaluación del dólar y la venta durante el primer semestre de parte del negocio de norteamérica.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA se reduce a 22,6 M Eur con un Gasto Operativo Neto un 43,7% inferior. Las Amortizaciones y Provisiones se reducen significativamente respecto a los nueve meses del año anterior (-77,2%) por el saneamiento contabilizado en 2017 del negocio de gas en EE.UU y Canadá. Por ello, el EBIT resultante alcanza 15,5 M Eur frente a -5,8 M Eur a cierre de septiembre de 2017 (15,5%).

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.



Análisis del Balance

Período Enero- Septiembre de 2018

	Sept. 2018	Vs. Dic. 2017
TOTAL ACTIVOS	112.494	1,6%
INMOVILIZADO MATERIAL	65.455	2,1%
INMOVILIZADO INMATERIAL	20.478	-3,2%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	4.957	-1,1%
PATRIMONIO NETO	42.540	-0,5%

El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de septiembre de 2018, un Activo Total de 112.494 M Eur, un incremento de 1.805 M Eur respecto a diciembre 2017.

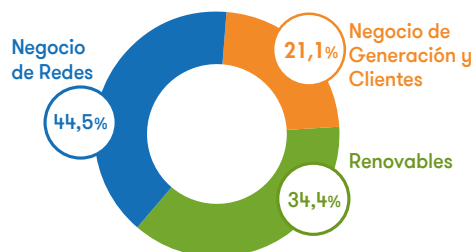
1. Inmovilizado

Las inversiones netas realizadas durante los primeros nueve meses del año 2018 ascendieron a 3.645 M Eur. Su desglose es el siguiente:

(M de euros)	Ene-Sept. 2018	%
Negocio Redes	1.576	43,3
España	209	
UK	319	
USA	592	
Brasil	457	
Generación y Clientes	746	20,5
España	153	
UK	147	
México	434	
Brasil	12	
Renovables	1.220	33,5
España	173	
UK	415	
USA	235	
Brasil	126	
México	133	
RoW	138	
Corporación y Otros Negocios	102	2,7
Total inversión Neta	3.645	100%

Las inversiones del periodo se concentraron en el Negocio de Redes y Renovables^(*), en línea con la estrategia del Grupo. Estos dos negocios suponen el 78% de la inversión total de los nueve primeros meses del año.

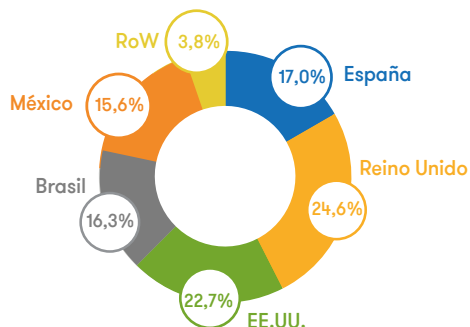
Inversiones por negocios* (Enero-Sep. 2018)



(*) Excluyendo Corporación y Otros Negocios

En el siguiente gráfico se puede observar la distribución geográfica de la inversión en el periodo:

Inversiones por área geográficas (Enero-Sept. 2018)



Las inversiones en el negocio de Renovables, alcanzaron los 1.220 M Eur., equivalentes al 34% del total^(*). Destacan los 414,7 M Eur invertidos en Reino Unido, principalmente en el proyecto de eólica marina de East Anglia 1.

En el epígrafe correspondiente al “Negocio Redes”, la mayoría de las inversiones se realizaron en EEUU y Brasil, influido por la integración societaria de Neoenergía, por importe de 591,7 M Eur y 456,7 M Eur, respectivamente.

2. Capital social

Tras la ejecución del aumento de capital liberado el pasado mes de julio de 2018, con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de Iberdrola a 30 de septiembre ascendía a 4.798.221.750,00 euros y está compuesto por 6.397.629.000 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una, hallándose totalmente suscrito y desembolsado.

3. Deuda financiera

La deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2018 aumenta en 681 M Eur, hasta los 34.379 M Eur, frente a los 33.698 M Eur a 30 de septiembre de 2017, principalmente como consecuencia del fuerte proceso inversor que se encuentra desarrollando el grupo.

Como consecuencia, el apalancamiento financiero ajustado aumenta hasta el 44,5% respecto al 44,2% registrado a 30 de septiembre de 2017.

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

Calificación crediticia de la Deuda Senior de Iberdrola

Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha última acción de rating
Moody's	Baa1	Estable	14 marzo 2018
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 septiembre de 2018 se sitúa en 3,43%, 32 pb por encima del 3,11% registrado a 30 de septiembre de 2017.

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

	Sept. 2018	Sept. 2017
Euro	43,0%	43,4%
Libras	19,6%	19,5%
Dólar	28,5%	26,7%
Real y otras divisas	8,9%	10,4%
Tipo Fijo	75,6%	61,9%
Tipo Variable	24,4%	38,1%

(*) Deuda Financiera Neta incluyendo forwards y swaps.
 (***) Deuda Financiera Neta incluyendo Forward Start Swaps
 (Q3'2018: Eur 4.802 M; Q3'2017: Eur 3.632 M)

De acuerdo con la política de minimizar los riesgos financieros de la Compañía, el riesgo en divisa se ha continuado mitigando mediante la financiación de los negocios internacionales en moneda local (libras esterlinas, reales, dólares...) o funcional (dólares, en el caso de México). Además, continúa el aumento del peso de la deuda a tipo fijo, situándose a cierre de los primeros nueve meses del año 2018 en el 75,6%.

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

	Sept. 2018	Sept. 2017
Corporación	66,1%	65,4%
UK	5,6%	6,1%
USA	14,4%	13,8%
Brasil	11,5%	12,6%
México	1,1%	0,8%
Otros	1,3%	1,3%
Total	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera bruta.

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

	Sept. 2018	Sept. 2017
Mercado Euro	36,7%	37,1%
Mercado Dólar	17,8%	17,5%
Mercado Libra	7,5%	8,0%
Resto Bonos	5,1%	3,5%
Pagarés	6,3%	5,9%
BEI	6,7%	5,7%
Financiación estructurada	2,0%	1,3%
Financiación bancaria	17,9%	21,0%
Total	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera Bruta.

A cierre de semestre, Iberdrola dispone de una fuerte posición de liquidez por un total de 10.398^(*) M EUR, lo que equivale a 24 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

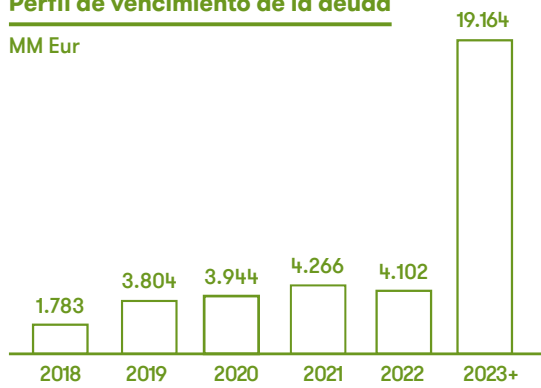
	M Eur
Líneas de Crédito Disponible (ex. Neo)	
Total líneas de crédito	8.979
Efectivo e IFT	1.419
Total Liquidez Ajustada[†]	10.398

(*) No incluye líneas de crédito de Neoenergía

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con 6 años de vida media, fruto, principalmente, de la gestión del pasivo llevada a cabo a lo largo de este ejercicio. La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de deuda^(†).

Perfil de vencimiento de la deuda

MM Eur



(*) Excluye líneas de crédito y Neoenergía
2019 incluye 50 M Eur con opción para extender en 1 + 1 años
2023+ incluye 400 M USD con opción para extender 1 año

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

	Sept. 2018	Sept. 2017 ^(†)
Patrimonio Neto Ajustado*	42.962	42.497
Deuda Financiera Bruta Ajustada **	38.229	36.986
Tesorería	2.812	2.190
Derivados activos e inversiones c/p	1.038	1.098
Deuda Financiera Neta Ajustada **	34.379	33.698
Apalancamiento Ajustado	44,5%	44,2%
Fondos Generados en Operaciones (FFO) ajustados*** / Deuda Financiera Neta Ajustada**	21,0%	19,9%
Cash Flow Retenido ajustado (RCF)**** / Deuda Financiera Neta Ajustada**	19,5%	17,2%
Deuda Financiera Neta Ajustada* / EBITDA ajustado [*****]	3,9*	4,1*

(†) Re-expresado

(**) Ajustado por el efecto de derivados acumuladores potenciales sobre autocartera (422 M Eur a 30/09/2018 y 335 M Eur a 30/09/2017)

(***) FFO ajustado= 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. Ajustado por "Plan Salidas" (152,7 M Eur a 30/09/2018 y 0 M Eur a 30/09/2017)

(****) RCF ajustado= FFO ajustado- Dividendos pagado con caja - Intereses emisión híbrida

(*****) Ajustado por el "Plan Salidas" (203,3 M Eur a 30/09/2018 y 0 M Eur a 30/09/2017)

4. Capital circulante

El capital circulante muestra un aumento de 539 M Eur en los últimos 12 meses, como consecuencia de varios efectos:

- El aumento del capital circulante como consecuencia del aumento de los instrumentos financieros derivados (299 M Eur) y de la disminución de los acreedores comerciales (931 M Eur).
- El descenso del capital circulante como consecuencia de la reducción de los deudores comerciales (258 M Eur) y el aumento neto de las cuentas a pagar a las Administraciones Públicas (382 M Eur).
- Otros efectos en menor cuantía.

Activo Corriente

ACTIVO CORRIENTE	Sep-18	Sep-17	Variación
Activos mantenidos para su enajenación	35	0	35
Combustible Nuclear	291	338	(47)
Existencias	1.885	1.824	60
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	6.168	6.426	(258)
Inversiones financieras corrientes	770	758	12
Instrumentos financieros derivados activos	465	166	299
Administraciones Públicas	1.017	1.019	(2)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*:	10.631	10.531	100

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

Pasivo Corriente

PASIVO CORRIENTE	Sep-18	Sep-17	Variación
Pasivos mantenidos para su enajenación	1	0	1
Provisiones	448	431	18
Instrumentos financieros derivados pasivos	222	130	91
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.816	7.747	(931)
Administraciones Públicas	1.952	1.570	382
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:	9.439	9.878	(439)

** No incluye deuda financiera ni derivados pasivos de deuda

ACTIVO CIRCULANTE NETO	1.192	653	539
-------------------------------	--------------	------------	------------

5. Fondos generados en operaciones

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de septiembre de 2018 han aumentado en un 12,5% hasta situarse en 5.255,6 M Eur.

	Ene-Sept. 2018	Ene- Sept.(*) 2017	Variación
B. neto	2.090,9	2.416,6	-325,6
Amortizaciones	2.883,3	2.485,0	+398,2
P/L Equity	-0,3	28,9	-29,2
Extraordinarios	-22,6	-759,3	+736,7
IS extraordinarios	+4,1	-0,1	+4,3
Act fin provisiones	+104,6	+84,1	+20,5
P/L Minoritarios	+242,6	+93,3	+149,2
Deducibilidad fiscal FC**	-	+134,6	-134,6
Dividendos soc Equity	+10,4	+249,8	-239,4
Imputación a resultados de subv de capital	-57,3	-60,7	-3,4
FFO	5.255,6	4.672,2	583,4

(*) Re-expresado
(**) Movimiento de caja

6. Operaciones financieras

Principales operaciones de nueva financiación realizadas en 2018

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Celpe *	Préstamo 4131	46	Usd	\$3m+1,50%	Ene-21
Iberdrola Finanzas	Ampliación colocación privada	200	Eur	1,621%	Nov-29
Iberdrola Finanzas	Colocación privada	200	Eur	€3m+0,35%	Feb-20
Iberdrola, S.A.**	Crédito sindicado sostenible	2.979	Eur	-	Feb-23
Iberdrola, S.A.**	Crédito sindicado sostenible	2.321	Eur	-	Feb-23
Celpe	Obligaciones	500	Brl	119,6% CDI	Feb-23
Iberdrola International	Bono híbrido verde	700	Eur	2,625%	Perpetuo
Iberdrola Finanzas *	Colocación privada	800	Nok	3,010%	May-28
Iberdrola Finanzas	Colocación privada	30	Eur	1,128%	Jun-25
Iberdrola Finanzas	Bono verde	750	Eur	1,250%	Oct-26
Coelba ***	Obligaciones 476	1.200	Brl	117,05% CDI	Oct-22/Abr-23
Elektro ***	Obligaciones 476	1.300	Brl	113,0% CDI	May-21/May-23/May-25
NYSEG	Bonos 'tax exempt'	174	Usd	3,000%	Jun-23/Oct-29
RG&E	Bonos 'tax exempt'	152	Usd	3,000%	Jun-25
Iberdrola México ****	Préstamo sindicado verde	400	Usd	-	May-23
El Cabo	Tax Equity Investment	213	Usd	-	-
Elektro *	Préstamo 4131	100	Usd	3,6937%	May-22
Celpe *	Préstamo 4131	80	Eur	1,679%	Jul-22
Avangrid *****	Crédito sindicado sostenible	2.500	Usd	-	Jun-23
Cosern	Obligaciones 476	130	Brl	IPCA+5,970%	Jul-23
Termopernambuco	Obligaciones 476	300	Brl	117,4% CDI	Ago-23
Celpe	Obligaciones 476	600	Brl	IPCA+6,0352%	Jul-25
Coelba	Obligaciones 476	800	Brl	IPCA+6,2214%	Jul-25
United Illuminating	Bono 'tax exempt'	64,5	Usd	2,80%	Oct-23
United Illuminating	Colocación privada	100,0	Usd	4,070%	Oct-28
Berkshire Gas	Colocación privada	20,0	Usd	4,070%	Ene-29
United Illuminating	Colocación privada	50,0	Usd	4,520%	Ene-49
Connecticut Natural Gas	Colocación privada	50,0	Usd	4,520%	Ene-49
Southern Connecticut Gas	Colocación privada	75,0	Usd	4,420%	Ene-49

* Operación posteriormente swapeada a la divisa de la sociedad

** Operación de reconfiguración de 4.400 M Eur, ya existentes, y 900 M Eur de nueva financiación, totalizando 5.300 M Eur con opción de extensión de 1+1 años

*** Coste medio de diferentes obligaciones expresado como referencia al CDI a la fecha de emisión

**** Nueva operación con opción de extensión 1+1 años

***** Operación de reconfiguración de 1.500 M Usd, ya existentes, y 1.000 M Usd de nueva financiación, totalizando 2.500 M Usd con opción de extensión de 1+1 años

Principales operaciones de extensión de financiación existente realizadas en 2018

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Extensión	Vencimiento
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral verde	500	Eur	6 meses	Ago-19
Iberdrola Financiación	Préstamo sindicado	900	Eur	1 año	Mar-21
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	75	Eur	1 año	Mar-21
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	500	Eur	1 año	Jun-23
Iberdrola, S.A.	Préstamo bilateral	350	Eur	1 año	Jul-22
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	600	Eur	1 año	Jul-21

Financiación III Trimestre 2018

Mercado de capitales

Durante el tercer trimestre, cuatro sociedades del grupo Neoenergía cerraron la emisión de otras tantas ofertas públicas de obligaciones bajo la norma CVM 476 por un importe total de 1.830 M BRL.

- Con vencimiento final a cinco años: una emisión de Cosern de 130 M BRL a un coste equivalente* de 109,8% del CDI y una emisión de Termopernambuco de 300 M BRL a un tipo de 117,4% del CDI.
- Con vencimiento final a siete años: una emisión de Celpe de 600 M BRL a un coste equivalente* de 108% del CDI y una emisión de Coelba de 800 M BRL a un coste equivalente* de 108% del CDI.

Asimismo, cuatro utilities del grupo Avangrid realizaron la emisión de cinco colocaciones privadas totalizando 395 M USD.

- Con vencimiento a 10 años: un bono de United Illuminating de 100 M USD y un bono de Berkshire Gas de 20 M USD, ambos con un cupón de 4,07%
- Con vencimiento a 30 años: un bono de United Illuminating de 50 M USD, un bono de Connecticut Natural Gas de 50 M USD, ambos con un cupón de 4,52%, y un bono de Southern Connecticut Gas de 75 M USD con un cupón de 4,42%.

En septiembre, United Illuminating, sociedad perteneciente a la filial Avangrid, realizó la emisión de un bono "tax exempt" de 64,5 M USD con un cupón de 2,80% y vencimiento a 5 años.

Mercado bancario

Durante el tercer trimestre, Iberdrola ejerció la extensión por un año de un préstamo bilateral de 600 M EUR, alargando su vencimiento a julio de 2021.

* Coste equivalente en la fecha en que se cerró la operación.

7. Calificaciones crediticias

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch Ibc		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola, S.A.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2018	BBB+	Estable	Marzo 2018
Iberdrola Finance Ireland, Ltd. [*]	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+		Abril 2018	BBB+	Estable	Marzo 2018
Iberdrola Finanzas, S.A.U. [*]	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+		Abril 2018	BBB+	Estable	Marzo 2018
Iberdrola Finanzas, S.A.U. [Escala Nacional] [*]	Aa1[mex]	Estable	March 2018	mxAAA		Abril 2018	AAA (mex)	Estable	Marzo 2018
Iberdrola International, B.V. [*]	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+		Abril 2018	BBB+	Estable	Marzo 2018
Avangrid	Baa1	Estable	Dec. 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2017
CMP	A2	Estable	Abril 2016	A-	Positivo	Enero 2018	BBB+	Estable	Sept. 2017
NYSEG	A3	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2017
RG&E	A3	Estable	May 2017	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2017
UI	Baa1	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	BBB+	Positivo	Sept. 2017
CNG	A3	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	A-	Estable	Sept. 2017
SCG	A3	Estable	Dic. 2017	A-	Estable	Sept. 2016	BBB+	Positivo	Sept. 2017
BCG	A3	Positivo	Junio 2018	A-	Estable	Sept. 2016	A-	Estable	Sept. 2017
Scottish Power Ltd	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2018	BBB+	Estable	Marzo 2018
Scottish Power UK Plc	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2018	BBB+	Estable	Marzo 2018
Scottish Power UK Holdings Ltd.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2018			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd				BBB+	Estable	Abril 2018			
ScottishPower Generation Ltd.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2018			
SP Transmission Ltd	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2018			
SP Manweb plc	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2018			
SP Distribution plc	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2018			
ScottishPower Energy Management Ltd.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2018			
ScottishPower Energy Retail Ltd.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2018			
Scottish Power Investment Ltd	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2018			
Neoenergía S.A.				BB-	Estable	Enero 2018			
Coelba				BB-	Estable	Enero 2018			
Celpe				BB-	Estable	Enero 2018			
Cosern				BB-	Estable	Enero 2018			
Neoenergía [Escala nacional]				brAA-	Estable	Enero 2018			
Coelba [Escala nacional]				brAA-	Estable	Enero 2018			
Celpe [Escala nacional]				brAA-	Estable	Enero 2018			
Cosern [Escala nacional]				brAA-	Estable	Enero 2018			
Elektro [Escala nacional]				brAA-	Estable	Enero 2018			

Fecha correspondiente a última revisión

[*] Garantizadas por Iberdrola, S.A.



Tablas de resultados

Balance de Situación (No auditado)

Activo	M Eur		
	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	98.672	96.889	1.783
Activo Intangible	20.478	21.148	-670
Fondo de comercio	7.781	7.932	-152
Otros activos intangibles	12.697	13.216	-518
Inversiones inmobiliarias	426	424	2
Propiedad, planta y equipo	65.455	64.082	1.373
Propiedad, planta y equipo	57.914	57.301	613
Propiedad, planta y equipo en curso	7.541	6.781	760
Inversiones financieras no corrientes	4.957	5.014	-57
Participaciones contabilizadas por el método de participación	1.656	1.791	-135
Cartera de valores no corrientes	70	65	4
Otras inversiones financieras no corrientes	2.478	2.613	-134
Instrumentos financieros derivados	754	545	209
Deudores no corrientes	1.396	839	557
Impuestos diferidos activos	5.960	5.382	578
ACTIVOS CORRIENTES:	13.822	13.800	23
Activos mantenidos para su enajenación	35	356	-320
Combustible nuclear	291	332	-41
Existencias	1.885	1.870	14
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	7.185	6.721	464
Activos por impuestos corrientes	416	546	-130
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	601	319	282
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.168	5.856	312
Inversiones financieras corrientes	1.680	1.323	357
Cartera de valores corrientes	0	2	-2
Otras inversiones financieras corrientes	770	599	171
Instrumentos financieros derivados	910	723	188
Efectivo y otros medios equivalentes	2.745	3.197	-452
TOTAL ACTIVO	112.494	110.689	1.805

Patrimonio Neto y Pasivo

	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Variación
PATRIMONIO NETO:	42.540	42.733	-193
De la sociedad dominante	35.373	35.509	-136
Capital Suscrito	4.798	4.738	60
Prima Emisión	14.668	14.668	0
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	295	-42	337
Otras reservas	18.077	16.768	1.309
Acciones propias en cartera	-1.059	-598	-462
Diferencias de conversión	-3.496	-2.828	-668
Resultado neto del período	2.091	2.804	-713
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	1.716	1.553	164
De accionistas minoritarios	5.451	5.671	-220
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	145	15	131
PASIVOS NO CORRIENTES:	51.862	51.215	647
Ingresos diferidos	6.359	6.379	-20
Provisiones	5.379	5.487	-108
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.387	2.533	-146
Otras provisiones	2.991	2.953	38
Deuda financiera	30.117	29.785	332
Deuda financiera - Préstamos y otros	29.787	29.466	321
Instrumentos financieros derivados	330	319	11
Otras cuentas a pagar no corrientes	666	1.006	-340
Impuestos diferidos pasivos	9.341	8.558	783
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	41	33	8
PASIVOS CORRIENTES:	17.906	16.693	1.213
Pasivos mantenidos para su enajenación	1	135	-134
Provisiones	448	627	-178
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	11	41	-30
Otras provisiones	438	586	-148
Deuda Financiera	8.688	7.510	1.179
Deuda financiera - Préstamos y otros	8.327	7.225	1.103
Instrumentos financieros derivados	361	285	76
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.770	8.422	348
Acreedores comerciales	5.025	5.308	-283
Pasivos por impuestos corrientes	497	260	238
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.455	989	466
Otros pasivos corrientes	1.793	1.866	-73
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	112.494	110.689	1.805

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

	Septiembre 2018	Septiembre 2017 ^(*)	%
INGRESOS	26.282,6	21.955,9	19,7
APROVISIONAMIENTOS	(14.946,5)	(12.215,3)	22,4
MARGEN BRUTO	11.336,1	9.740,6	16,4
GASTO OPERATIVO NETO	(3.092,1)	(2.793,8)	10,7
Gasto de Personal Neto	(1.534,3)	(1.431,5)	7,2
Personal	(2.000,9)	(1.859,4)	7,6
Trabajos para el inmovilizado	466,6	427,8	9,1
Servicios Exteriores Netos	(1.557,8)	(1.362,3)	14,4
Servicio exterior	(2.013,8)	(1.757,5)	14,6
Otros ingresos de explotación	456,0	395,3	15,4
TRIBUTOS	(1.524,4)	(1.460,4)	4,4
EBITDA	6.719,7	5.486,4	22,5
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(2.883,3)	(2.485,0)	16,0
EBIT	3.836,4	3.001,3	27,8
Gastos Financieros	(1.610,2)	(1.228,1)	31,1
Ingresos Financieros	746,5	588,8	26,8
RDO. FINANCIERO	(863,6)	(639,2)	35,1
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	0,3	(28,9)	(101,0)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	22,6	759,3	(97,0)
BAI	2.995,6	3.092,5	(3,1)
Impuesto sobre sociedades	(662,2)	(582,6)	13,6
Socios externos	(242,6)	(93,3)	159,9
BENEFICIO NETO	2.090,9	2.416,6	(13,5)

(*) Re-expresado

Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

M Eur

Septiembre 2018	Redes	Renovables	Generación y Clientes	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	9.854,2	3.007,2	15.396,1	133,2	(2.108,0)
Aprovisionamientos	(4.149,2)	(327,4)	(12.459,8)	(85,3)	2.075,2
MARGEN BRUTO	5.705,0	2.679,8	2.936,3	47,8	(32,8)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.567,6)	(545,2)	(970,4)	(24,2)	15,3
Gasto de Personal Neto	(791,1)	(195,1)	(312,5)	(15,5)	(220,0)
Personal	(1.163,8)	(248,2)	(334,6)	(15,5)	(238,8)
Trabajos para el inmovilizado	372,6	53,1	22,1	-	18,7
Servicios Exteriores Netos	(776,5)	(350,1)	(657,9)	(8,7)	235,3
Servicio Exterior	(1.097,7)	(413,3)	(749,4)	(9,1)	255,7
Otros ingresos de explotación	321,2	63,3	91,5	0,4	(20,4)
TRIBUTOS	(495,1)	(377,9)	(640,5)	(1,0)	(9,9)
EBITDA	3.642,3	1.756,7	1.325,5	22,6	(27,4)
Amortiz. y Provisiones	(1.356,9)	(811,6)	(657,0)	(7,1)	(50,6)
EBIT / B° Explotación	2.285,4	945,1	668,5	15,5	(78,1)
Resultado Financiero	(412,3)	(150,9)	371,6	(1,2)	(670,8)
De sociedades por el método de participación	9,0	11,7	4,5	(14,4)	(10,5)
Rdo. de activos no corrientes	4,9	(0,3)	30,1	(12,8)	0,8
B.A.I.	1.886,9	805,7	1.074,6	(12,9)	(758,6)
I.S. y minoritarios	(570,0)	(207,1)	(247,3)	(14,7)	134,4
BENEFICIO NETO	1.316,8	598,6	827,3	(27,6)	(624,2)

M Eur

Septiembre 2017	Redes	Renovables(*)	Generación y Clientes(*)	Otros Negocios(*)	Corporación y Ajustes
Ingresos	7.040,4	2.321,0	13.813,8	204,6	(1.423,9)
Aprovisionamientos	(2.182,6)	(254,8)	(11.036,0)	(132,1)	1.390,2
MARGEN BRUTO	4.857,8	2.066,2	2.777,8	72,5	(33,8)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.246,2)	(506,0)	(1.017,7)	(43,0)	19,1
Gasto de Personal Neto	(701,2)	(184,7)	(292,4)	(21,2)	(232,1)
Personal	(1.075,5)	(216,0)	(310,4)	(21,4)	(236,1)
Trabajos para el inmovilizado	374,3	31,3	18,0	0,2	4,0
Servicios Exteriores Netos	(545,0)	(321,3)	(725,4)	(21,8)	251,2
Servicio Exterior	(802,4)	(393,0)	(818,7)	(22,7)	279,4
Otros ingresos de explotación	257,4	71,7	93,4	1,0	(28,2)
Tributos	(519,6)	(288,2)	(630,6)	(4,2)	(17,9)
EBITDA	3.092,1	1.272,1	1.129,4	25,4	(32,6)
Amortiz. y Provisiones	(1.130,8)	(715,8)	(560,4)	(31,1)	(46,8)
EBIT / B° Explotación	1.961,2	556,3	569,0	(5,8)	(79,4)
Resultado Financiero	(299,0)	(107,1)	(73,8)	(8,5)	(151,0)
De sociedades por el método de participación	17,7	4,2	3,7	(19,5)	(35,1)
Rdo. de activos no corrientes	2,2	(1,0)	(2,1)	240,0	520,2
B.A.I.	1.682,2	452,4	496,9	206,4	254,7
I.S. y minoritarios	(527,9)	(71,9)	(62,7)	17,6	(31,1)
BENEFICIO NETO	1.154,3	380,5	434,2	224,0	223,6

(*) Re-expresado

Negocio de Redes (No auditado)

M Eur

Septiembre 2018	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.622,4	936,5	3.095,0	4.200,2
Aprovisionamientos	(13,0)	(39,7)	(1.026,3)	(3.070,2)
MARGEN BRUTO	1.609,4	896,9	2.068,7	1.130,0
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(227,1)	(150,3)	(757,1)	(433,1)
Gastos de Personal Netos	(152,4)	(66,6)	(376,8)	(195,3)
Personal	(236,0)	(177,2)	(516,1)	(234,5)
Trabajos para el inmovilizado	83,6	110,7	139,3	39,1
Servicios Exteriores Netos	(74,7)	(83,7)	(380,2)	(237,8)
Servicio Exterior	(212,1)	(119,2)	(451,4)	(315,0)
Otros ingresos de explotación	137,4	35,5	71,2	77,1
Tributos	(69,1)	(78,8)	(343,6)	(3,6)
EBITDA	1.313,1	667,8	968,1	693,2
Amortizaciones, provisiones y otras	(392,8)	(229,0)	(432,4)	(302,8)
EBIT / B° Explotación	920,3	438,9	535,7	390,5
Resultado Financiero	(46,4)	(98,8)	(115,5)	(151,7)
De sociedades por el método participación	2,2	-	6,8	-
Resultados de activos no corrientes	3,3	-	1,6	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	879,4	340,1	428,6	238,8
Impuesto sociedades y minoritarios	(207,0)	(66,8)	(153,1)	(143,1)
BENEFICIO NETO	672,4	273,3	275,5	95,7

M Eur

Septiembre 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.499,5	896,4	3.054,1	1.590,5
Aprovisionamientos	(6,3)	(36,0)	(960,9)	(1.179,5)
MARGEN BRUTO	1.493,2	860,4	2.093,2	411,0
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(241,1)	(138,7)	(709,4)	(157,0)
Gastos de Personal Netos	(162,8)	(67,2)	(382,2)	(89,1)
Personal	(246,1)	(166,3)	(552,9)	(110,2)
Trabajos para el inmovilizado	83,4	99,1	170,7	21,2
Servicios Exteriores Netos	(78,3)	(71,5)	(327,2)	(68,0)
Servicio Exterior	(207,9)	(114,4)	(388,2)	(92,1)
Otros ingresos de explotación	129,6	42,9	61,0	24,1
Tributos	(67,6)	(75,9)	(374,8)	(1,2)
EBITDA	1.184,5	645,9	1.008,9	252,8
Amortizaciones, provisiones y otras	(387,9)	(205,2)	(413,7)	(124,1)
EBIT / B° Explotación	796,6	440,7	595,2	128,7
Resultado Financiero	(52,2)	(84,6)	(120,9)	(41,4)
De sociedades por el método participación	2,3	-	8,9	6,5
Resultados de activos no corrientes	1,3	0,2	,7	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	748,0	356,3	484,1	93,8
Impuesto sociedades y minoritarios	(172,5)	(71,4)	(242,5)	(41,6)
BENEFICIO NETO	575,5	284,9	241,6	52,2

Negocio de Renovable (No auditado)

	M Eur					
Septiembre 2018	ESPAÑA	R.U.	EE.UU.	BRASIL	MÉXICO	RdM
Ingresos	1.299,7	447,6	805,9	199,5	59,2	195,2
Aprovisionamientos	(79,3)	(38,7)	(154,7)	(50,3)	(2,1)	(2,3)
MARGEN BRUTO	1.220,5	409,0	651,2	149,1	57,1	192,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(203,0)	(90,2)	(166,6)	(36,9)	(19,6)	(28,9)
Gastos de Personal Netos	(82,4)	(18,6)	(76,9)	(14,2)	(3,7)	(5,0)
Personal	(99,6)	(33,4)	(87,6)	(14,4)	(4,0)	(9,3)
Trabajos para el inmovilizado	17,2	14,8	10,6	0,1	0,3	4,3
Servicios Exteriores Netos	(120,6)	(71,6)	(89,6)	(22,7)	(15,9)	(23,9)
Servicio Exterior	(157,8)	(86,1)	(135,0)	(18,5)	(17,2)	(27,1)
Otros ingresos de explotación	37,2	14,5	45,4	(4,2)	1,3	3,3
Tributos	(315,8)	(17,5)	(41,9)	(,1)	(,3)	(2,4)
EBITDA	701,7	301,3	442,7	112,2	37,2	161,6
Amortizaciones, provisiones y otras	(245,4)	(121,4)	(301,2)	(35,7)	(18,8)	(89,1)
EBIT / B° Explotación	456,3	179,9	141,5	76,5	18,4	72,5
Resultado Financiero	(46,0)	(29,4)	(27,0)	(23,6)	(12,5)	(12,5)
De sociedades por método participación	1,7	(1,6)	(2,2)	13,8	-	-
Resultados de activos no corrientes	(0,3)	-	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	411,8	148,9	112,3	66,8	6,0	60,0
Impuesto sociedades y minoritarios	(113,4)	(30,0)	(14,4)	(36,6)	4,1	(16,6)
BENEFICIO NETO	298,4	118,8	97,8	30,2	10,0	43,3

	M Eur					
Septiembre 2017 ^(*)	ESPAÑA	R.U.	EE.UU.	BRASIL	MÉXICO	RdM
Ingresos	991,1	403,7	737,3	48,5	47,8	92,7
Aprovisionamientos	(85,8)	(37,5)	(122,2)	(7,1)	(1,4)	(0,7)
MARGEN BRUTO	905,3	366,2	615,1	41,4	46,4	92,0
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(198,4)	(93,6)	(166,7)	(12,6)	(16,1)	(18,4)
Gastos de Personal Netos	(76,8)	(19,7)	(79,6)	(2,6)	(2,1)	(4,9)
Personal	(82,9)	(30,9)	(91,9)	(2,6)	(2,1)	(5,5)
Trabajos para el inmovilizado	6,2	11,2	12,3	-	-	0,6
Servicios Exteriores Netos	(121,7)	(73,9)	(87,2)	(10,0)	(14,0)	(13,5)
Servicio Exterior	(152,3)	(79,5)	(142,4)	(10,5)	(14,0)	(15,8)
Otros ingresos de explotación	30,6	5,6	55,3	0,4	-	2,3
Tributos	(228,7)	(16,6)	(39,6)	(,2)	(,3)	(2,7)
EBITDA	478,1	255,9	408,8	28,5	29,9	70,8
Amortizaciones, provisiones y otras	(238,0)	(113,4)	(308,8)	(10,7)	(19,9)	(25,0)
EBIT / B° Explotación	240,1	142,5	100,0	17,8	10,1	45,8
Resultado Financiero	(48,1)	(18,0)	(17,8)	(3,5)	(17,0)	(2,7)
De sociedades por método participación	2,9	(0,9)	(7,2)	9,5	-	-
Resultados de activos no corrientes	(0,1)	-	-	-	-	(0,9)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	194,7	123,6	75,0	23,8	(6,9)	42,1
Impuesto sociedades y minoritarios	(57,6)	(24,8)	7,1	(1,2)	17,9	(13,4)
BENEFICIO NETO	137,1	98,8	82,1	22,7	11,0	28,7

(*) Re-expresado

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

	M Eur				
Septiembre 2018	ESPAÑA	R.U.	MÉXICO	BRASIL	Otros
Ingresos	9.603,4	3.648,6	1.586,8	597,9	(40,5)
Aprovisionamientos	(7.867,2)	(3.023,5)	(1.095,7)	(513,9)	40,5
MARGEN BRUTO	1.736,1	625,2	491,0	84,0	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(520,9)	(340,9)	(79,2)	(29,3)	-
Gastos de Personal Netos	(200,6)	(92,1)	(14,3)	(5,5)	-
Personal	(209,4)	(96,5)	(23,3)	(5,5)	-
Trabajos para el inmovilizado	8,8	4,4	8,9	-	-
Servicios Exteriores Netos	(320,3)	(248,8)	(64,9)	(23,9)	-
Servicio Exterior	(364,6)	(289,9)	(87,2)	(24,8)	17,0
Otros ingresos de explotación	44,3	41,1	22,3	0,9	(17,0)
Tributos	(546,7)	(92,2)	(1,6)	-	-
EBITDA	668,6	192,0	410,2	54,7	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(391,0)	(175,6)	(75,0)	(15,4)	-
EBIT / B° Explotación	277,6	16,4	335,3	39,3	-
Resultado Financiero	(45,7)	461,0	(17,1)	(26,7)	-
De sociedades por método participación	4,5	-	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	28,7	1,4	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	265,1	478,8	318,2	12,6	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(63,9)	(96,8)	(79,0)	(7,7)	-
BENEFICIO NETO	201,2	382,0	239,2	4,9	-

	M Eur				
Septiembre 2017(*)	ESPAÑA	R.U.	MÉXICO	BRASIL	Otros
Ingresos	8.978,0	3.323,1	1.482,9	156,1	(126,3)
Aprovisionamientos	(7.219,1)	(2.821,9)	(994,1)	(127,1)	126,1
MARGEN BRUTO	1.759,0	501,2	488,8	29,0	(0,2)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(543,1)	(370,5)	(88,9)	(15,3)	0,2
Gastos de Personal Netos	(185,1)	(90,6)	(12,7)	(4,0)	-
Personal	(191,8)	(95,7)	(18,9)	(4,0)	-
Trabajos para el inmovilizado	6,7	5,1	6,3	-	-
Servicios Exteriores Netos	(358,0)	(279,9)	(76,3)	(11,3)	0,2
Servicio Exterior	(399,6)	(325,0)	(89,7)	(11,2)	6,8
Otros ingresos de explotación	41,6	45,1	13,4	(0,2)	(6,6)
Tributos	(536,5)	(92,7)	(1,4)	0,1	-
EBITDA	679,4	37,9	398,4	13,7	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(316,1)	(170,0)	(71,5)	(2,8)	-
EBIT / B° Explotación	363,2	(132,1)	326,9	11,0	-
Resultado Financiero	(24,4)	(0,2)	(46,1)	(3,0)	-
De sociedades por método participación	(5,2)	(0,1)	-	9,0	-
Resultados de activos no corrientes	(2,3)	0,2	0,1	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	331,3	(132,2)	280,9	16,9	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(33,9)	29,2	(53,1)	(4,9)	-
BENEFICIO NETO	297,4	(103,0)	227,8	12,0	-

(*) Re-expresado

Resultados trimestrales de 2018 (No auditados)

	M Eur		
	Ene-Mar 2018	Abr-Jun 2018	Jul-Sept 2018
Ingresos	9.343,5	8.243,1	8.696,0
Aprovisionamientos	(5.334,7)	(4.583,5)	(5.028,3)
MARGEN BRUTO	4.008,8	3.659,6	3.667,7
GASTO OPERATIVO NETO	(1.000,4)	(1.110,8)	(980,8)
Gasto de Personal Neto	(522,6)	(521,3)	(490,4)
Personal	(669,7)	(689,4)	(641,7)
Trabajos para el inmovilizado	147,1	168,1	151,4
Servicios Exteriores Netos	(477,8)	(589,6)	(490,5)
Servicio Exterior	(624,9)	(757,3)	(631,6)
Otros ingresos de explotación	147,1	167,7	141,2
Tributos	(684,9)	(436,4)	(403,1)
EBITDA	2.323,5	2.112,4	2.283,8
Amortizaciones y provisiones	(936,3)	(972,3)	(974,7)
EBIT	1.387,2	1.140,1	1.309,1
Gasto Financiero	(626,5)	(358,2)	(625,5)
Ingreso Financiero	337,9	83,6	325,0
Resultado Financiero	(288,6)	(274,6)	(300,5)
Resultado de sociedades por método participación	0,6	(8,3)	8,1
Resultado de activos no corrientes	0,5	21,5	0,6
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.099,7	878,7	1.017,3
Impuesto sobre sociedades	(175,4)	(236,9)	(249,9)
Socios Externos	(86,3)	(69,3)	(86,9)
BENEFICIO NETO	838,0	572,52	680,4

	M Eur		
	Ene-Mar 2017 (*)	Abr-Jun 2017(*)	Jul-Sept 2017(*)
Ingresos	8.195,4	6.770,5	6.990,0
Aprovisionamientos	(4.640,0)	(3.493,3)	(4.082,1)
MARGEN BRUTO	3.555,4	3.277,2	2.907,9
GASTO OPERATIVO NETO	(918,0)	(971,0)	(904,7)
Gasto de Personal Neto	(480,5)	(490,5)	(460,5)
Personal	(615,5)	(633,3)	(610,6)
Trabajos para el inmovilizado	135,0	142,8	150,0
Servicios Exteriores Netos	(437,5)	(480,6)	(444,2)
Servicio Exterior	(562,7)	(614,0)	(580,8)
Otros ingresos de explotación	125,2	133,5	136,6
Tributos	(763,8)	(392,5)	(304,0)
EBITDA	1.873,6	1.913,6	1.699,2
Amortizaciones y provisiones	(834,0)	(800,4)	(850,7)
EBIT	1.039,6	1.113,3	848,5
Gasto Financiero	(503,2)	(186,4)	(538,5)
Ingreso Financiero	297,0	(14,2)	306,0
Resultado Financiero	(206,2)	(200,6)	(232,5)
Resultado de sociedades por método participación	20,2	(9,1)	(40,0)
Resultado de activos no corrientes	256,2	(15,1)	518,3
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.109,8	888,5	1.094,3
Impuesto sobre sociedades	(254,6)	(170,1)	(157,9)
Socios Externos	(27,6)	(27,6)	(38,2)
BENEFICIO NETO	827,6	690,77	898,2

(*) Re-expresado

Estado de origen y aplicación de fondos

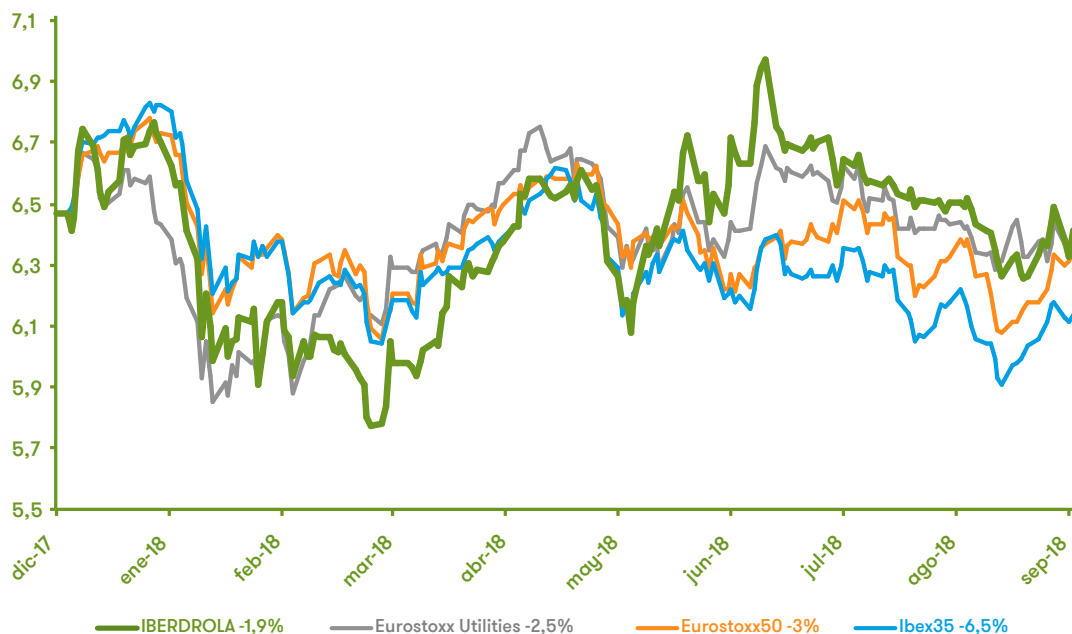
(No auditado)

	9M 2018	9M 2017	Diferencia
EBITDA	6.719,7	5.486,4	1.233,3
Ajustes a resultados y otros	(654,8)	(613,7)	(41,1)
Pagos-cobros financieros	(715,2)	(556,5)	(158,7)
Pago impuesto de sociedades	(75,3)	(450,8)	375,6
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(253,5)	(264,3)	10,9
Cash Flow en operaciones típicas	5.020,9	3.601,0	1.419,9
Pago de dividendos	(365,1)	(904,1)	538,9
Total aplicaciones de Cash Flow:	(5.011,2)	(4.595,0)	(409,8)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(3.644,8)</i>	<i>(3.997,1)</i>	<i>352,3</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>207,3</i>	<i>315,6</i>	<i>(101,9)</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(1.708,4)</i>	<i>(882,4)</i>	<i>(826,0)</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,8)</i>	<i>(0,9)</i>	<i>0,1</i>
<i>Híbrido</i>	<i>135,4</i>	<i>(30,2)</i>	<i>165,6</i>
Diferencias de conversión	513,4	1.289,7	(776,3)
Reorganización societaria Brasil	-	(3.800,4)	3.800,4
Variaciones de circulante y otras variaciones	(2.074,5)	(209,9)	(1.871,1)
Disminución/(Aumento) en deuda neta	(1.916,6)	(4.618,7)	2.702,1

8.

Evolución bursátil

Evolución bursátil Iberdrola vs Índices



La acción de Iberdrola

	9M 2018	9M 2017
Número de acciones en circulación	6.397.629.000	6.317.515.000
Cotización cierre del periodo	6,3380	6,5720
Cotización media periodo	6,3797	6,7440
Volumen medio diario	19.306.561	22.349.503
Volumen máximo (15-06-2018 / 06-04-2017)	74.718.387	122.920.322
Volumen mínimo (27-08-2018 / 28-08-2017)	5.643.283	4.636.525
Dividendos pagados (€) ⁽¹⁾	0,3310	0,3170
A cuenta bruto (29-01-2018/ 23-01-2017)	0,1400	0,1350
Complementario bruto (25-07-2018/ 07-07-2017 y 21-07-2017) ⁽²⁾	0,1860	0,1770 ⁽²⁾
Prima de asistencia Junta de accionistas	0,0050	0,0050
Rentabilidad por dividendo ⁽³⁾	5,22%	4,82%

(1) Dividendos pagados en los últimos 12 meses.

(2) Precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola y 0,03 € en efectivo en el año 2017, en 2018 no se hace abono en efectivo quedando incluido dentro del dividendo complementario.

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



Regulación

En el tercer trimestre de 2018, se han aprobado un conjunto de disposiciones que afectan al sector energético. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

1. Regulación Unión Europea

Austria asume la Presidencia del Consejo de la UE el 2º semestre 2018. En materia de energía y clima su objetivo es aprobar la última parte del Paquete de Energía Limpia (Directiva y Reglamento de Diseño de Mercado eléctrico, Reglamento de preparación al riesgo en el sector eléctrico, el Reglamento de ACER y la reforma de la Directiva de Gas) y avanzar en la tramitación o incluso, aprobar algunos de los expedientes del Paquete de Movilidad Limpia.

2. Regulación España

Transición energética: El 6 de octubre se ha publicado en el BOE el Real Decreto-Ley 15/2018 de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores. Las medidas se agrupan en cinco apartados:

1. Vulnerables:

- Inclusión de familias monoparentales y con dependientes de grado II y III en los colectivos especiales (incrementa su límite de renta en $0,5 \times \text{IPREM}$).
- Aumento de límite de consumo anual en un 15%, flexibilizando el cómputo mensual.
- Prohibición de corte de suministro en hogares con menores de 16 años, discapacitados o con dependencia. En caso de impago se financia por todos los comercializadores.
- Bono social térmico para calefacción para aquellos beneficiarios del bono social eléctrico, con cargo a PPGGE
- Sanciones para las Comercializadoras de Referencia que dificulten el proceso de solicitud a los consumidores
- Presentación de una Estrategia Nacional contra la pobreza Energética en un plazo de 6 meses

2. Protección de los consumidores

- Prohibición de la venta puerta a puerta (electricidad y gas) en el domicilio del cliente, salvo que se solicite una cita previa
- Mejora de la información en factura: añadiendo el COR información sobre el precio que hubiese tenido el cliente aplicando discriminación horaria
- Incremento de la penalización por comportamientos fraudulentos de los comercializadores
- Facilitar el cambio de tarifa y la contratación de potencia más ajustada al consumo real.

3. Autoconsumo:

- Elimina los cargos por energía autoconsumida
- Elimina el contador de generación, que encarecía las instalaciones
- Facilitar los trámites administrativos y técnicos para instalaciones pequeñas
- Permitir el autoconsumo compartido para clientes unidos a través de líneas directas o conectados a la red de baja tensión derivada del mismo centro de transformación pudiendo fijarse peajes de red (sujeto a desarrollo).
- Retribución de excedentes como al resto de la producción. Se podrá desarrollar un mecanismo simplificado para instalaciones pequeñas

4. Fomento Renovables y movilidad eléctrica:

- Prorroga hasta el 31 de marzo de 2020 de los permisos de derechos de acceso y conexión otorgados antes de la aprobación de la Ley 24/2013 (9.000 MW Renovables de subastas y resto de proyectos).
- Habilitación legal para que los consumidores puedan adquirir energía mediante contratación bilateral con un productor (PPA), sujeta de desarrollo reglamentario
- Eliminación del gestor de cargas. Cualquier consumidor puede instalar puntos de recarga

por cuenta propia o ajena. No se considera reventa de energía.

- Se habilita el desarrollo de la Red de recarga a través del DSO cuando no haya interés privado.

5. Fiscalidad y sostenibilidad del sistema eléctrico:

- Suspensión durante 6 meses del Impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica IVPEE (7%).
- Exención del impuesto especial sobre hidrocarburos al gas destinado a producción eléctrica (Céntimo Verde).
- Incremento del límite de aportación por las subastas de CO₂ hasta 750 M€ en 2018 (Desde los 369 M€ de límite contemplado el PPGGE 2018).
- Habilitación para utilizar el superávit acumulado para compensar posibles déficits en 2018 y 2019.

Intereses déficit 2013: Se ha publicado el RD que reconoce los intereses por las aportaciones provisionales al déficit de 2013 realizadas por las empresas eléctricas hasta la cesión del mismo en diciembre de 2014, en cumplimiento de varias Sentencias del TS.

El RD reconoce a Iberdrola 5,6 M€ (5,2 M€ correspondientes a los intereses por la financiación provisional del déficit de 2013 y 0,4 M€ adicionales por intereses demora). La cuantía total para el sector asciende a 15,3 M€ (14,7 M€ intereses + 0,6 M€ demora).

3. Regulación Reino Unido

Retail. El Gobierno del Reino Unido introdujo el proyecto de ley Tariff Cap en el Parlamento, que se aprobó el 19 de julio con el fin de tener el “cap” implantado a finales de 2018. El “cap” será temporal y se aplicará hasta finales de 2020, a partir del cual habrá un proceso de revisión que permitirá su ampliación anual hasta 2023. Además, la ley incluye una enmienda que impone a Ofgem la obligación de revisar las prácticas de establecimiento de precios por parte de los suministradores antes de que

termine la aplicación de la “Tariff Cap” así como la determinación de si hay clientes (como los vulnerables) que precisen continuar con protección. En paralelo, Ofgem publicó una consulta general el 25 de mayo y otra consulta el 6 de septiembre que establecía propuestas para el diseño y el nivel del “cap”. Propone un “cap”, hasta el 31 de marzo de 2019, de 1.136 libras para los clientes de duales (gas y electricidad) que pagan por domiciliación bancaria y de 1.219 libras para los que pagan una cantidad fija al mes. Estos “cap” se revisarán cada 6 meses (abril y octubre).

Capacity Market. La subasta T-1 (entrega en 2018/19) del Mercado de Capacidad cerró a un precio de £6/kW. La subasta T-4 (entrega en 2021/22) cerró a £8,40/kW. Las próximas subastas T-1 y T-4 se celebrarán a principios de 2019.

El Gobierno ha comenzado con la Revisión de los 5 años del Mercado de Capacidad (tal y como requiere la Energy Act 2013) con vistas a introducir las posibles reformas a partir del invierno 2019/20

RIO-2. Ofgem lanzó una consulta sobre el marco regulatorio RIO-2 (tanto transporte como distribución) buscando retornos menores para el sector y queriendo asegurar que todos los incentivos que se otorguen son realmente merecidos. Ofgem publicó su decisión el 30 de julio de 2018 confirmando que será un marco regulatorio de 5 años (en lugar de los 8 años del marco actual, RIO1). Ofgem tiene previsto publicar la consulta específica para RIO-T2 (transporte) en diciembre de 2018, esperando tomar una decisión en mayo de 2019.

Clientes vulnerables. Durante el verano, el gobierno ha publicado consultas sobre la siguiente fase del programa “Energy Company Obligation” (ECO3, 2018-22) y la ampliación del “Warm Home Discount” (WHD) para 2018-19. Como se esperaba, ECO3 se centrará por completo en los hogares de bajos ingresos y vulnerables. El WHD continuará aplicando con cambios menores. El gobierno también ha confirmado que reducirá la exención de pequeños proveedores de manera escalonada, quedando exentos en 2020/21 aquellos suministradores

con menos de 150.000 clientes (en lugar de los 250.000 actuales).

Eólica Offshore. Continúan los preparativos para la próxima ronda de las subastas eólicas offshore de CfD (Contracts for Differences), que comenzará en mayo de 2019.

4. Regulación EE.UU.

Legislación Estatal. Varios estados han considerado aumentos en sus RPS (Renewable Portfolio Standard) en 2018. California y Massachusetts se han unido a Connecticut y New Jersey concretando aumentos: California requiere el 50% en 2026 y 60% en 2030; Massachusetts establece del 25 al 35% en 2030; Connecticut llega al 40% en 2030; y New Jersey estableció un RPS de 50% en 2030.

Clean Power Plan. La EPA (Environmental Protection Agency) está llevando a cabo un procedimiento para acabar con el Clean Power Plan y ha propuesto una norma llamada “Affordable Clean Energy” (ACE) en la que establece unas guías para los estados que les permitan desarrollar planes de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero para las plantas de carbón existentes.

La ACE, que se basa principalmente en realizar mejoras de eficiencia en las plantas de generación y en la aplicación de nuevas tecnologías, da a los estados la flexibilidad de desarrollar sus propios planes para regular las emisiones de las plantas, estableciendo un plazo de 3 años para enviar dichos planes a la EPA para su revisión.

Esta nueva norma está sujeta ahora a un periodo de 60 días de recepción de comentarios.

5. Regulación México

Licitación de Líneas de Transmisión: a lo largo del tercer trimestre del año se sucedieron modificaciones y ajustes de los calendarios y las Bases preliminares para las dos licitaciones de Líneas de Transmisión actualmente en curso. Siete licitantes obtuvieron la constancia de precalificación para la licitación que busca conectar la península de Baja California con el

Sistema Interconectado Nacional (SIN) y que aún está pendiente de la recepción de las ofertas técnicas y económicas, lo cual está programado para el 1 de febrero de 2019. El 20 de febrero de 2019 es la fecha establecida para que SENER emita el fallo de este proceso. Respecto a la licitación convocada por la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y que unirá la región de Ixtotec (Oaxaca) con el Valle de México, la presentación de ofertas técnicas se realizará el 20 de noviembre. El fallo de esta subasta será el 14 de diciembre de 2018.

Subastas de Largo Plazo (SLP): el 1 de junio el CENACE publicó las Bases de Licitación definitivas para la cuarta SLP que otorga contratos de largo plazo para energía (15 años), potencia (15 años) y Certificados de Energía Limpia (20 años). Al igual que en la anterior Subasta, las Ofertas de Compra fueron presentadas por CFE Suministro Básico y por otras Entidades Responsables de Carga (ERC), así 6 distintas Entidades Responsables de Carga (ERC) se mostraron en disposición de adquirir un volumen total anual de 5,9 millones de CEL, 5,9 TWh y 1,7MW de Potencia en el Sistema Interconectado Nacional (SIN). La etapa de precalificación de Ofertas de Venta ha concluido y se espera la Constancia de Precalificación de Ofertas a finales de octubre para aquellas que hayan obtenido un Dictamen Favorable y presentado las Garantías de Seriedad en tiempo y forma. La oferta económica de las Ofertas de Venta será presentada el 5 de noviembre. La ejecución del algoritmo de selección de la SLP tendrá lugar el 7 de noviembre, de la que se conocerá preliminarmente a los ganadores, siendo el Fallo oficial del 14 de noviembre.

Tarifas eléctricas industriales para el Suministro Básico: para las tarifas comerciales e industriales, continúa la aplicación de la nueva tarifa eléctrica en base a la metodología presentada en noviembre 2017 por la Comisión Reguladora de Energía (CRE). El tercer trimestre del 2018 presentó aumentos mensuales en estas tarifas, teniendo en septiembre una subida extraordinaria justificada por la publicación una modificación de los inputs de la metodología, la cual reconoce un incremento del 6,7% (de 293,7 a 313,3 miles de

millones de pesos) del coste de generación anual, que se sustenta en un incremento de costes de combustibles y un mix de generación distinto al previsto durante el transcurso de 2018. Se espera que en el último trimestre del 2018 se publique la metodología que aplicará una vez termine el año y que complementa la metodología transitoria actual.

Subastas por Confiabilidad: el 12 de julio la CRE publicó los criterios que el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) deberá seguir para la adquisición de Potencia por medio de Subastas por Confiabilidad del Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Estas Subastas serán propuestas por el CENACE cuando prevea un déficit de capacidad de generación en un horizonte de tres a doce meses, contratando Potencia por un plazo máximo de un año. Los contratos serán pagados al precio ofertado y el costo será dividido entre las Entidades Responsables de Carga de acuerdo a la Potencia no cubierta por Contratos de Cobertura Eléctrica.

6. Regulación Brasil

Resolución 2.437/2018 referente al reajuste tarifario anual de Elektro. El 21 de agosto ANEEL aprobó el reajuste tarifario anual de Elektro, que entró en vigor el 27 de agosto. El incremento medio para los consumidores fue de un 24,4% con el siguiente desglose: 26,75% para los clientes de alta tensión y 23,20% para los de baja tensión.

El reajuste tarifario se realiza anualmente para cada distribuidora y sirve para:

- Actualizar los componentes de la tarifa de distribución en función de la inflación y del factor de productividad, eficiencia y calidad.
- Reajustar la tarifa de energía en función de los costes reales de la compra de energía, costes de transporte y cargos del sistema.

La retribución de la distribuidora aumenta un 5,85% como resultado de la tasa de inflación (8,24%) y la aplicación del factor de productividad, eficiencia y calidad (-2,38%).

Proyecto de ley no 77/2018 (antiguo no 10.332/2018) sobre la venta de las distribuidoras de Eletrobras: El proyecto de ley incluye

además enmienda para eliminar del cálculo del riesgo hidrológico (GSF) aquellos factores no relacionados con la situación hidrológica del país. El proyecto de ley está pendiente de votación en el Pleno del Senado y está prevista para después del primer turno de las elecciones presidenciales.

Durante los meses de julio y agosto se han privatizado las siguientes distribuidoras: Companhia de Energia do Piauí (Cepisa) adquirida por Equatorial Energia (única sociedad que presentó oferta); Companhia de Eletricidade do Acre (Eletroacre) y Centrais Elétricas de Rondônia (Ceron) ambas compradas por Energisa; y Boa Vista Energia adquirida por el Consórcio Oliveira Energia.

La próxima subasta será el 25 de octubre para privatizar Amazonas Energía. Con ello sólo faltaría por privatizar CEAL pero actualmente está suspendido por decisión judicial.

Subasta de energía nueva (A-6 de 2018): El 31 de agosto se celebró en Brasil una subasta para nuevas plantas de generación con plazo de entrega de energía a partir de enero de 2024. En esta subasta han participado proyectos hidroeléctricos con periodos de suministro de 30 años y proyectos eólicos con periodos de suministro de 20 años.

Es la primera vez que los proyectos eólicos firman contratos bajo la modalidad de “cantidad” (la peculiaridad de estos contratos radica en que el generador eólico corre con el riesgo de déficit de generación, de tal forma que si no produce los MWh estipulados en el contrato debe comprar la energía faltante en el mercado spot para posteriormente entregarla a la distribuidora). También han participado proyectos de generación térmica con un periodo de suministro de 25 años bajo la modalidad de “disponibilidad” (el riesgo del déficit de generación es del comprador, es decir de la distribuidora).

En esta subasta se contrataron 168 TWh procedentes de 62 proyectos con el siguiente desglose: 11 hidroeléctricas (107,5 MW), 48 proyectos eólicos (1.250 MW), 2 centrales térmicas de biomasa (28,4 MW) y una central de

gas natural (363,3 MW). El precio medio de venta quedó fijado en 140,87 R\$/MWh lo que representa un descuento medio del 46.89% respecto a los precios máximos de salida.

Neoenergía participó con el 30% de la generación de la central hidroeléctrica de Baixo Iguaçu (joint venture entre Neoenergía (70%) y Copel-GT (30%)) El resto de la generación se casó en la subasta A-5 de 2008. En la actual subasta se ha vendido 23,4 MW medios a 151,68 R\$/MWh (precio máximo para la gran hidráulica).

Próxima subasta de líneas de transporte prevista el 20 de diciembre para contratar 43 líneas de transporte y 23 subestaciones totalizando 7.186 km y 15.519 MVA en capacidad de transformación.

Consulta pública no 15/2018 para revisar la metodología de cálculo del WACC que aplicará a los sectores de distribución, transporte y generación de energía eléctrica. El WACC resultante será de aplicación a partir de enero de 2020. Hasta entonces se mantendrá el valor actual del 8,09% para la distribución.

Resolución n° 2.421/2018 sobre los ingresos anuales de generación de las centrales bajo el régimen de cotas. La resolución publicada el 19/07/2018 aprueba un aumento de los ingresos de estas centrales del 45,5%; de esta forma el ingreso anual reconocido es de 7.900 millones de reales brasileños. El nuevo valor estará vigente durante un año, esto es desde julio 2018 a 30 junio de 2019. (Durante el primer semestre la tarifa media de las cotas fue de 64,62 R\$/MWh, con esta subida se espera una tarifa de 101,18 R\$ durante el segundo semestre de este año).

Se estima que la suma de esta subida más la reducción de la garantía física de las centrales bajo el régimen de cotas implicará un aumento de la tarifa de energía de estas centrales del 56,6%. Esto afecta directamente a los contratos firmados con las distribuidoras a partir de julio de 2018 y tiene impacto significativo en la caja de las distribuidoras y en el reajuste anual de sus tarifas. ANEEL ha estimado un aumento medio del 1,54 % de las tarifas de las distribuidoras en el Sistema Interconectado Nacional por la elevación de las tarifas de las cotas.

10.

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 lo 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	9M 2018	9M 2017
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,47%	0,52%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,06%	1,13%
Beneficio Neto (M €)	2.090,9	2.416,6
Rentabilidad por Dividendo (%) (**)	5,22%	4,82%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): Total	165	177
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): España	79	84
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	221	237
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): EE.UU.	46	46
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): Brasil	106	110
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): México	359	360
Producción libre de emisiones: Total (GWh)	64.264	56.819
Producción libre de emisiones: España (GWh)	37.629	33.465
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: Total (%)	59%	55%
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: España (%)	86%	87%
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (MW)	32.869	31.955
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (MW)	19.013	18.998
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (%)	67%	66%
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (%)	73%	73%
Ratio producción con tecnologías altas en emisiones TOTAL: (%)	1%	2%
Ratio producción con tecnologías bajas en emisiones TOTAL: (%)	40%	43%

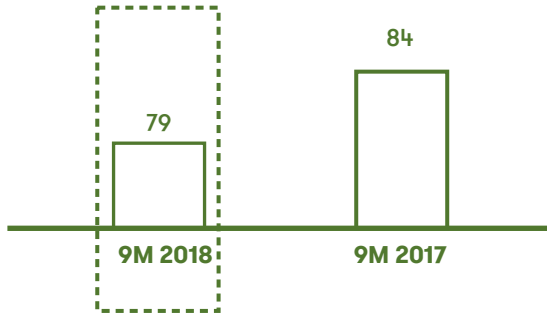
(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado 2T 2018)

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

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

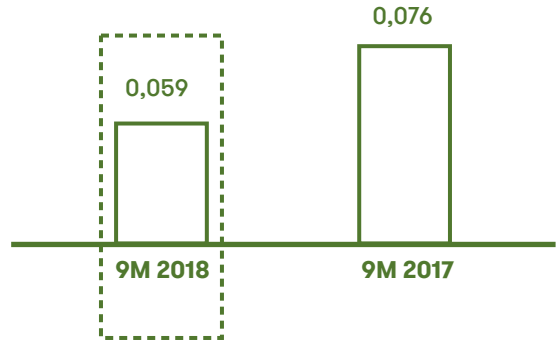
Emisión específica CO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



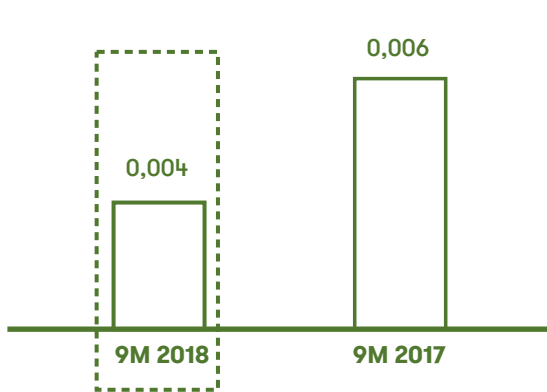
Emisión específica SO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



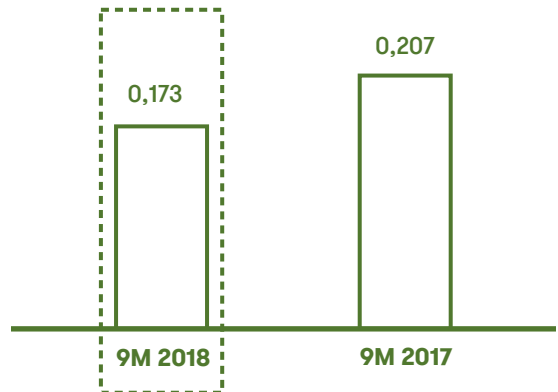
Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(g/kWh)



Emisión específica NO_x Mix GLOBAL

(g/kWh)



2. Índices, rankings y reconocimientos

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

Sostenibilidad	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 2018	Elegida sector utilities. Seleccionada en todas las ediciones
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice. Seleccionado desde hace 8 años
CDP Index 2017	A
2018 World's Most Ethical Company	Iberdrola seleccionada. Única utility española
Bloomberg Equality Index 2018	Seleccionada
Sustainability Yearbook ROBECOSAM 2018	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
ISS-oeekom	Iberdrola leccionada como Prime
Euronext Vigeo Eiris index: World 120, Eurozone 120 y Europe 120	Iberdrola seleccionada
Nesweek and Green Rankings 2017	Iberdrola quinta utility del mundo
MSCI Global Sustainability Index Series	Iberdrola seleccionada AAA
EcoAct	Iberdrola primera utility del índice
Forbes	Iberdrola seleccionada en Forbes 2018: GLOBAL World's Largest Public Companies 2000
MERCO 2018	mercoEmpresas: Empresa líder en España del sector utilities: energía, gas y agua.
Stoxx Global ESG Leaders/Eurostoxx Sustainability 40/ Eurostoxx ESG Leaders 50	Iberdrola Seleccionada
Influence Map	Iberdrola seleccionada
2017 ET Carbon Rankings	Iberdrola seleccionada
ECPI	Iberdrola seleccionada en varios índices de Sostenibilidad
Fortune Global 500	Iberdrola Seleccionada

Política de sostenibilidad:



3. Contribución a la sociedad

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Enero - Septiembre 2018, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1.- Reconocimientos relacionados con la Responsabilidad Social

- **Iberdrola, incluida nuevamente en el índice de sostenibilidad de Dow Jones**

Iberdrola ha sido incluida, un año más, en el prestigioso Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI), el indicador global de referencia para medir la aportación de las empresas al desarrollo sostenible. La compañía ha conseguido una puntuación global de 87 puntos en la edición 2018. Además, es la única compañía eléctrica europea que ha sido incluida en las 19 ediciones del DJSI, clara muestra de su firme compromiso con la sostenibilidad y de su estrategia, que sabe dar respuesta a los principales retos económicos, ambientales y sociales.

- **El programa de voluntariado de Iberdrola, galardonado con el Innovation Awards en Naciones Unidas**

El programa de Voluntariado Corporativo ha sido premiado en los Innovation Awards que se han otorgado en la Cumbre de IMPACT2030, celebrada en la sede de las Naciones Unidas Nueva York.

Este premio es el más importante en este ámbito y se concede cada dos años. El galardón reconoce enfoques innovadores de empresas que aprovechan su capital humano, a través de programas de voluntariado corporativo, para avanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En concreto, Iberdrola ha sido reconocida como una compañía que innova para educar, inspirar y unir a sus empleados alrededor de los ODS en su comunidad y brinda oportunidades para que estos sean agentes de cambio. También ha sido valorada por su excepcional compromiso para activar a los voluntarios hacia los ODS. El reconocimiento del jurado ha sido unánime y han destacado la gran labor que Iberdrola está realizando en este ámbito.

- **Iberdrola, única eléctrica europea continental incluida en el “2018 Bloomberg Gender-Equality Index”**

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

- **Iberdrola, una de las empresas más transparentes y que mejor informan sobre su responsabilidad fiscal**

Sólo dos de las empresas del IBEX35 han sido reconocidas como las más transparentes a la hora de informar sobre su responsabilidad fiscal, según el informe “Contribución y transparencia 2017”, elaborado por la Fundación Compromiso y Transparencia. Iberdrola es la única compañía energética que lidera el grupo de empresas “Transparentes” del IBEX 35, que informan más detalladamente sobre su responsabilidad fiscal.

- **Iberdrola, galardonada con el Most Impressive Corporate Green en los mercados financieros**

La revista internacional Global Capital, publicación especializada en análisis de mercados financieros, ha premiado la financiación verde y sostenible de la compañía con el galardón Most Impressive Corporate Green/SRI Debt Issuer, que nos distingue como el emisor corporativo de financiación verde/sostenible “más impresionante”. Iberdrola ha emitido, desde 2014, más de 8.000 MM de Euros en financiación verde, siendo la mayor emisora corporativa del mundo.

- **Iberdrola, distinguida con el Premio Europeo de Medio Ambiente**

Ignacio Galán ha recibido de manos de Su Majestad el Rey Felipe VI el Premio Europeo de Medio Ambiente en su sección española, que ha sido entregado a nuestra empresa en la

categoría de la gestión medioambiental en la gran empresa. Se reconoce así la determinación del grupo de incorporar en sus decisiones empresariales los resultados de su sistema de gestión ambiental, basados, entre otros elementos, en el cálculo de su huella ambiental corporativa, en línea con el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la agenda de Naciones Unidas para 2030.

- **Iberdrola, primera empresa energética que recibe en México el Premio Nacional de Calidad**

El presidente de Iberdrola, Ignacio Galán, ha recogido en México el Premio Nacional de Calidad 2017 en la categoría de Energía, galardón que premia la excelencia en el campo de la calidad y la competitividad empresariales. Se ve reconocida así su “notable trayectoria en este país”, en donde se ha convertido en la primera compañía privada del sector eléctrico.

- **La Junta de Accionistas 2018 de IBERDROLA, certificada un año más como Evento Sostenible**

Iberdrola fue la primera compañía española, y la primera eléctrica entre las 10 mayores del mundo, en conseguir la certificación ISO 20121 de Evento Sostenible para su Junta General de Accionistas, así como el sello ambiental Erronka Garbia, emitido por el Gobierno Vasco. En el año 2018 ha reeditado estas certificaciones para su Junta General.

- **Iberdrola renueva su certificación ‘Compliance Leader Verification’, concedida por el Instituto Ethisphere**

La compañía ha renovado la certificación ‘Compliance Leader Verification’, que concede el Instituto Ethisphere a aquellas empresas que no solo cumplen la normativa vigente sino que va un paso más allá y demuestran la existencia de una cultura interna y de liderazgo que promueve los valores éticos en el desarrollo de sus negocios. El Instituto Ethisphere, entidad estadounidense de referencia global en la definición de prácticas éticas en empresas, ha querido reconocer el sistema de cumplimiento del grupo Iberdrola, con el que la compañía desarrolla las mejores prácticas en este ámbito.

- **Iberdrola, reconocida como una de las compañías más éticas del mundo por quinto año consecutivo**

Iberdrola ha sido seleccionada en el ranking 2018 World’s Most Ethical Company, elaborado por el Instituto Ethisphere, que reconoce a las compañías líderes en la promoción interna y externa de prácticas éticas. Según los criterios del Instituto, las empresas incluidas en el índice tienen niveles récord de involucración con sus grupos de interés y están realmente comprometidas con los máximos niveles de transparencia, diversidad e inclusión. Se trata de la única empresa española presente en esta clasificación y lo hace dentro de la categoría Energía y ‘Utilities’, en la que solamente figuran otras cinco multinacionales.

- **Premio a la Mejor Distribuidora de Energía Eléctrica de Brasil**

Las empresas distribuidoras de Iberdrola en Brasil, Cosern y Elektro, han sido galardonadas en la XX edición de los Premios Abradee 2018 celebrado en Brasilia. Este galardón, uno de los más reconocidos del sector, es concedido por Associação Brasileira de Distribuidores de Energia Elétrica (Abradee). Esta es la novena vez que Elektro, que da servicio a 228 ciudades, recibe el premio a la Mejor Distribuidora de Energía Eléctrica del país.

- **Neoenergía, la empresa más transparente de Brasil**

La empresa brasileña de Iberdrola lidera el ranking de las 100 compañías brasileñas más transparentes, elaborado por la ONG Transparencia Internacional. Iberdrola ha recibido la máxima nota, cumpliendo el 100% de los requisitos.

- **Elektro, la mejor empresa para trabajar de Latinoamérica por cuarto año consecutivo**

Por cuarto año consecutivo, la distribuidora del Grupo Neoenergía ha recibido el premio a la mejor empresa para trabajar de América Latina que concede el instituto Great Place to Work. Por segunda vez en esta encuesta, la empresa obtuvo un índice de satisfacción de los trabajadores de un 100%, la nota máxima. Gracias a ello, Elektro vuelve a ocupar el primer

puesto de este prestigioso ranking compuesto por 1.383 empresas de 22 países.

3.2.- Contribución a la sociedad y Grupos de interés

- **Iberdrola llevará electricidad a 16 millones de personas vulnerables que actualmente carecen de acceso a la electricidad**

El presidente de Iberdrola ha anunciado en la primera Conferencia Iberoamericana sobre Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) que la compañía llevará electricidad a través de formas de energía modernas y ambientalmente sostenibles, a 16 millones de personas vulnerables que hoy carecen de ella en países emergentes o en vías de desarrollo para el año 2030, una vez cumplido el objetivo anterior de llegar 4 millones de personas. Esta acción se enmarca dentro del programa ‘Electricidad para Todos’, puesto en marcha por la compañía en 2014.

- **Conferencia Iberoamericana sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)**

Iberdrola ha sido una de los organizadores de la I Conferencia Iberoamericana sobre ODS celebrada en Salamanca, que ha culminado con la adhesión a la “Declaración de Salamanca”: el compromiso colectivo de todos los actores sociales para conseguir el cumplimiento de los ODS de Naciones Unidas para 2030. Se ha reflexionado sobre cómo transformar nuestro entorno para lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible, ya que la complejidad de la tarea aconseja abordarla conjuntamente desde todos los sectores de la sociedad.

- **Iberdrola convoca más de 100 becas máster y ayudas a la investigación en cinco países**

Iberdrola ha lanzado dos nuevas convocatorias de becas máster y ayudas a la investigación, respectivamente, para el curso 2018-2019, con el objetivo de promover la excelencia en la formación de las nuevas generaciones y la empleabilidad en ámbitos estratégicos de innovación y desarrollo tecnológico dentro de la compañía. Este año, el grupo otorgará un total de 108 ayudas, que estarán

dirigidas a estudiantes españoles, británicos, estadounidenses, mexicanos y brasileños.

- **Iberdrola se une a una plataforma para mejorar la calidad del aire en las ciudades**

La Compañía se ha unido, junto a otras organizaciones públicas y privadas de diferentes sectores, a la “Plataforma x Aire Limpio” que busca mejorar la calidad del aire en las ciudades españolas. La iniciativa tiene como principal objetivo trabajar con las autoridades locales para poner en marcha las políticas más eficientes y que mejor se adapten a las circunstancias específicas de cada núcleo de población.

- **Reconocimiento a la prevención de riesgos laborales**

El compromiso de Iberdrola con la prevención de riesgos laborales ha recibido un nuevo galardón en los Premios Nacionales e Internacionales “Prever 2017”. Estos galardones, que se conceden anualmente a las empresas o entidades que han desarrollado una destacada labor en materia de prevención de riesgos, constituyen el máximo reconocimiento oficial a la dedicación, eficacia y contribución al desarrollo de la seguridad laboral.

- **Iberdrola, galardonada en el World Football Summit 2018 por su apoyo al fútbol femenino**

Iberdrola ha recibido el premio Best Women’s Football Initiative en la convención mundial sobre la industria del fútbol. En concreto, el galardón responde a la contribución de la compañía de forma destacada para propiciar el crecimiento y desarrollo del fútbol practicado por mujeres en su vertiente profesional, consiguiendo notoriedad y dándole nombre a la liga nacional, además de proyectar este deporte hacia futuras generaciones.

- **Entrega de los premios Mujeres que brillan**

Nuestra compañía ha entregado los Premios ‘Mujeres que brillan’ a distintas personalidades que se han caracterizado por su defensa de la igualdad, a través del proyecto Gente que brilla. El objetivo del encuentro ha sido reivindicar el trabajo en defensa de la igualdad y la labor que desarrollan en su día a día.

- **Scottish Power colabora con “POWERful Women” para promover la diversidad de género**
Representantes de Scottish Power han asistido a una recepción en la Cámara de los Lores con Greg Clark, Secretario de Estado de Negocios, Energía e Innovación para promover el lanzamiento de Energy Leaders Coalition. Se trata de una nueva iniciativa en el marco de “POWERful Women” enfocada en medidas directas para favorecer la igualdad y diversidad de género específicamente en el sector de la energía en Reino Unido.
- **Primera edición del foro “Mujeres con Energía”, en México**
Un grupo de 40 mujeres líderes de Iberdrola México han participado en la primera edición del foro “Mujeres con Energía”. En la línea del compromiso de Iberdrola con las personas, pieza clave para el logro de los objetivos de la Empresa y la ejecución del Plan Estratégico 2018-2022, “Mujeres con Energía” es una iniciativa de Iberdrola México para reforzar la igualdad de oportunidades para la mujer y reiterar el compromiso de la empresa con el desarrollo de entornos inclusivos que favorezcan una mayor equidad de género en puestos de liderazgo en el sector.
- **Iberdrola, primera compañía del mundo en certificar la gestión de reclamaciones de clientes**
La compañía ha obtenido, por parte de AENOR, la certificación internacional del Sistema de Gestión de Quejas y Reclamaciones, conforme a la nueva versión de la Norma ISO 10002. De esta forma, se convierte en la primera empresa en el mundo en certificar la gestión de reclamaciones de clientes, a través de las comercializadoras de Iberdrola España. AENOR ha comprobado que las dos comercializadoras cuentan con procesos adaptados a las directrices de la nueva versión de la norma ISO 10.002:2018. Tras diversas jornadas de auditoría, los procesos certificados han demostrado solidez, consistencia y eficiencia en su operativa.

- **Iniciativas de ayuda a personas desfavorecidas.**
Se han lanzado diferentes acciones en los países donde se encuentra implantada la compañía, tales como:
 - Iniciativa “**Operación Kilo Iberdrola**”. Se ha realizado una nueva edición de esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación que atraviesan muchas personas.
 - Iberdrola inicia la segunda fase de la alianza público-privada para llevar electricidad a los campos de refugiados de **Etiopía-Alianza Shire**, ampliándose a cuatro campos de refugiados.
 - En Brasil, **Neoenergía, Unicef** y el músico **Carlinhos Brown** han renovado su colaboración en los proyectos “Sello Unicef Aprobado” y “Paxuá y Paramim” a favor de los niños y adolescentes.

3.3.- Apoyo al voluntariado

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




- **Día Internacional del Voluntariado Corporativo:**
Iberdrola ha reunido a más de 1.800 voluntarios en su Día Internacional del Voluntariado en las diferentes iniciativas desarrolladas en los países donde la compañía tiene mayor presencia: España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil. Bajo el lema ¡Juntos construimos el mundo que queremos!, este año la compañía ha querido dedicar esta cita solidaria a la lucha contra el cambio climático y ha dirigido sus actividades de voluntariado al cuidado del medio ambiente, así como a la inclusión de colectivos vulnerables y la sensibilización con la diversidad.
- **XI Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la XI edición del Día del Árbol, en Muxika (Vizcaya) dentro de la Reserva de la Biosfera de Urdaibai, en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia, continuando así con el proyecto “Bosque Iberdrola”.

- **Iniciativa INVOLVE** (International VOLunteering Vacation for Education). Ha finalizado la séptima edición de este programa de voluntariado corporativo, en el que empleados de Iberdrola de otras regiones se desplazan a Brasil y México durante sus vacaciones, para ayudar a adolescentes en riesgo social a mejorar su empleabilidad laboral, a través de la formación en informática y aplicaciones web.
- **Voluntarios en acción.** En alianza con la Fundación Sonrisas en México, los voluntarios de Iberdrola han colaborado en el reparto de alimentos a familiares de niños en tratamiento médico en las instalaciones del Centro Médico Siglo XXI y en el albergue Santa María de Guadalupe.
- **Voluntariado sobre lucha contra el cambio climático** en centros escolares. El proyecto que nació en España en 2017 para concienciar sobre

las consecuencias del cambio climático a través de charlas y talleres en colegios y entidades, ha iniciado también su andadura en México.

3.4 Acción sobre la Comunidad

ScottishPower Foundation, Avangrid Foundation, Fundación Iberdrola México, Instituto Neoenergía y Fundación Iberdrola España; representan el compromiso de Iberdrola con el desarrollo de los países donde realiza su actividad y la solidaridad con las personas más vulnerables. El nuevo Plan Director de las Fundaciones para el periodo 2018-2021 se compromete con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) para contribuir a afrontar de manera positiva los desafíos sociales y medioambientales del futuro del planeta. En coherencia este nuevo plan establece los siguientes objetivos en cada área de trabajo para los próximos cuatro años:

OBJETIVOS GENERALES (OG)	ÁREAS DE TRABAJO	ODS
1. Apoyar la formación y la investigación en general, priorizando la innovación para contribuir a la sostenibilidad energética.	Formación e Investigación	
2. Apoyar la protección del medio ambiente y la mejora de la biodiversidad, para contribuir activamente en la lucha contra el cambio climático	Biodiversidad y Cambio Climático	
3. Proteger y salvaguardar el patrimonio artístico y cultural: promoviendo la conservación y restauración, impulsando el desarrollo local.	Arte y Cultura	
4. Contribuir al desarrollo humano sostenible, apoyando a las personas y colectivos más vulnerables	Acción Social	
5. Fomentar alianzas que permitan realizar acciones para alcanzar los ODS, asociadas a actividades propias de las Fundaciones en el Contexto Local.	Alianzas para lograr los ODS	

Estas son las iniciativas más relevantes de enero a octubre en 2018:

a) **Formación e Investigación:** esta área de trabajo se centra en el colectivo de jóvenes estudiantes apoyando sus estudios de grado, formación técnica o idiomas. La educación es una herramienta útil para promover el desarrollo sostenible y estas iniciativas ofrecen oportunidades a jóvenes con buenos expedientes académicos que no tienen recursos económicos para cursar sus estudios. Estos proyectos de la Fundación Iberdrola vinculados a la formación, contribuyen a alcanzar el ODS 4 Educación de Calidad.

Fundación Avangrid, colabora con las siguientes entidades académicas:

KVCC Lineworkers en la formación de electricistas en Maine, a través de unas

Becas en el Programas de Tecnología CMP Lineworker, para formar especialistas priorizando la inclusión en el sector de la energía de las mujeres jóvenes.

Rochester Museum and Science Center (Nueva York) para apoyar el aprendizaje práctico en temas como la energía limpia, el cambio climático y la sostenibilidad.

Monroe Community College Foundation

- **Saludo a la excelencia.** Becas para proporcionar a los estudiantes sin recursos en Rochester, la oportunidad de completar su educación superior y superar barreras para terminar sus estudios universitarios.

Fundación de la Universidad de Binghamton. El curso de dos semestres reúne a patrocinadores sin fines de lucro con estudiantes que aplican el conocimiento técnico a los desafíos del mundo real. Los estudiantes participan en proyectos de ingeniería y resolución de problemas, con la Universidad de Binghamton, el Observatorio Kopernik y el Parque Científico, el Centro de Descubrimiento de la Alianza Chesapeake para la Protección de Malamute de Alaska, Broome Humane Society, Willow's Wings Animal Sanctuary & Rescue.

The Community Foundation Greater New Haven (actuando como administrador de

la Junta de Educación de New Haven). Este proyecto respalda un plan efectivo de transformación y desarrollo de liderazgo para las Escuelas Públicas de New Haven. El sistema NHPS es uno de los más grandes y más pobres de Nueva Inglaterra, y atiende a 21.000 estudiantes en alrededor de 50 instituciones desde PreK hasta Educación Secundaria y Educación de Adultos. Este proyecto también involucra a la comunidad en general en el proceso de planificación estratégica y transformación.

Fundación Iberdrola México, ha concedido un total de **13 becas en el centro de Formación Técnica de Altamira** para estudiantes de escasos recursos, con el objetivo de lograr la inclusión de estos jóvenes vulnerables.

Instituto Neoenergía, ha otorgado un total de **9 ayudas a la investigación**. El objetivo de esta iniciativa es lograr que jóvenes profesionales cursen un máster internacional, fomentando la formación de profesionales con alto nivel y capaces de contribuir al desarrollo de un servicio energético sostenible.

Fundación Iberdrola España ha concedido un total de **56 becas y ayudas:**

- 20 ayudas a la investigación en energía y medioambiente
- 10 becas Fundación Carolina para Master energía y medioambiente en universidades españolas
- 2 becas Fullbright para Master en energía y medioambiente
- 9 becas a estudiantes de grado para apoyar sus estudios en ICAI – Universidad de Comillas
- 3 Becas restauración y conservación en el Museo del Prado
- 2 Becas restauración y conservación en el Museo Bellas Artes de Bilbao
- 10 becas de apoyo a los estudios de grado para deportistas paralímpicos

Otra iniciativa relevante en el área de Formación, es el **Programa de Inmersión Lingüística** en inglés que tiene como objetivo formar a escolares de 3º y 4º curso de

Educación Secundaria Obligatoria en esta lengua. La selección del alumnado es realizada por las Consejerías de Educación de varias Comunidades Autónomas que participan en el programa atendiendo a criterios objetivos de excelencia académica y recursos económicos. El programa también promueve y facilita la participación de estudiantes de zonas rurales, puesto que es el perfil que mayor dificultad tiene para acceder a este tipo de formación. Iberdrola ofrece sus instalaciones en la temporada de verano y Semana Santa, para que se puedan realizar estos cursos. Un total de 80 alumnos y 22 profesores han participado en los cursos de verano en Castilla y León, Extremadura y Comunidad Valenciana.

- b) **Biodiversidad y Cambio Climático:** desde esta área de trabajo se colabora con instituciones públicas y entidades dedicadas a la protección del medio ambiente, contribuyendo al alcance de metas concretas de los ODS 13 Acción por el Clima y 15 Vida de Ecosistemas Terrestres.

Fundación Iberdrola España colabora con la Sociedad Española de Ornitología, **SEO/BirdLife** en el proyecto **MIGRA** dirigido al estudio de los movimientos de las aves migratorias. A finales de septiembre de 2018, el programa Migra cuenta con 946 aves marcadas de 32 especies distintas.

	Procedencia			Total
	Fundación Iberdrola España	Otras entidades	Antes del Migra	
N.º aves marcadas	371	444	131	946
N.º especies marcadas	17	23	13	32
N.º aves con datos útiles	147	246	131	524
N.º especies con datos útiles	16	23	13	31
N.º aves activas	56	136	3	195

Tabla 1: Aves marcadas y con datos disponibles en el programa Migra según su procedencia

Otra iniciativa relevante, es la firma de un convenio de colaboración con la **Fundación para la Conservación del Quebrantahuesos**, con el objetivo de estudiar la influencia del cambio climático en esta y otras aves alpinas. En Reino Unido, **Fundación Scottish Power** apoya el proyecto **Dolphin Watch** para la protección de delfines **Sussex Wildlife Trust**. La Fundación apoya el aniversario de este centro de educación y reserva natural que cumple 50 años, con proyectos de divulgación y sensibilización sobre la conservación y el cuidado de los hábitats.

Fundación Avangrid ha impulsado Riverkeeper en New York, apoya la transformación de la escuela Jettie S. Tisdale de cuatro acres, Johnson Oak Park en el empobrecido East End de Bridgeport. Cuenta la historia de la importancia de los parques para la biodiversidad urbana, la salud humana, el acceso y la equidad, la economía y otros beneficios. En colaboración con la Ciudad de Bridgeport y otras partes interesadas clave, se sometió a un importante proceso de participación de la comunidad para diseñar el modelo de espacio verde renovado en "Park City".

Fundación Iberdrola México promueve un proyecto dedicado a la **Conservación de Felinos** en la zona de los terrenos del Puerto Industrial de Altamira, que tiene como objetivo garantizar la supervivencia de los ejemplares de jaguares, jaguarundis, ocelotes y gatos rabones que habitan en la región. Contribuir a la **Conservación del Manglar**, es otro de los proyectos impulsados para proteger y conservar la flora y fauna que habitan en este ecosistema. El objetivo es garantizar la supervivencia e incrementar la flora y fauna que habitan el ecosistema de mangle por medio de monitoreos continuos, estudios y delimitaciones que garanticen la permanencia. Otra interesante iniciativa es el Proyecto Conservación **Parque Estatal Cañón de Fernández**, colaboración con PRONATUR en el Cañón de Fernández, para asegurar los

procesos biológicos y ecológicos de la zona y la provisión de servicios ambientales que proporcionan los ecosistemas del parque estatal.

Dos iniciativas muy interesantes que combinan la formación académica con el beneficio medioambiental son impulsadas por el **Instituto Neoenergía en Brasil**: el proyecto **Flyways**, consiste en trabajos para la conservación de aves limícolas y especies amenazadas en Brasil. En colaboración con **Save Brasil**, se apoya también un proyecto dedicado a la conservación de aves en peligro de extinción en la zona de Río Grande do Norte. En el último censo realizado en agosto fueron contabilizadas 4 especies de aves limícolas amenazadas, un total de 306 individuos.

Finalmente se han desarrollado actividades de difusión sobre las aves limícolas y la importancia de la conservación de sus hábitats para alumnos y profesores de la Escuela Maria Salete Martins. En las actividades, los profesionales de SAVE informaron sobre su trabajo y se realizaron actividades lúdicas de pintura.

Eco-ciudadano: Construyendo un futuro sustentable (Eco-ciudadano: construyendo un futuro sostenible), es otra de las iniciativas que apoya la formación de profesionales a través de capacitación en sistemas de tecnologías sostenibles y su implementación en comunidades socialmente vulnerables. El proyecto incluye actividades de formación de profesionales en el área de la construcción ecológica, por medio de cursos gratis de capacitación e implantación de sistemas de tecnologías sostenibles en comunidades vulnerables socialmente. Para difundir esta iniciativa social, se puso en marcha un huerto urbano comunitario, utilizando técnicas sostenibles. En este mes de Octubre, serán entregados los diplomas a los estudiantes que han participado en el proyecto.

- c) **Arte y Cultura:** desde esta área se colabora con entidades culturales, museos de prestigio, instituciones públicas y entidades religiosas

con el objetivo de promover la cultura así como restaurar y conservar el patrimonio artístico favoreciendo el desarrollo local. Así se impacta directamente en los Objetivos 8 Crecimiento Económico y 11 Ciudades y Comunidades Sostenibles.

El **Programa de Iluminaciones de las Fundaciones** de Iberdrola, tiene como principal objetivo mejorar la iluminación interior y/o exterior de edificios singulares, para poner en valor el patrimonio histórico-artístico. El uso de la nueva tecnología LED supone una serie de ventajas, como mejorar la conservación, el aumento de la eficiencia energética (un 75% más de media que las bombillas analógicas) y la reducción de los gastos de mantenimiento con una vida útil mucho más duradera. Además del beneficio artístico, económico y medioambiental, hay que añadir el potencial de estos proyectos de iluminación que consiguen favorecer la actividad económica, facilitando el desarrollo local en torno al patrimonio histórico-artístico.

En Estados Unidos, **Fundación Avangrid** ha impulsado proyectos de iluminación en las galerías Morgan, Hilles, Austin y Wadsworth 301-303, con la actualización de 2.625 lámparas con tecnología LED.

La Fundación en México, impulsa el **Programa Museo Nacional de Arte de la Ciudad de México (MUNAL)** para permitir la iluminación de las salas del MUNAL, generar eficiencia energética y contribuir a la conservación de las obras de artes de este Museo.

La Fundación España. En estos nueve meses de 2018, se han concluido e inaugurado estos proyectos de gran relevancia: iluminación exterior fachada del Monasterio de Uclés, iluminación ornamental del Panteón Real de la Colegiata de San Isidoro de León, el Museo del Ejército de Toledo y el taller de restauración de la Real Fábrica de Tapices con la más avanzada tecnología LED. A lo largo del año continúan en ejecución los proyectos de la Catedral de Ávila (prevista su inauguración para finales de 2018), la Catedral de Salamanca, el Colegio Fonseca, la Basílica

de Talavera, el Palacio Barrena en Ordizia, la Iglesia de Valdepeñas y el Tribunal Supremo en Madrid.

El Instituto Neoenergía ha impulsado estos proyectos: iluminación del Forte das Cinco Pontas, en Recife y restauración de la Fortaleza da Barra Grande, en Guarujá.

El **Programa Iberdrola Museo**, colabora con los Talleres de Restauración del Museo del Prado y el Museo Bellas Artes de Bilbao para la conservación de pinturas, esculturas y obras de papel de sus pinacotecas. A lo largo de 2018 los museos y la Fundación Iberdrola en España, irán presentando las obras restauradas por estos talleres. Otra iniciativa relevante en restauración, es el Plan Románico Atlántico, para la intervención en iglesias situadas en el norte de Portugal, Salamanca y Zamora.

El **Programa de Exposiciones de las Fundaciones** ha tenido dos iniciativas destacadas: en **España**, la exposición **“Sorolla y la moda”**, de manera simultánea y complementaria en el Museo Sorolla y en el Museo Thyssen-Bornemisza. La exposición reúne más de setenta pinturas procedentes de museos y colecciones privadas nacionales e internacionales, algunas de ellas nunca expuestas públicamente, junto a un destacado conjunto de vestidos y complementos de época, con valiosas piezas prestadas también por importantes instituciones y colecciones particulares y muchas de ellas inéditas. En el marco del programa que apoya los talleres de restauración en Museos se han llevado a cabo estos trabajos:

- **Museo del Prado:** finalizados los procesos de restauración y conservación para obras como:
 - “El Tesoro del Delfín”
 - “El triunfo de la muerte”, de Bruegel el viejo
 - “IN LAPIDE DEPICTUM, pintura italiana sobre piedra, 1530-1555”
 - *Obras religiosas de Antonio María Esquivel: en el acto de inauguración de*

la exposición, en la sala 60 del Museo, intervino Fernando García, presidente de la Fundación Iberdrola España.

- **Bellas Artes de Bilbao:** terminada la restauración de una obra de Darío Urzay. Se trata de “El vientre del observador (*Umbral de atención*) (*Afterimages*)”, que surgió del encargo que el propio museo hizo en 2001 a Darío Urzay (Bilbao, 1958) con ocasión de la exposición *Gaur, Hemen, Orain*, dedicada al arte vasco contemporáneo. El Taller de Restauración del Museo, continúa trabajando en distintas obras que serán expuestas de forma conjunta en los próximos meses.

En el ámbito exclusivo de la restauración, se han concluido los siguientes proyectos: Tapices del Patriarca, el retablo de la Catedral de Cuenca, los códices de la Biblioteca del Monasterio de Yuso y la restauración de las tres banderas de Saigón propiedad del Museo Naval de Madrid. En estos últimos meses de 2018 se ha iniciado el proyecto para la restauración del retablo de la iglesia de San Martín de Tours, en la localidad palentina de Villarmentero de Campos.

En **México** se ha realizado estas exposiciones:

- **MUNAL:** la exposición temporal de pintura europea y novohispana impulsada por la Fundación en México y el Museo MUNAL con el título **“Caravaggio. Una obra, un legado”**.
- **“Nahui Olin. La mirada infinita”** que promueve la representativa colección de la mexicana y vanguardista María del Carmen Mondragón, invitando a los colaboradores al evento de inauguración y una visita guiada de la exposición temporal.

El **Programa de Divulgación en Arte y Cultura**, tiene a **Fundación Scottish Power** como referencia. En 2018, se apoyan estas iniciativas:

El festival internacional **Futureproof** de artes escénicas que convoca a jóvenes de diferentes orígenes y comunidades. Se trata de un espacio multiartístico y multiplataforma que tendrá lugar en diez áreas de Escocia y se

difundirá al resto del Reino Unido a través de las redes sociales.

Art Promotion Llangollen International Musical Eisteddfod, se basa en trabajos previos para apoyar la educación en las artes, reducir la desigualdad de oportunidades y hacer de Eisteddfod un evento verdaderamente inclusivo. Este proyecto mejorará las habilidades y la confianza de los participantes que enfrentan circunstancias difíciles y dará como resultado la creación de una presentación única de música y danza que celebra la diversidad. El proyecto explorará las dimensiones de la cultura, las creencias, el compromiso de la comunidad y promoverá el respeto y la comprensión.

National Museums Scotland. Powering Up 2.0.

La financiación permitirá mejorar el exitoso programa Get Energized, que es reconocido por los maestros como una excelente y atractiva iniciativa para promover y difundir actividades culturales en Edimburgo.

Fundación Avangrid, destacan estos eventos culturales: International Festival of Arts & Ideas (Connecticut) dedicado a la creación y producción teatral con un enfoque especial en divulgación comunitaria y educación; y Rochester Area Community Foundation/ Rochester International Jazz Festival (New York), internacionalmente reconocido, atrae a un público amplio y diverso que celebra y desarrolla la comunidad.

Barrington Stage Company (Massachusetts), desarrolla el proyecto **Playwright Mentoring** de artes teatrales que ofrece a los adolescentes en riesgo (de 13 a 19 años) un lugar seguro para hablar sobre los desafíos serios en su vida diaria, utilizando sus propias historias de vida como base para crear obras originales. El proyecto brinda a los participantes un espacio de protección para los jóvenes.

- d) **Acción Social:** desde esta área de trabajo se colabora con entidades sin ánimo de lucro, fundaciones y agencias de desarrollo para impulsar proyectos sociales y humanitarios

orientados a las personas más vulnerables y que contribuyen al alcance de metas concretas de los ODS 1 Fin de la pobreza, 3 Salud y bienestar, 5 Igualdad de género, 7 Energía asequible no contaminante y 10 Reducción de las desigualdades (1.1, 1.2, 3.2, 3.5, 5.1, 5.5, 7.b y 10.2).

El **Programa Social de las Fundaciones**, se desarrolla en los cinco países con el apoyo a proyectos que promuevan superar situaciones de pobreza infantil, apoyo a la inclusión de las personas con discapacidad y mejora de la calidad de vida de las personas enfermas graves, priorizando la atención en los colectivos más vulnerables. A continuación se detallan las colaboraciones más relevantes:

Reino Unido:

- **Alzheimer Scotland:** El programa “Dementia Friends” tiene como objetivo mejorar la comprensión pública y la empatía hacia los pacientes, para que las personas con demencia puedan sentirse apoyadas, aceptadas y sean bienvenidas en sus comunidades.
- **Bangor University:** La asociación ReachingWider centra su actividad en la Educación Superior de personas vulnerables en Gales. Su proyecto Bright Sparks tiene como objetivo entusiasmar e inspirar y ayudar a desarrollar capacidades a los alumnos de las escuelas de las seis regiones del norte de Gales en Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas (STEM).
- **Adventure for All:** Bendrigg Trust es un centro residencial de educación al aire libre que trabaja específicamente con personas con discapacidad. Su objetivo es promover su inclusión, autonomía personal y mejorar su salud a través de actividades de aventura y experiencia residencial.
- **Live Music Off the Grid!** El proyecto consiste en ofrecer música en directo en centros sanitarios y hospitales de zonas remotas como Scottish Highlands & Islands, Dumfries & Galloway, Kintyre, Cumbria, Irlanda del Norte, Gales, Devon y Cornualles.

- **Prince & Princess of Wales Hospice:** ofrece atención paliativa especializada y gratuita en Glasgow para personas con enfermedades terminales, ofreciendo apoyo a sus familias y cuidadores.
 - **The Manchester Young Men's Christian Association:** colaboración para apoyar el proyecto de Campeones de Salud Mental, entre los jóvenes a fin de prevenir el aumento de los problemas de salud mental.
 - **The Outward Bound Trust:** El proyecto permitirá a los jóvenes participar en un Día de actividades comunitarias a través de un viaje residencial en el centro de Loch Eil. Todos los participantes asistirán a un evento para compartir su experiencia con amigos y familiares, y seis de los jóvenes serán seleccionados para participar en un programa de verano.
 - **The Great Steward of Scotland's Dumfries House Trust. Engineering Education Programme.** El Centro de educación en ingeniería proporciona aprendizaje experiencial en interiores y exteriores para estudiantes de primaria y secundaria. La financiación ayudará a subsidiar visitas escolares de alumnos en el suroeste de Escocia y permitirá su desarrollo y crecimiento. También apoyará eventos de participación familiar / pública. El objetivo del programa es llegar a un área geográfica más amplia y también alentar la participación de escuelas que anteriormente no tuvieron la oportunidad de participar en actividades de STEM en el pasado.
- Estados Unidos:**
- **Operation Fuel:** asegura que las familias más vulnerables tengan acceso a asistencia de energía durante todo el año en más de un centenar de municipios en todo Connecticut. Participan en este proyecto el gobierno local y organizaciones de base comunitaria. Incluye otras actividades para garantizar las necesidades básicas como la distribución de alimentos, ropa, etc.
 - **Yale New-Haven Hospital (Connecticut)** Apoyo continuo al Yale-New Haven Hospital McGivney Center for Musculoskeletal Care, que ofrece atención especializada y un alivio óptimo a los pacientes que padecen enfermedades crónicas. El hospital tiene una misión específica para satisfacer las necesidades de las personas más vulnerables en la comunidad.
 - **United Way Worldwide - Truist - Employee Match (Connecticut & Massachusetts)** Apoyo a organizaciones comunitarias que movilizan voluntariado para promover el bien común.
 - **Working for Worcester (Massachusetts)** Mejora de la infraestructuras recreativas y las instalaciones en las escuelas, parques, centros comunitarios, campos deportivos y otros espacios orientados al ocio y tiempo libre de Worcester.
 - **Urban League of Rochester:** programa de Adquisición Temprana para la transición de la escuela secundaria a la universidad dirigido a jóvenes de colectivos minoritarios y desfavorecidos. La misión de la Liga Urbana de Rochester, Nueva York, es permitir que personas desfavorecidas obtengan la independencia económica, la paridad.
 - **Chelsea Hicks Foundation:** proyecto de juego terapéutico para más de 2.400 niños y sus familias cada año en hospitales locales.
 - **Progress Center:** el Proyecto ofrece a los estudiantes en riesgo o de bajos ingresos en el área de Oxford Hills nuevas mochilas y útiles escolares para comenzar el nuevo año académico.
 - **Food Bank of Western Mass,** para reducir significativamente la inseguridad alimentaria entre los residentes de los condados de Berkshire, Franklin y Hampden.
 - **Ronald McDonald House of Connecticut and Western Massachusetts:** casa de acogida para niños enfermos y sus familias.

México:

Asociación Civil Excelencia Educativa, que ofrece a los niños y niñas un espacio vivencial donde puedan ser sujetos activos en el proceso de aprendizaje, disfrutando de nuevas maneras de acercarse al conocimiento. Esta iniciativa se desarrollará a lo largo de 2018 en 11 escuelas situadas en el entorno de las centrales e instalaciones de Iberdrola.

Brasil:

Programa Social Infancia: Proyecto Jovens Brilhantes (Jóvenes Brillantes) para el desarrollo de capacidades y competencias de siglo XXI en los niños y adolescentes de la red pública de enseñanza, por medio del conocimiento en STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemática), de manera creativa e interactiva para responder a los desafíos reales de la sociedad. El instituto también colabora con Unicef y la Fundación Ayrton Senna en proyectos de ayuda a la infancia más vulnerable.

España:

Programa Social con 35 iniciativas sociales, que fueron aprobadas en la convocatoria anual de proyectos y se desarrollan en todo el territorio donde está presente Iberdrola, con un impacto positivo sobre 45.000 personas y la creación de 120 puestos de trabajos directos en el tercer sector.

- **Educación y lucha contra la pobreza infantil:** Caritas Diocesana (Cartagena y Plasencia), Save the Children, Asociación Ciudad Joven, Fundación Candelita, Altius, Tomillo, Fundación Amigó, Balía por la infancia, Illundai Haritz Berri, Ayuda en Acción, Etorkintza,
- **Formación para la inclusión de personas con discapacidad:** ADSIS, AMICOS, ANFAS, ASIDO, Down (Asturias y Madrid)
- **Mejorar la calidad de vida de personas vulnerables enfermas graves:** AECC, ASOCIDE, Asociación Corazón Vida, Aspanion, Pequeño deseo, Menudos Corazones, Upace Sur, Feclém, Bizitegi, Nupa,

Proyecto Hombre (Alicante, Bizkaia, Cádiz, Guadalajara, Salamanca y Valladolid).

El Programa Social incluye también 22 colaboraciones o donaciones institucionales a entidades sociales de prestigio. En este tercer trimestre de 2018 se ha resuelto la convocatoria de proyectos para el año 2019 con una inversión de un millón de euros y la selección de 32 proyectos sociales.

El Programa de Cooperación para el Desarrollo Humano, impulsa proyectos para superar situaciones de pobreza extrema a través de la electrificación de infraestructuras sociales básicas (escuelas, centros de salud o comunitarios...etc) con componentes de capacitación y formación técnica que promueven acciones productivas y de desarrollo local. Este programa atiende también proyectos para aportar ayuda en crisis de emergencia humanitaria.

En **España**, destaca la Alianza SHIRE para promover el acceso a la electricidad en campos de refugiados. Iniciativa impulsada por la Universidad Politécnica de Madrid, en la que también participan ACNUR y la Unión Europea.

La colaboración con ILUMEXICO contribuye al desarrollo de comunidades marginadas de **México** en donde no hay acceso a la red eléctrica nacional o donde el servicio que reciben es deficiente. Programa de infraestructura y de trabajo comunitario en materia de energías renovables.

El huracán Harvey afectó a la población más vulnerable de Florida. En **Estados Unidos**, se continúa colaborando con la Cruz Roja (American Red Cross Disaster Relief) para ayudar a los afectados y contribuir a la reconstrucción en las zonas afectadas en Puerto Rico.

ODS prioritarios para Fundaciones de Iberdrola

Acción Social

1 FIN DE LA POBREZA

3 SALUD Y BIENESTAR

5 IGUALDAD DE GÉNERO

10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES

6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO

7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE

17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS

Formación

4 EDUCACIÓN DE CALIDAD

7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE

13 ACCIÓN POR EL CLIMA

17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS

Arte y Cultura

11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES

7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE

8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS

Biodiversidad

15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES

13 ACCIÓN POR EL CLIMA

17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS

4. Gobierno corporativo

Los hechos más destacados acontecidos durante los nueve meses del ejercicio 2018, han sido los siguientes:

- El 9 de enero de 2018 la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo a los términos y condiciones de la segunda edición del sistema de retribución “Iberdrola Dividendo Flexible”. Finalmente, el 29 de enero de 2018 IBERDROLA aprobó la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2017.
- El 12 de enero de 2018 IBERDROLA publicó el calendario financiero del ejercicio 2018.
- El 9 de febrero de 2018 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al ejercicio 2017.
- Con fecha 20 de febrero de 2018 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. Hasta el 15 de junio de 2018, fecha de finalización del mismo, la Sociedad adquirió un total de 78.562.182 acciones propias, representativas del 1,220 %.
- Con fecha 21 de febrero de 2018 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.
- El 23 de febrero de 2018 IBERDROLA remitió a la CNMV el Informe anual de gobierno corporativo, el Informe sobre remuneraciones de los consejeros y la Información financiera correspondiente al ejercicio 2017.
- Con fecha 16 de abril de 2018 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2018.
- El 17 de abril de 2018 IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV que su sociedad participada indirectamente en un 52,45 %, Neoenergía, S.A., había firmado un acuerdo de inversión con Eletropaulo Metropolitana Electricidade de São Paulo, S.A. (Eletropaulo) por el que Neoenergía, S.A. se comprometía a suscribir el 100 % de las acciones de Eletropaulo que podrían emitirse en el marco de la oferta pública de suscripción ofertada por esta compañía. Posteriormente, con fecha 23 de abril, el Consejo de Administración de Neoenergía, S.A. ratificó dicho acuerdo de inversión y lanzó una oferta pública competidora para la adquisición de entre el 51 % y el 100 % de las acciones de Eletropaulo.
- Neoenergía, S.A. decidió mejorar las condiciones de dicha oferta en dos ocasiones. Sin embargo, tal y como comunicó IBERDROLA a la CNMV con fecha 31 de mayo de 2018, finalmente Neoenergía, S.A. no resultó adjudicataria en el proceso competitivo.
- El 24 de abril de 2018 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2018.
- En esa misma fecha IBERDROLA comunicó la primera edición del nuevo sistema de dividendo opcional “Iberdrola Retribución Flexible” correspondiente al ejercicio 2018. Asimismo, se acordó ejecutar el aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas con fecha 13 de abril de 2018 y el pago complementario del dividendo correspondiente al ejercicio 2018.
- El 3 de mayo de 2018 IBERDROLA comunicó a la CNMV que en la Junta General Ordinaria de Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A., celebrada el 23 de marzo, el socio Siemens Aktiengesellschaft impidió, con su voto en contra, la aprobación de dos propuestas formuladas por Iberdrola Participaciones, S.A.U. en materia de gobierno corporativo y de mantenimiento de sedes. En particular, la propuesta en materia de gobierno corporativo contó con el apoyo de cerca del 75% de las acciones concurrentes a la Junta en manos de terceros distintos de Siemens Aktiengesellschaft o Iberdrola Participaciones, S.A.U.

- Con fecha 21 de junio de 2018 IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV la ejecución de la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2018, cuya inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia tuvo lugar el 28 de junio.
- El 5 de julio de 2018 IBERDROLA publicó el complemento al documento informativo relativo a los términos y condiciones de la primera edición del sistema de dividendo opcional “Iberdrola Retribución Flexible” correspondiente al ejercicio 2018.
- Posteriormente, con fecha 24 de julio de 2018, la Sociedad aprobó la ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2018.
- Con fecha 13 de julio de 2018 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018.
- El 25 de julio de 2018 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 20 de febrero de 2018, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 13 de abril de 2018, en primera convocatoria, o el día 14 de abril de 2018, en segunda convocatoria. 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 la página web corporativa (www.iberdrola.com) y en el Boletín Oficial del Registro Mercantil con fecha 23 de febrero de 2018.

El 13 de abril de 2018 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 76,09 % del capital social (4,65 % presente y 71,44 % representado), en el 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 y a la gestión social

- Aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2017.
- Aprobación de los informes de gestión del ejercicio 2017.
- Aprobación de la gestión social y de la actuación del Consejo de Administración durante el ejercicio 2017.

Acuerdos relativos a la composición del Consejo de Administración

- Nombramiento de don Anthony L. Gardner como consejero independiente.
- Reelección de doña Georgina Kessel Martínez como consejera independiente.

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

- Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado y de distribución del dividendo correspondiente al ejercicio 2017, cuyo pago complementario se llevará a cabo en el marco del sistema “Iberdrola Retribución Flexible”.

- ii. Aprobación de un primer aumento de capital liberado por un valor de mercado de referencia máximo de 1.310 millones de euros con el objeto de implementar el sistema “Iberdrola Retribución Flexible”.
 - iii. Aprobación de un segundo aumento de capital liberado por un valor de mercado de referencia máximo de 1.140 millones de euros con el objeto de implementar el sistema “Iberdrola Retribución Flexible”.
 - iv. Aprobación de una reducción de capital mediante la amortización de un máximo de 198.374.000 acciones propias (3,08 % del capital social).
 - v. Votación consultiva del *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondiente al ejercicio 2017.
 - vi. Aprobación de una nueva *Política de remuneraciones de los consejeros*.
- Inés Macho Stadler como vicepresidenta no ejecutiva del Consejo de Administración.
 - iii. Nombramiento, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, de don Manuel Moreu Munaiz como miembro de la Comisión de Retribuciones, en sustitución de don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra.
 - iv. Nombramiento, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, del señor de Oriol Ibarra como miembro de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, en sustitución de don Manuel Moreu Munaiz.
 - v. Reección, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, de la consejera doña Denise Mary Holt como miembro de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

Sistema de gobierno corporativo

Iberdrola mantiene permanentemente actualizado su Sistema de gobierno corporativo, conjunto integrado por los *Estatutos Sociales*, la *Misión*, *Visión y Valores del grupo Iberdrola*, las *Políticas corporativas*, las normas de gobierno de los órganos sociales y de los comités internos y el cumplimiento 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.

En este sentido, el 20 de febrero de 2018 se aprobó una reforma del Sistema de gobierno corporativo con el objeto, entre otros, de contemplar las mejoras introducidas en relación con el funcionamiento de la Junta General de Accionistas, como la posibilidad de delegar o votar por vía telefónica, y adaptar su contenido a la nueva normativa comunitaria sobre protección de datos personales (nuevo Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de abril de 2016).

El 12 de abril de 2018 se aprobó una nueva reforma con objeto de (i) incorporar nuevos

Acuerdo relativo a la autocartera

Autorización al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias.

Acuerdo relativo a asuntos generales

Delegación de facultades para la formalización y elevación a público de los acuerdos que se adopten.

Consejo de Administración

La Sociedad comunicó, con fecha 21 de junio de 2018, los acuerdos relativos a la modificación en la composición de las comisiones consultivas y en los cargos del Consejo de Administración:

- i. Nombramiento, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, de don Juan Manuel González Serna como consejero coordinador y como presidente de la Comisión de Retribuciones, en sustitución de la señora Macho Stadler, cuya calificación pasó de independiente a “otra externa” el pasado 7 de junio de 2018, como consecuencia de haber ejercido el cargo de consejera independiente durante un período continuado de doce años.
- ii. Nombramiento, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, de doña

textos introductorios tanto al Sistema de gobierno corporativo como a los libros que lo integran (a excepción de los Estatutos Sociales que ya cuenta con su propio preámbulo), de (ii) contemplar la existencia de consejeros delegados en sociedades subholding, de (iii) incorporar las particularidades en materia de gobierno corporativo en cuanto a Neoenergía, S.A., así como de (iv) incorporar las últimas directrices en materia de ciberseguridad aprobadas por la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC).

Con fecha 24 de abril se modificó la Política marco de recursos humanos a fin de prever la constitución de comités globales especializados en ámbitos de su competencia como herramienta para homogeneizar las directrices para la gestión de los recursos humanos del grupo.

Posteriormente, el 21 de junio se aprobó una nueva reforma del Sistema de gobierno corporativo para (i) incluir un nuevo apartado en la Política general de gobierno corporativo relativo al cargo de vicepresidente como mecanismo de refuerzo del sistema de contrapesos, para (ii) crear un nuevo Título I (“Principios de actuación”) en el Reglamento del Consejo de Administración, y para (iii) incorporar mejoras técnicas en dicho Reglamento, simplificando su contenido y mejorando su sistemática.

El 24 de julio de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó una nueva reforma con objeto de, en primer lugar, (i) aprobar la nueva Política de elaboración de la información financiera del grupo Iberdrola, alineada con incorporar las mejores prácticas a nivel internacional en materia de transparencia, así como de (ii) revisar el contenido de la Norma básica de auditoría interna, que se ha incorporado al Sistema de gobierno corporativo. Todos los documentos que integran el Sistema de gobierno corporativo están publicados (en su versión íntegra o resumida), tanto en castellano como en inglés, en la página web corporativa www.iberdrola.com, en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el ejercicio 2018 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

On Line Accionistas (OLA)

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

CNMV: Hechos Relevantes desde julio a septiembre de 2018

Fecha	Hecho	Nº Registro
05/07/2018	La Sociedad remite el anuncio de la Presentación de Resultados correspondiente al primer semestre de 2018.	267595
05/07/2018 24/04/2018	Aumentos y reducciones del capital social complemento al documento informativo relativo a la primera edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2018.	267601 264545
13/07/2018	La Sociedad remite el Balance energético correspondiente al primer semestre de 2018.	267891
24/07/2018	La Sociedad informa el aumento de capital enmarcado dentro de la primera edición del sistema "Iberdrola Retribución Flexible" de 2018 se emitirán 157.629.000 nuevas acciones y se pagará un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2017 por importe total de 134.475.204,79 euros brutos	268232
25/07/2018	La Sociedad remite información correspondiente a los Resultados Primer Semestre de 2018.	268271
25/07/2018	La Sociedad remite la Presentación de Resultados correspondiente al Primer Semestre 2018.	268272
27/07/2018	La sociedad remite información financiera intermedia sobre los resultados del primer semestre de 2018.	268572
25/09/2018	La Sociedad comunica la fecha de presentación de resultados correspondiente a los nueve meses de 2018.	269871

11.

Glosario de términos

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición
Capitalización bursátil	Número de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo
Beneficio por acción	Beneficio neto del trimestre / número de acciones al cierre del periodo
PER	Cotización al cierre del periodo / Beneficio por acción de los cuatro últimos trimestres
Precio / Valor en libros	Capitalización 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 Bruto de Explotación ajustado (EBITDA ajustado)	Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) ajustado por las provisiones para planes de eficiencia
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)
Patrimonio Neto ajustado	Patrimonio neto ajustado por el valor de mercado de los acumuladores sobre autocartera
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 ajustada	Deuda financiera neta ajustada por el valor de mercado de los acumuladores sobre autocartera
Deuda Financiera Neta /Recursos Propios	Deuda financiera neta/Patrimonio neto

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición
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 ajustado (FFO ajustado)	Fondos Generados en Operaciones ajustados por las provisiones para planes de eficiencia
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 ajustado 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

* Incluido dentro de "Otras inversiones financieras corrientes" en Balance

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

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

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

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

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



Disponible en
**Google
Play**



Disponible en
App Store
(iPad)



Disponible en
App Store
(iPhone)

www.iberdrola.com

IBERDROLA, S.A.

Relaciones con inversores

Tel.: 00 34 91 784 2804

Fax: 00 34 91 784 2064

investor.relations@iberdrola.es