

Resultados

2018

20 de febrero
/2019

Iberdrola,
“energética
del
futuro”

Resultados

2018

20 de febrero
/2019

Aviso Legal

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 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.

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, auditadas por KPMG Auditores, S.L.), la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Este documento y la información contenida en el mismo han sido preparados por Iberdrola, S.A. en relación, exclusivamente, con los resultados financieros consolidados de Iberdrola, S.A. y han sido preparados y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, IFRS o "NIIF"). Este documento no contiene, y la información incluida en el mismo no constituye, un anuncio, una declaración o una publicación relativa a los beneficios de Avangrid, Inc. ("Avangrid") o a sus resultados financieros. Ni Avangrid ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento, que no ha sido preparada ni presentada de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América

(United States Generally Accepted Accounting Principles, “U.S. GAAP”), que difieren de las NIIF en numerosos aspectos significativos. Los resultados financieros bajo las NIIF no son indicativos de los resultados financieros de acuerdo con los U.S. GAAP y no deberían ser considerados como una alternativa o como la base para prever o estimar los resultados financieros de Avangrid. Para obtener información sobre los resultados financieros de Avangrid para el ejercicio 2018, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el 20 de febrero de 2019, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (www.avangrid.com) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores norteamericana (Securities and Exchange Commission, “SEC”) (www.sec.gov).

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

Este documento no contiene, y la información incluida en el mismo no constituye, un anuncio, una declaración o una publicación relativa a los beneficios de Neoenergía S.A. (“Neoenergía”) o a sus resultados financieros. Ni Neoenergía ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento. Para obtener información sobre los resultados financieros de Neoenergía para el ejercicio 2018, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Neoenergía el 14 de febrero de 2019, que está disponible en el apartado de

relaciones con inversores de su página web corporativa (www.ri.neoenergia.com) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores brasileña (Comissão de Valores Mobiliários, “CVM”) (www.cvm.gov.br).

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 (<i>No auditado</i>)	55
Patrimonio Neto y Pasivo	56
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	57
Cuenta de resultados por negocios	58
Negocio de Redes	59
Negocio Renovable	60
Negocio de Generación y Clientes	61
Resultados trimestrales de 2018	62
<u>8. Evolución bursátil</u>	64
<u>9. Regulación</u>	66
<u>10. Iberdrola y la Sostenibilidad</u>	72
<u>11. Glosario de términos</u>	96

1.

Magnitudes básicas gestionadas

Redes

		Diciembre 2018	Diciembre 2017
RAB (Moneda local)			
España	(MM EUR)	9,3	9,3
Reino Unido	(MM GBP)	6,5	6,0
Estados Unidos	(MM USD)	9,7	9,1
Brasil	(MM BRL)	19,0	16,4

Energía Distribuida	12M 2018	12M 2017	vs. 2017
ELECTRICIDAD (GWh)			
España	93.897	93.276	0,7%
Reino Unido	34.677	35.003	-0,9%
Estados Unidos	39.579	38.349	3,2%
Brasil	65.283	63.522	2,8%
Total	233.435	230.151	1,4%
GAS (GWh)			
Estados Unidos	65.139	59.884	8,8%
Total	65.139	59.884	8,8%

Puntos Suministro Gestionados	12M 2018	12M 2017	vs. 2017
ELECTRICIDAD (Millones)			
España	11,03	10,97	0,5%
Reino Unido	3,52	3,52	0,1%
Estados Unidos	2,25	2,24	0,7%
Brasil	13,80	13,58	1,6%
Total Electricidad	30,60	30,30	1,0%
GAS (Millones)			
Estados Unidos	1,01	1,00	1,5%
Total Gas	1,01	1,00	1,5%
TOTAL PUNTOS DE SUMINISTRO	31,61	31,29	1,0%

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

Generación y Clientes

	12M 2018	12M 2017	vs. 2017
TOTAL GRUPO			
Producción neta (GWh)	145.597	137.549	5,9%
Renovables	61.754	50.747	21,7%
Eólica terrestre	36.605	33.878	8,0%
Eólica marina	1.642	821	100,1%
Hidroeléctrica	22.416	15.321	46,3%
Minihidroeléctrica	670	394	70,3%
Solar y otras	421	333	26,1%
Nuclear	23.536	23.254	1,2%
Ciclos Combinados de Gas	50.654	54.053	-6,3%
Cogeneración	8.016	6.853	17,0%
Carbón	1.637	2.642	-38,0%
Capacidad instalada (MW)	47.448	48.447	-2,1%
Renovables	29.177	29.113	0,2%
Eólica terrestre	15.671	15.533	0,9%
Eólica marina	544	544	-
Hidroeléctrica	12.252	12.513	-2,1%
Minihidroeléctrica	303	303	-
Solar y otras	406	219	85,5%
Nuclear	3.177	3.177	-
Ciclos Combinados de Gas	12.885	13.985	-7,9%
Cogeneración	1.335	1.299	2,8%
Carbón	874	874	-
Clientes de electricidad (N° mill.)	13,16	13,05 ⁽¹⁾	-0,6%
Clientes de gas (N° mill.)	3,04	2,89 ⁽¹⁾	0,6%
Suministros de gas (GWh)	61.201	63.142	-3,1%
Almacenamiento de gas (bcm)	0,11	2,51	-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 nueve meses de 2018.

	12M 2018	12M 2017	vs. 2017
ESPAÑA			
Producción neta (GWh)	57.711	51.903	11,2%
Renovables	25.973	19.587	32,6%
Eólica terrestre	11.654	11.216	3,9%
Hidroeléctrica	13.590	7.903	72,0%
Minihidroeléctrica	670	394	70,3%
Solar y otras	58	74	-22,0%
Nuclear	23.536	23.254	1,2%
Ciclos Combinados de Gas	4.092	3.812	7,3%
Cogeneración	2.472	2.608	-5,2%
Carbón	1.637	2.642	-38,0%
Capacidad instalada (MW)	25.887	25.934	-0,2%
Renovables	15.789	15.821	-0,2%
Eólica terrestre	5.770	5.752	0,3%
Hidroeléctrica	9.715	9.715	-
Minihidroeléctrica	303	303	-
Solar y otras	-	50	-100,0%
Nuclear	3.177	3.177	-
Ciclos Combinados de Gas	5.695	5.695	-
Cogeneración	353	368	-4,1%
Carbón	874	874	-
Clientes de electricidad (Nº mill.)	10,15	10,17	-0,2%
Clientes de gas (Nº mill.)	1,03	0,99	3,8%
Suministros de gas (GWh)	20.078	16.828	19,3%
Usuarios	10.867	7.863	38,2%
Ciclos combinados de gas	9.211	8.965	2,7%

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

	12M 2018	12M 2017	vs. 2017
REINO UNIDO			
Producción neta (GWh)	10.675	12.140	-12,1%
Renovables	5.145	4.880	5,4%
Eólica terrestre	3.812	3.358	13,5%
Eólica marina	755	820	-7,9%
Hidroeléctrica ⁽¹⁾	578	702	-17,7%
Ciclos Combinados de Gas ⁽¹⁾	5.530	7.259	-23,8%
Capacidad instalada (MW)	2.100	4.666	-55,0%
Renovables	2.100	2.666	-21,2%
Eólica terrestre	1.906	1.906	-
Eólica marina	194	194	-
Hidroeléctrica ⁽¹⁾	-	566	-100,0%
Ciclos Combinados de Gas ⁽¹⁾	-	2.000	-100,0%
Clientes de electricidad (Nº mill.)	3,01	2,88⁽²⁾	-1,9%
Clientes de gas (Nº mill.)	2,01	1,90⁽²⁾	-0,9%
Suministros de gas (GWh)	41.123	46.314	-11,2%
Usuarios	29.332	30.592	-4,1%
Ciclos combinados de gas	11.791	15.722	-25,0%
Almacenamiento de gas (bcm)	0,11	0,11	-2,7%

(1) Capacidad vendida a Drax el 31 Diciembre 2018

(2) A cierre de los nueve meses de 2018

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

	12M 2018	12M 2017	vs. 2017
EE.UU.			
Producción neta (GWh)	19.983	18.105	10,4%
Renovables	17.261	15.739	9,7%
Eólica terrestre	16.650	15.103	10,2%
Hidroeléctrica	269	386	-30,3%
Solar y otras	342	250	36,9%
Ciclos Combinados de Gas	8	12	-29,3%
Cogeneración	2.713	2.354	15,3%
Capacidad instalada (MW)	7.561	7.472	1,2%
Renovables	6.713	6.625	1,3%
Eólica terrestre	6.466	6.387	1,2%
Hidroeléctrica	118	118	-
Solar y otras	129	119	8,4%
Ciclos Combinados de Gas	212	212	-
Cogeneración	636	636	-
Almacenamiento de gas (bcm)	-	2,40	-100,0%

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

	12M 2018	12M 2017	vs. 2017
MÉXICO			
Producción neta (GWh)	41.396	41.777	-0,9%
Renovables	1.095	963	13,7%
Eólica terrestre	1.084	963	12,5%
Solar y otras	12	-	N/A
Ciclos Combinados de Gas	37.470	39.013	-4,0%
Cogeneración	2.831	1.801	57,2%
Capacidad instalada (MW)	7.471	6.250	19,5%
Renovables	679	410	65,4%
Eólica terrestre	409	367	11,3%
Solar y otras	270	43	526,9%
Ciclos Combinados de Gas	6.446	5.546	16,2%
Cogeneración	346	294	17,7%

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

	12M 2018	12M 2017	vs. 2017
BRASIL			
Producción neta (GWh)	13.652	12.242	11,5%
Renovables	10.099	8.196	23,2%
Eólica terrestre	2.120	1.865	13,7%
Hidroeléctrica	7.979	6.330	26,0%
Ciclos Combinados de Gas	3.553	3.956	-10,2%
Cogeneración	-	91	-100,0%
Capacidad instalada (MW)	3.467	3.162	9,7%
Renovables	2.935	2.629	11,6%
Eólica terrestre	516	516	-
Hidroeléctrica	2.419	2.113	14,5%
Ciclos Combinados de Gas	533	533	-
Cogeneración	-	-	N/A

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

	12M 2018	12M 2017	vs. 2017
RESTO DEL MUNDO			
Producción neta (GWh)	2.180	1.382	57,7%
Renovables	2.180	1.382	57,7%
Eólica terrestre	1.284	1.373	-6,5%
Eólica marina	887	-	N/A
Solar y otras	9	9	-2,6%
Capacidad instalada (MW)	961	961	-
Renovables	961	961	-
Eólica terrestre	605	605	-
Eólica marina	350	350	-
Solar y otras	6	6	-

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

Datos Bursátiles

		12M 2018	12M 2017
Capitalización Bursátil	MM€	44.898	40.811
Beneficio por acción (6.397.629.000 acc. a 31/12/2018 y 6.317.515.000 acc. a 31/12/2017)	€	0,47	0,44
Flujo de caja operativo neto por acción	€	1,145	1,026
P.E.R.	Veces	14,90	14,55
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,23	1,15

Datos Económico Financieros(*)

Cuenta de Resultados		12M 2018	12M 2017
Cifra de Ventas	M €	35.075,9	31.263,3
Margen Bruto	M €	15.435,1	13.363,8
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	M €	9.348,9	7.318,7
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	M €	5.439,4	2.712,6
Beneficio Neto	M €	3.014,1	2.804,0
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	26,92	31,21
Balance		Dic. 2018	Dic. 2017
Total Activos	M €	113.038	110.689
Patrimonio Neto	M €	43.977	42.733
Deuda Financiera Neta	M €	34.199	32.884
ROE	%	8,36	7,77
Apalancamiento Financiero (Deuda Financiera Neta/(Deuda Financiera Neta+Patrimonio Neto))	%	43,7	43,5
Deuda Financiera Neta /Patrimonio Neto	%	77,8	77,0

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

Otros

		12M 2018	12M 2017
Inversiones	M €	5.320,4	5.890,9
Número de empleados	Nº	33.747	33.772

Calificación crediticia 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 el año 2018, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 71,1 \$/barril frente a 54,4 \$/barril del año anterior (+31%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 22,9 €/MWh frente a 17,4 €/MWh del año 2017 (+32%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 91,6 \$/t frente a 83,1 \$/t (+10%) del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO₂ se sitúa en 16,0 €/t frente a 5,8 €/t del año 2017 (+174%).

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

- La Libra Esterlina un 0,9%.
- El Dólar un 4,7%.
- El Real brasileño un 19,5%.

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 el año 2018 se caracteriza por un fuerte aumento de la producción hidroeléctrica (+74%) respecto al año anterior. El año cierra con carácter húmedo siendo el índice de producible 1,3, y con reservas hidráulicas en niveles de 44,1%, frente a un índice de 0,5 y niveles de 26,3% de reservas a cierre de 2017. La producción de carbón disminuye un -18% respecto al año anterior y la de ciclo combinado un -22%. El resto de producción procedente de fuentes renovables cierra el año en niveles similares respecto a los del año pasado, motivado por una mayor producción eólica

(+3%) y que compensa la menor producción solar (-12%).

En cuanto a la demanda, aumenta un +0,4% respecto a 2017, mientras que en términos ajustados por laboralidad y temperatura crece un +0,3%.

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

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 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.
- El negocio en Brasil es homogéneo desde septiembre de 2018, tras la reorganización societaria llevada a cabo en agosto de 2017.

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

M Eur	12M 2018	Vs 12M 2017
Margen Bruto	15.435,1	15,5%
EBITDA	9.348,9	27,7%
EBIT	5.439,4	100,5%
Beneficio Neto	3.014,1	7,5%

El EBITDA consolidado aumenta un 27,7%, hasta los 9.348,9 M Eur, apoyado en un crecimiento en todos los negocios, y mostrando una aceleración progresiva desde junio. La consolidación de Neoenergía aporta 570 M Eur, mientras que el tipo de cambio resta 252 M Eur.

Desde un punto de vista operativo, destacan las mejoras tarifarias en 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 capacidad puesta en marcha en México.

Por el lado negativo, señalar el impacto de las tormentas en Estados Unidos .

El Gasto Operativo Neto desciende un 0,4% frente a 2017, apoyado en el tipo de cambio, las provisiones para planes de eficiencia contabilizadas en 2017 y la aplicación de la IFRS 15, que compensa la consolidación de Neo.

La **eficiencia operativa** ha continuado su tendencia positiva en este último trimestre y mejora 11,5%, en comparación con la de final de año 2017. Así, el ratio Gasto Operativo Neto sobre Margen Bruto se sitúa en el 26,9%, frente al 31,2% del año pasado.

Por su parte, el **Beneficio Neto Reportado** aumenta un 7,5%, hasta alcanzar los 3.014,1 M

Eur, pese a haber contabilizado en 2017 diferentes impactos extraordinarios positivos derivados de la fusión de Siemens-Gamesa, la reforma fiscal en EE.UU. y otros efectos no recurrentes. Esta subida se traduce en una propuesta de incremento del dividendo, que deberá aprobar la Junta General de Accionistas, de 7,7% hasta 0,351 Eur por acción.

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

- La Deuda Financiera Neta Ajustada** se sitúa en 34.149 M Eur, principalmente como consecuencia del fuerte proceso inversor que se encuentra desarrollando el grupo.
- Los Fondos Generados en Operaciones del año 2018 ascienden a 7.328,4 M Eur, un aumento del 13,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por último, las inversiones netas del período ascienden a 5.320,4 M Eur. El 78% de las mismas se concentraron en el Negocio de Redes y de Renovables.

* Ajustado por el efecto de derivados acumuladores potenciales sobre autocartera (50 M Eur a 31/12/2018)

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, acordó 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 (778 M Eur), operación que se hizo efectiva el pasado 31 de diciembre. 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.

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 29,3 miles de millones de euros a cierre de 2018:

		Dic. 2018	Dic. 2017
RAB (Moneda local)			
España	(MM EUR)	9,3	9,3
Reino Unido	(MM GBP)	6,5	6,0
Estados Unidos	(MM USD)	9,7	9,1
Brasil	(MM BRL)	19,0	16,4

Durante el año 2018, la energía eléctrica distribuida por el Grupo ha sido de 233.435 GWh, un 1,4% más que en 2017.

Los puntos de suministro totales del Grupo alcanzan 30,6 M en electricidad y 1,0 M en gas, con el siguiente desglose por país:

Puntos Suministro Gestionados	2018	2017	Vs. 2017
Electricidad (Millones)			
España	11,03	10,97	0,5%
Reino Unido	3,52	3,52	0,1%
Estados Unidos	2,25	2,24	0,7%
Brasil	13,80	13,58	1,6%
Total Electricidad	30,60	30,30	1,0%
Gas (Millones)			
Estados Unidos	1,01	1,00	1,5%
Total Gas	1,01	1,00	1,5%
Total puntos de suministro	31,61	31,29	1,0%

* Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

1.1. España

A cierre de diciembre, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 11 millones de puntos de suministro, lo que supone un 0,5% más respecto al 2017, y la energía distribuida desde principios de año alcanza 93.897 GWh, con un incremento del 0,7% respecto al año anterior.

A cierre de diciembre, el indicador TIEPI de Calidad de Suministro ha alcanzado un nuevo record histórico, se sitúa en 44,57 minutos.

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.)
2016	54,07	1,04
2017	52,49(*)	1,14
2018	44,57	0,91

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

Se ha finalizado el proyecto STAR de despliegue de contadores inteligentes, en el que Iberdrola ha superado la cifra de 10,8 millones de contadores digitales instalados y la infraestructura que los soporta constituye ya una gran red inteligente, lo que supone la modernización total del parque de contadores de la compañía en España.

1.2. Reino Unido

A 31 de diciembre, 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 34.677 GWh, un 0,9% inferior al 2017.

En 2018 ha habido fuertes tormentas: la tormenta “Ali” en septiembre, “Callum” en octubre y “Deirdreen” en diciembre, afectando sólo estas dos últimas a los indicadores de calidad de servicio.

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

CML (min)	2018	2017
Scottish Power Distribution (SPD)	35,91	29,71
Scottish Power Manweb (SPM)	34,65	33,32

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

CI (nº interrupciones)	2018	2017
Scottish Power Distribution (SPD)	49,42	40,72
Scottish Power Manweb (SPM)	35,35	29,52

En 2018, se ha puesto en servicio el proyecto del cable submarino Western Link con más de 2.000 MW disponibles de capacidad entre Escocia y Gales. También se ha finalizado el proyecto South West Scotland, con la construcción de 6 subestaciones y 87 km de líneas.

1.3 Estados Unidos - AVANGRID

1.3.1 Electricidad

A cierre de 2018, Avangrid Networks cuenta con más de 2,2 millones de puntos de suministro. La energía eléctrica distribuida en el año ha sido de 39.579 GWh, aumentando un 3,2% respecto al año anterior, debido a las suaves temperaturas registradas en 2017.

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 y han impactado en los indicadores de calidad.

En Maine, una fuerte tormenta de viento en abril y la tormenta Bruce en noviembre afectaron a los clientes de Central Maine Power (CMP), impactando en 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 de 2017, 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.

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

CAIDI (h)	2018	2017
Central Maine Power (CMP)	2,13	1,86
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,17	2,06
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,79	1,77

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

SAIDI (min)	2018	2017
United Illuminating Company (UI)	58,80	33,46

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

SAIFI	2018	2017
Central Maine Power (CMP)	1,85	1,86
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,19	1,16
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,75	0,59
United Illuminating Company (UI)	0,63	0,41

El proyecto New England Clean Energy Connect (NECEC) fue seleccionado en marzo de 2018 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 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. En 2018, se ha comenzado el proceso de solicitud y tramitación de todos

los permisos necesarios para el comienzo de la construcción.

1.3.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos es ligeramente superior a 1 millón. En 2018 se han suministrado 65.139 GWh, lo que supone un 8,8% más que el año anterior, efecto provocado por unas temperaturas inferiores al año anterior.

1.4. Brasil

En 2018, los puntos de suministro en Brasil alcanzan los 13,8 millones (+1,6%). El volumen de energía eléctrica distribuida durante en 2018 ha sido de 65.283 GWh, con un incremento del 2,8% respecto al año pasado.

Energía Distribuida (GWh)	2018	2017	%
Elektro	18.674	18.069	3,3%
Coelba	23.616	22.955	2,9%
Cosern	6.329	6.251	1,2%
Celpe	16.663	16.247	2,6%

Los indicadores de calidad de suministro de todas las empresas de Brasil han cumplido con el nivel regulatorio en 2018. Los esfuerzos realizados para la mejora de la calidad de suministro han permitido reducir el tiempo de interrupción medio por cliente (*duração equivalente de interrupção por unidade consumidora, DEC*) en las distribuidoras del Nordeste del país. El DEC ha sido el siguiente:

DEC (h)	2018	2017
Elektro	7,50	7,36
Coelba	14,46	19,82
Cosern	11,19	12,48
Celpe	12,47	17,20

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

FEC	2018	2017
Elektro	4,38	4,49
Coelba	6,44	8,23
Cosern	5,28	6,44
Celpe	5,97	7,59

El regulador de Brasil, ANEEL, realizó dos subastas para proyectos de transporte en 2018 en las que se licitaron más de 19.000 M R\$ en proyectos de transporte y participaron más de 50 empresas de todo el mundo. Iberdrola ha sido adjudicataria de 4 proyectos, que suponen la construcción de más de 3.000 kilómetros de líneas de transporte, con una inversión regulatoria aproximada de 6.000 M R\$.

2. Producción de electricidad y clientes

A cierre de 2018 la **capacidad instalada** de Iberdrola alcanza los 47.448 MW (-2,1%) siendo el 61,5% del total de fuentes renovables:

MW	12M 2018	Vs. 12M 2017
Renovables	29.177	0,2%
Eólica terrestre	15.671	0,9%
Eólica marina	544	-
Hidroeléctrica	12.252	-2,1%
Minihidroeléctrica	303	-
Solar y otras	406	85,5%
Nuclear	3.177	-
C. C. de Gas	12.885	-7,9%
Cogeneración	1.335	2,8%
Carbón	874	-
Total	47.448	-2,1%

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

La bajada en capacidad instalada total de Iberdrola, se debe al plan de rotación de activos incluido en el Plan Estratégico, con operaciones ya efectuadas como la venta de generación en Reino Unido y la planta termosolar en España.

La **producción neta** durante el periodo ha sido de 145.597 GWh, un 5,9% más que el año pasado, con un 42,4% procedente de fuentes renovables:

GWh	12M 2018	Vs. 12M 2017
Renovables	61.754	21,7%
Eólica terrestre	36.605	8,0%
Eólica marina	1.642	100,1%
Hidroeléctrica	22.416	46,3%
Minihidroeléctrica	670	70,3%
Solar y otras	421	26,1%
Nuclear	23.536	1,2%
C. C. de Gas	50.654	-6,3%
Cogeneración	8.016	17,0%
Carbón	1.637	-38,0%
Total	145.597	5,9%

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

2.1 España y Portugal

A cierre de año 2018 Iberdrola cuenta con una **capacidad renovable** instalada en España y Portugal de 15.881 MW, con el siguiente desglose:

España y Portugal	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA	MW gestionados sociedades participadas (*)	Total
Eólica terrestre(**)	5.618	244	5.862
Hidroeléctrica	9.715	-	9.715
Mini hidroeléctrica	301	2	303
Total Capacidad	15.634	246	15.881

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo

(*) Incluye la parte proporcional de MW

(**) Incluye 92 MW de Portugal

De la potencia renovable instalada a cierre de año, Iberdrola consolida 15.634 MW y gestiona a través de sociedades participadas 246 MW.

Se han finalizado las obras del parque eólico de Chimiche II (Tenerife), de 18 MW de capacidad, cuya puesta en marcha fue a cierre de año.

Además, durante el último trimestre del 2018 se han aprobado la construcción de los parques eólicos de Cavar en Navarra, de 111 MW de capacidad, y de El Pradillo, ubicado en Zaragoza, de 22 MW de capacidad. Se espera la puesta en marcha de ambas instalaciones en 2019 y 2020.

Por otro lado, en 2018 se aprobó la construcción de la planta fotovoltaica de Núñez de Balboa de 391 MW de capacidad en Badajoz, cuyas obras comenzaron en el último trimestre del ejercicio.

Durante el último trimestre del año se ha hecho efectiva la venta de la termosolar de Puertollano, de 50 MW de capacidad, ubicada en Ciudad Real.

La **producción renovable** alcanza los 25.973 GWh, así:

España y Portugal	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh gestionados sociedades participadas (*)	Total
Eólica terrestre(**)	11.228	427	11.654
Hidroeléctrica	13.590	-	13.590
Mini hidroeléctrica	663	7	670
Solar y otras	58	-	58
Total Producción	25.539	434	25.973

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo

(*) Incluye la parte proporcional de GWh

(**) Incluye 220 GWh en Portugal

La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción eólica terrestre aumenta un 3,9% respecto al 2017, alcanzando los 11.654 GWh producidos.
- La producción hidroeléctrica alcanzó 13.590 GWh, lo que supone un crecimiento del 72,0% respecto al año anterior, volviendo a niveles similares de producción de los últimos 18 años. El nivel de reservas hidroeléctricas se sitúa a cierre de 2018 en el 40,4% (equivalente a 4.556 GWh) 11 p.p. más que a cierre de 2017.
- Por su parte la producción de las centrales mini-hidroeléctricas alcanza los 670 GWh un 70,3% 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, Daihões 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.

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 de 2018, alcanza los 10.098 MW con el siguiente desglose:

	MW Instalados consolidados	MW Sociedades participadas (*)	Total
España			
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

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(*) Incluye la parte proporcional de MW

La **producción térmica** de Iberdrola durante el año 2018 disminuye un 1,8% respecto al año anterior hasta los 31.738 GWh. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción nuclear se sitúa en 23.536 GWh, registrándose un aumento del 1,2%.
- La producción de los ciclos combinados registra un ascenso del 7,3% hasta 4.092 GWh.
- La producción de las centrales de cogeneración disminuye un 5,2% hasta 2.472 GWh.
- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 1.637 GWh, lo que supone una disminución del 38% frente al año anterior.

De los 31.738 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 31.326 GWh siendo 412 GWh consolidados por puesta en equivalencia. Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas(*)	Total
Nuclear	23.456	80	23.536
C. C. de Gas	4.092	-	4.092
Cogeneración	2.140	332	2.472
Carbón	1.637	-	1.637
Total Producción	31.326	412	31.738

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(*) Incluye la parte proporcional de GWh

Comercialización

En lo que se refiere a la comercialización, a 31 de diciembre de 2018, la cartera gestionada por Iberdrola alcanza los 17.086.436 contratos. Su desglose es el siguiente:

	España	Portugal	España y Portugal
Contratos de Electricidad	10.145.564	257.628	10.403.192
Contratos de Gas	1.026.328	35.121	1.061.449
Contratos de otros productos y servicios	5.284.078	337.717	5.621.795
Total	16.455.970	630.466	17.086.436

Por tipo de mercado se dividen en:

	España	Portugal	%
Mercado Libre	12.951.715	630.466	79%
Último Recurso	3.504.255		21%
Total	16.455.970	630.466	100%

Las ventas de electricidad de Iberdrola en el 2018 ascienden a 97.400 GWh en barras de central (b.c.), de los cuales 61.600 GWh se han comercializado en el mercado libre, 8.700 GWh corresponden a energía de Precio Voluntario para

el Pequeño Consumidor (PVPC) y 27.100 GWh a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola ha gestionado un balance en el 2018 de 4,77 bcm, de los cuales 2,45 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 1,51 bcm se vendieron a clientes finales y 0,81 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

2.2. Reino Unido

Capacidad y producción renovable

A cierre de año 2018, la **capacidad renovable** instalada en Reino Unido es de 2.100 MW:

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

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(*) Incluye la parte proporcional de MW

De esta potencia, 2.085 MW son consolidados y 15 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

El 31 de diciembre de 2018 se ha llevado a cabo la venta de las instalaciones hidroeléctricas de Cruachan (440 MW), Galloway (109 MW) y Lanark (17 MW) a la empresa británica Drax, que suman un total de 566 MW.

En cuanto a la **producción renovable** en Reino Unido, alcanza los 5.145 GWh con el siguiente desglose:

Reino Unido	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh gestionados sociedades participadas (*)	Total
Eólica	4.543	24	4.568
Eólica terrestre	3.788	24	3.812
Eólica marina	755	-	755
Hidroeléctrica(**)	578	-	578
Total Producción	5.121	24	5.145

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(*) Incluye la parte proporcional de GWh

(**) Producción asociada a la capacidad vendida a Drax el 31 de Diciembre de 2018

- La producción eólica terrestre alcanza los 3.812 GWh aumentando un 11,2% respecto al año anterior, con una mayor potencia media operativa (+6,0%, +107 MW) así como mayor eolicidad (+1,6pp).
- En cuanto a la producción eólica marina se reduce un 7,9% alcanzando los 755 GWh, por menor eolicidad (-3,8pp).
- La producción hidroeléctrica cae un 17,7% hasta 578 GWh desde los 702 GWh correspondientes a 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, mientras que la subestación marina está en fase de pruebas de puesta en marcha, habiendo concluido el proceso de instalación del primer cable marino.

Por último, continúan los trabajos de instalación de cimentaciones, que terminarán en 2019. Se trata del mayor proyecto eólico marino global, ya que todos los trabajos se han realizado en distintas localizaciones. Así, la subestación offshore y 42 jackets se han fabricado en España por Navantia y Windar, mientras que los jackets restantes han sido fabricado en Holanda y

Belfast. Por otra parte, 102 turbinas de 7 MW serán instaladas por Siemens Gamesa a partir de mediados de 2019. Por último, el cableado marino entre turbinas está siendo fabricado en Reino Unido y se instalará también a lo largo del 2019.

Los otros tres proyectos en desarrollo propiedad de Iberdrola en la zona de East Anglia, con una capacidad acumulada de 2.800 MW, siguen su proceso de tramitación de acuerdo con los planes acordados con The Crown Estate. Estos proyectos son **East Anglia 3**, **East Anglia 2** y **East Anglia 1 North**.

Capacidad y producción térmica

El pasado 31 de diciembre de 2018, se hizo efectivo el acuerdo con Drax para la venta de toda la capacidad térmica de Reino Unido (2.000 MW de ciclos combinados y 566 de MW renovables hidroeléctricos), por lo que actualmente el 100% de la **capacidad** de Scottish Power es renovable.

En cuanto a la **producción** procedente de generación con gas en Reino Unido, en el 2018 disminuyó un 23,8%, hasta 5.530 GWh, frente a 7.259 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el 2018 se mantuvo en niveles similares al año anterior: el 4% frente a 4,5% en 2017.

Comercialización

Respecto a la **comercialización**, a cierre de 2018 se han suministrado 21.490 GWh de electricidad y 29.332 GWh de gas a clientes, comparado con los 23.213 GWh de electricidad y 30.592 GWh de gas en 2017.

A cierre de 2018, Scottish Power cuenta con 3,01 millones de clientes de electricidad y 2,01 millones de clientes de gas. Cabe destacar que, el 21 de noviembre de 2018, el pequeño proveedor Extra Energy cesó su actividad de comercialización e ingresó en el proceso regulado de Proveedor de Último Recurso (SoLR). Scottish Power fue seleccionado por Ofgem para comenzar el suministro de nuevas cuentas a partir del domingo 25 de noviembre. Extra Energy proveía servicios a 224.000 clientes:

Servicios incorporados	
Doméstico	194.000
Industrial	30.000
Total	224.000

Además, continúa el despliegue de contadores inteligentes en Reino Unido alcanzando un total acumulado de más de 1,2 millones de contadores a 31 de diciembre de 2018.

2.3. Estados Unidos (AVANGRID)

Capacidad y producción renovable

A cierre 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	
Hidroeléctrica	118	-	118
Solar (PV+TM) y otras	129	-	129
Total Capacidad	6.552	161	6.713

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 instalados de los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

La potencia instalada se ha incrementado un 1,3%, debido a la consolidación total del parque de energía eólica de Colorado Green y la puesta en marcha del parque de energía fotovoltaica W'y East.

Avanzan las obras de nuevos proyectos de **energía eólica**. Estos son: el parque eólico Montague (201 MW) en Oregón, el 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 (con un 20% de propiedad de Avangrid), y, por último, las obras de Patriot en Texas (226 MW), cuya consolidación será efectiva a fecha de operación comercial (COD). Se está en fase de inicio de obras en los proyectos de Tatanka (97 MW) en South Dakota y La Joya (166 MW) en Nuevo México. Adicionalmente, en el último trimestre del año se han aprobado las repotenciaciones de los parques de Trimont, en Minesota, y de Colorado Green en Colorado, de 100 MW y 162 MW de capacidad respectivamente.

En cuanto a **energía fotovoltaica**, como ya se ha mencionado, en el tercer trimestre de este año han finalizado las obras de W'y East, de 10 MW de capacidad. Adicionalmente se ha aprobado en el último trimestre del año la construcción de la planta fotovoltaica de Bakeoven, en el estado de Oregón, de 60 MW de capacidad.

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. Por un lado, por medio de la compra del 50% de la sociedad Vineyard Wind, propietaria de los derechos para construir un parque eólico con potencial de hasta 3 GW de proyectos de generación en la costa de Massachusetts, 15 millas al sur de la isla Martha's Vineyard. 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.

Adicionalmente, en diciembre 2018, Iberdrola participó, a través de la misma sociedad, en una nueva subasta de derechos sobre áreas marinas organizada por el BOEM y situadas al sureste de las actuales de Vineyard Wind. En esta subasta Vineyard Wind fue adjudicada con una de las tres áreas subastadas, aumentando así su cartera de proyectos en la zona en unos 2GW adicionales.

El proyecto **Vineyard Wind** (propiedad de Avangrid y Copenhagen Infrastructure Partners) fue el único seleccionado el pasado 23 de mayo para negociar los PPAs con las distribuidoras de Massachusetts por una capacidad total de

800MW. Estos PPAs quedan pendientes de la aprobación del regulador americano, que se espera en el primer trimestre de 2019.

El calendario de obtención de los permisos necesarios va avanzando en línea con lo previsto.

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.

El proyecto de Carolina del Norte, **Kitty Hawk**, sigue progresando en su fase de desarrollo, donde se ha conseguido un hito importante en 2018, al reservar de forma satisfactoria su posición en la cola para una capacidad de 2400MW en un punto de conexión de la red de PJM en el estado de Virginia.

En cuanto a la **producción renovable** en los Estados Unidos, esta ha alcanzado los 17.261 GWh, de los que 16.817 GWh consolidan a nivel EBITDA y 444 GWh por puesta en equivalencia.

EE.UU.	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh gestionados sociedades participadas (*)	Total
Eólica terrestre	16.207	444	16.650
Hidroeléctrica	269	-	269
Solar (PV+TM) y otras	342	-	342
Total Producción	16.817	444	17.261

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 16.650 GWh aumentando un 10,2% respecto al año 2017.
- La producción hidroeléctrica disminuye un 30,3% hasta 269 GWh desde 386 GWh de producción en 2017.
- Respecto a la energía solar y otras (entre las que se incluyen 80 GWh de pilas combustibles), su producción aumenta un 36,9% hasta los 342 GWh.

2.4. México

Capacidad y producción renovable

A cierre de 2018, la **capacidad renovable** instalada en México alcanza los 679 MW con el siguiente desglose:

MÉXICO	MW
Eólica terrestre	409
Solar y otras	270
Total Producción	679

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo

Se ha finalizado 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 puesta en marcha terminó en el último trimestre del año.

En cuanto a la **tecnología eólica**, han comenzado las obras en Puebla del proyecto Pier (221 MW), con la instalación de los primeros aerogeneradores (39 MW), y de Santiago Eólico en el estado de San Luis de Potosí (105 MW), donde ya se han instalado 2,1 MW.

La **producción renovable** generada en el periodo ha sido de 1.095 GWh, un 13,7% superior al 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 de 2018 es de 6.792 MW, desglosada según la siguiente tabla:

México	MW
Ciclos Combinados de Gas	6.446
Cogeneración	346
Total	6.792

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo

En 2018 ha entrado en operación comercial la central de Cogeneración de Bajío (52 MW) y se ha repotenciado el MXL de Monterrey IV. A cierre de año, la entrada en operación comercial de la central de ciclo combinado de Escobedo aporta 878 MW de nueva capacidad, y durante el primer

trimestre de 2019 se ha puesto en marcha el ciclo combinado de Topolobampo II (911 MW).

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

México	MW
El Carmen	866
Topolobampo III	779
TOTAL	1.645

De estas centrales, a lo largo de 2019 entrará en operación el ciclo combinado de El Carmen y en 2020 lo hará el ciclo combinado de Topolobampo III.

2.5. Brasil

Capacidad y producción renovable

En Brasil, Iberdrola cuenta con una **capacidad renovable** de 2.935 MW instalados, según el siguiente desglose:

Brasil	MW
Eólica terrestre	516
Hidroeléctrica	2.419
Total Capacidad	2.935

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 **energía hidroeléctrica**, se encuentra en la fase final de construcción la central hidroeléctrica de Baixo Iguaçu en el estado de Paraná, en el sur del país. La central tiene una potencia de 350,2 MW con tres grupos generadores y una potencia media de generación de 172,4 MW. Las obras avanzan según lo esperado, habiéndose instalado dos de los tres grupos de generación, por lo que se espera su puesta en marcha en el primer trimestre de 2019.

En cuanto a la **producción renovable**, durante el año 2018 ha alcanzado los 10.099 GWh, incrementándose un 23,2%.

Brasil	GWh
Eólica terrestre	2.120
Hidroeléctrica	7.979
Total Producción	10.099

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

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). Por último, en el primer semestre de 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 ha sido formalmente aprobado por el Ministerio de Energía en el mes de noviembre.

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** y **Wikinger Süd**, 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.

Por otro lado y en lo referido a proyecto eólicos terrestres, se ha aprobado en Grecia la construcción del parque eólico terrestre de Pyrgari, de 16 MW de capacidad.

La potencia eólica terrestre tiene el siguiente desglose por país:

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

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

En cuanto a la **producción renovable**, ha alcanzado en 2018 los 2.180 GWh, un 67,3% más que en 2017, con el siguiente desglose por tecnología:

Resto del Mundo	GWh
Eólica terrestre (*)	1.064
Eólica marina	887
Solar	9
Total Producción	1.960

Pueden producirse discrepancias debido al redondeo.

(*) Excluye 220 GWh de Portugal

3. Otros aspectos

3.1. 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, fijando 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).

A tal efecto, el pasado 5 de febrero la entrega del dividendo a cuenta, en la que el 86,40% del capital social de Iberdrola optó por recibir nuevas acciones de la empresa, por lo que Iberdrola emitirá 122.828.000 nuevas acciones, lo que supone ampliar el capital de la Sociedad en un 1,920%, que se reducirá durante el año según su compromiso de mantener el número de acciones en 6.240.000.000, una vez sea aprobada la amortización de acciones necesaria en la Junta de Accionistas.

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):

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



Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Las cifras más destacables de los resultados del ejercicio 2018 son las siguientes:

M Eur	Ene- Dic. 2018	Ene- Dic. 2017	%
CIFRA DE NEGOCIOS	35.075,9	31.263,3	12,2
MARGEN BRUTO	15.435,1	13.363,8	15,5
EBITDA	9.348,9	7.318,7	27,7
EBIT	5.439,4	2.712,6	100,5
BENEFICIO NETO REPORTADO	3.014,1	2.804,0	7,5

A cierre de 2018, y como se observó en los resultados de los nueve meses, los resultados operativos muestran una aceleración desde el primer semestre, con un crecimiento del EBITDA del 27,7% frente al 22,5% de los nueve meses y al 17,1% a cierre de junio, gracias al buen comportamiento de todos los negocios y todas las geografías.

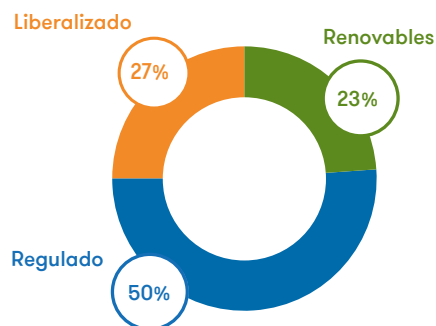
La consolidación global de Neoenergía desde el 24 de agosto de 2017, tras el cierre de la integración entre esta compañía y Elektro, donde Iberdrola pasa a tener una participación del 52% del nuevo grupo, aporta en el ejercicio 569,7 M Eur al EBITDA. Por otra parte, la evolución de las principales divisas resta 252,3 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, 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 del año, y la mayor producción hidroeléctrica en España y Brasil. Por su parte, el negocio de Generación y Clientes acelera su crecimiento gracias a mayores ventas y actividad comercial en España, a la normalización de condiciones operativas en Reino Unido y la adición de capacidad en México.

1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 15.435,1 M Eur, con un aumento del 15,5% respecto del obtenido en 2017, ya que la consolidación de Neoenergía (972,1 M Eur) compensa el impacto negativo del tipo de cambio (-406,2 M Eur).

Margen bruto por negocios



Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta un 12,6% respecto a 2017 hasta alcanzar los 7.641,8 M Eur:
 - En España alcanza los 2.109,5 M Eur (+5,3%), debido a mayores ingresos reconocidos (105 M Eur) que incluyen 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 1.222,4 M Eur (+4,2%), debido a los mayores ingresos en transporte y distribución como consecuencia de una mayor base de activos, a pesar de verse afectado negativamente por la devaluación de la libra.
 - La contribución de Estados Unidos en el período se sitúa en 2.779,9 M Eur (+0,9%) afectado por 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 a partir del tercer trimestre.
- El Margen Bruto de Brasil se cifra en los 1.529,9 M Eur (+673,7 M Eur), este aumento se debe a la integración de las actividades de Elektro y Neoenergía (+784,1 M Eur) desde el 24 de agosto de 2017, a la revisión tarifaria de Coelba (+16,95%) y Cosern (+15,61%) desde mayo 2018 y a la mayor demanda (+2,5%). Adicionalmente, este negocio se ve afectado negativamente por la devaluación del Real (-145,5 M Eur).
 - **El Negocio de Renovables** cifra su Margen Bruto en 3.610,9 M Eur (+29,4%).
 - En España alcanza los 1.579,8 M Eur (+34,5%) gracias a la mayor producción eólica (+3,9%) e hidroeléctrica (+72,0%).
 - El margen bruto en el Reino Unido aumenta un 17,7% hasta los 643,7 M Eur gracias al aumento de la potencia media operativa (+106,9 MW; +6,0%) y del factor de carga (+1,6 p.p.), junto con mejores precios y mayores ROCs.
 - Una aportación de EE.UU. de 835,1 M Eur (+6,7%) como consecuencia del incremento de producción (+9,7%) gracias a la mayor potencia media operativa (+417,9 MW, +7,2%) y mayor eolicidad (+0,8 p.p.), afectado por la devaluación del dólar (-39,1 M Eur).
 - Brasil aporta 178,2 M Eur (+94,2%) 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 23,5% hasta 87,9 M Eur, gracias a la mayor producción (+13,7%) que compensa la devaluación del dólar (moneda funcional en el país).
 - El Resto del Mundo aporta 286,3 M Eur (+129,8%) debido a la mayor producción por la entrada progresiva en explotación de Wikinger durante el primer semestre, estando ya completamente en operación (350 MW).
 - **El Negocio de Generación y Clientes** se incrementa un 11,0% y se cifra en 4.167,9 M Eur:
 - En España alcanza los 2.414,6 M Eur (5,3%) consecuencia del aumento de las ventas (97.400 GWh, +12,1%) junto con la mayor actividad comercial (incluyendo Productos y Servicios).
 - El Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 862,8 M Eur (+16,2%) gracias a la normalización de 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, (en moneda local aumenta un 17,3%).
 - México aporta 756,6 M Eur al Margen Bruto debido a la mejora operativa de la flota de generación y la nueva capacidad instalada de cogeneración (Altamira y Bajío). En el cuarto trimestre de 2018 y primero de 2019, se han puesto en marcha los ciclos combinado de Escobedo y Topolobampo II (con una potencia total de 1.789 MW), que contribuirán al crecimiento de 2019.
 - La aportación de Brasil al Margen Bruto alcanza los 133,9 M Eur, en comparación con los 75,2 M Eur del año pasado, por la consolidación de Neoenergía.
 - La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 58,0 M Eur frente a los 70,2 M Eur 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 27,7% respecto a 2017, alcanzando los 9.348,9 M Eur.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto que disminuye un 0,4% (-15,4 M Eur) hasta los 4.155,2 M Eur, y que se reduce un 6,9% sin considerar la consolidación de Neoenergía (-399,0 M Eur) y la evolución del tipo de cambio (128,5 M Eur). Esta partida se ve afectada positivamente por los impactos negativos de los planes de eficiencias de 2017 (203 M Eur) y de la IFRS 15, que reduce el Gasto Operativo Neto en 162 M Eur.

La partida de Tributos aumenta un 3,0% hasta los 1.931,0 M Eur, por los mayores impuestos a la generación en España como consecuencia de la mayor producción y precios, la reversión no recurrente de tributos locales y la subida de tasas en Redes Estados Unidos. El tipo de cambio disminuye esta partida en 25,5 M Eur.

3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 5.439,4 M Eur, un 100,5% superior al obtenido en 2017.

Las Amortizaciones y Provisiones se reducen un 15,1% y alcanzan los 3.909,5 M Eur:

- La partida de Amortizaciones crece un 12,7% hasta situarse en 3.586,4 M Eur, por el aumento de actividad del grupo, la consolidación de Neoenergía y la IFRS 15.
- La partida de Provisiones se cifra en 323,2 M Eur, disminuyendo en 1.099,3 M€ (-77,3%) consecuencia de los saneamientos registrados en 2017 (743 M Eur de gas EE.UU. y Canadá y 450 M Eur en Renovables EE.UU. tras la reforma fiscal).

4. Resultado financiero

El resultado financiero neto se situó en 1.156,1 millones de euros, aumentando 219 millones de euros, un 23%, respecto al 2017 principalmente por la recuperación de los costes financieros de Neo durante todo el año .

1. La reducción del coste de financiación, fruto de la optimización y diversificación de fuentes de financiación, ha propiciado una mejora del resultado de deuda que ha más que compensado el aumento del saldo medio de 1.150 millones de euros (sin considerar Neoenergía) por el esfuerzo inversor.
2. La reinterpretación de la IFRS9, que refleja el mayor tipo de interés efectivo de pasivos financieros modificados de manera no sustancial respecto al aplicado en el 2017, ha supuesto un resultado negativo de 34,6 millones de euros.
3. El resultado positivo por derivados y otros se reduce en 32,4 millones de euros fundamentalmente por la evolución de

las coberturas de beneficio neto sobre las principales divisas, impacto que es compensado en el resultado operativo.

4. Finalmente, la consolidación por un año entero de Neoenergía fruto de la reestructuración de Brasil, frente a los cuatro meses del año anterior, ha empeorado el resultado financiero en 158,7 millones de euros.

	dic-18	dic-17	Dif.
1. Resultado deuda	-913,3	-920,1	6,7
2. IFRS9	-34,6	-	-34,6
3. DVMEs, derivados y otros	36,2	68,7	-32,4
4. Reestructuración Brasil	-244,4	-85,7	-158,7
Resultado financiero	-1.156,1	-937,1	-219,0

5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación mejora y alcanza los 4,7 M Eur en comparación con -281,7 M Eur a cierre 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 8,8 M Eur frente a los 279,1 M Eur en 2017, que registraban la operación de fusión de Gamesa con Siemens Wind (255 M Eur), incluidos 198 M Eur correspondientes al dividendo extraordinario de la fusión.

7. Beneficio Neto

Finalmente, el **Beneficio Neto** se sitúa en 3.014,1 M Eur con un aumento del 7,5% frente al obtenido a cierre de 2017, a pesar de la contabilización ya mencionada del impacto extraordinario por la fusión Gamesa-Siemens sin correspondencia en este ejercicio, y la aportación negativa de las divisas, que ha restado 110 M Eur al Beneficio Neto frente al del 2017.

5.

Resultados por negocios

1. Negocio de Redes

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M de Eur)	12M 2018	vs 12M 2017
Cifra de Ventas	12.861,2	20,3%
Margen Bruto	7.641,8	12,6%
EBITDA	4.915,0	16,2%
EBIT	3.034,3	14,1%

El EBITDA del negocio de redes sube un 16,2% hasta los 4.915,0 M Eur, mejorando su aportación en 686,9 M Eur, impulsado por la mejora de todas las geografías una vez excluido el efecto del tipo de cambio, y por la consolidación de Neoenergía en Brasil.

1.1 España

(M de Eur)	12M 2018	vs 12M 2017
Cifra de Ventas	2.125,5	5,4%
Margen Bruto	2.109,5	5,3%
EBITDA	1.709,4	12,5%
EBIT	1.174,2	17,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 5,3% hasta los 2.109,5 M Eur, debido principalmente a mayores ingresos reconocidos (+105 M Eur), que incluyen 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 1.709,4 M Eur, lo que supone un incremento del 12,5%. El Gasto Operativo Neto disminuye un 21,3% hasta los 310,1 M Eur, principalmente por el plan de eficiencias. Los Tributos aumentan ligeramente un 0,8% hasta los 90,1 M Eur.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 1.174,2 M Eur (+17,3%). Las amortizaciones y provisiones suman 535,2 M Eur (+3,3%), debido a los nuevos activos puestos en explotación.

1.2 Reino Unido

(M Eur)	12M 2018	vs 12M 2017
Cifra de Ventas	1.275,5	4,4%
Margen Bruto	1.222,4	4,2%
EBITDA	919,4	3,8%
EBIT	605,3	0,4%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 1.222,4 M Eur (+4,2%), debido a los mayores ingresos en transporte y distribución como consecuencia de una mayor base de activos, y a pesar del tipo de cambio, que resta 11 M Eur, siendo el aumento del Margen Bruto en moneda local del 5,1%.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA alcanza los 919,4 M Eur (+3,8%; un +4,7% en moneda local), con un aumento del Gasto Operativo Neto (+6,5% hasta los 197,6 M Eur) y de los Tributos (+3,4% hasta los 105,4 M Eur) influenciados por la mayor actividad del negocio.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 314,1 M Eur (+11,0%, +12,0% 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)	12M 2018	vs 12M 2017
Cifra de Ventas	4.274,8	4,7%
Margen Bruto	2.779,9	0,9%
EBITDA	1.331,2	-0,2%
EBIT	712,1	-8,5%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto aumenta un 0,9% hasta los 2.779,9 M Eur impactado por la devaluación del dólar, ya que sin el efecto del tipo de cambio el margen bruto crecería un 5,7%, fruto de los mayores ingresos según los acuerdos tarifarios en Nueva York y Connecticut y ajustes positivos relacionados con la normativa contable IFRS. En el tercer trimestre se empezó a contabilizar el ajuste tarifario como consecuencia de la reforma fiscal, con un impacto negativo este año (-42 M Eur), sin impacto en beneficio neto por la menor tasa fiscal.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de redes en Estados Unidos se sitúa en 1.331,2 M Eur (-0,2%, siendo +4,5% en moneda local). A la evolución mencionada del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto de 1.000,2 M Eur, que aumenta un 2,5% afectado por costes de tormentas en el ejercicio (-40 M Eur), y que se ve compensado parcialmente por la evolución del tipo de cambio (47 M Eur). Mientras, la partida de Tributos aumenta ligeramente un 0,9% hasta los 448,4 M Eur debido al traspaso de ciertos tributos desde Corporación a Redes, cuyo importe se compensa en Corporación, y afectada positivamente por la devaluación del dólar.

El EBIT se cifra en 712,1 M Eur (-8,5%), una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 619,1 M Eur y que aumentan un 11,5% 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)	12M 2018	vs 12M 2017
Cifra de Ventas	5.185,4	53,8%
Margen Bruto	1.529,9	78,7%
EBITDA	955,0	95,5%
EBIT	542,8	96,1%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto aumenta en 673,7 M Eur alcanzando los 1.529,9 M Eur a cierre de 2018, gracias a la consolidación de Neoenergía durante todo el año frente a cuatro meses en 2017, 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 (+2,5%) y a pesar del tipo de cambio, que resta 145,4 M Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 955,0 M Eur con un aumento de 466,5 M Eur.

El Gasto Operativo Neto aumenta hasta los 571,1 M Eur afectado por la reorganización societaria (313,5 M Eur), y compensado por eficiencias logradas y el impacto de la devaluación del Real (50,2 M Eur).

Las Amortizaciones y Provisiones ascienden a 412,2 M Eur (+200,6 M Eur), afectadas igualmente por la consolidación de Neoenergía (203,4 M Eur), ya que la evolución del tipo de cambio compensa el aumento por mayores activos puestos en explotación. Como resultado, se alcanza un EBIT de 542,8 M Eur.

2. Negocio de Renovables

(M Eur)	12M 2018	vs 12M 2017
Cifra de Ventas	4.045,0	28,0%
Margen Bruto	3.610,9	29,4%
EBITDA	2.444,7	39,3%
EBIT	1.396,9	N/A

a) Margen Bruto

Finalizado el año 2018, el margen bruto alcanzó los 3.610,9 M Eur, aumentando un 29,4% respecto al 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 los principales países donde el grupo opera, 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 6,0% gracias a los incrementos de capacidad eólica en Estados Unidos (+17,9 MW) y Reino Unido (106,9 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 (+20,4% respecto al año anterior), impulsó la producción un 27,7% por encima de 2017, hasta los 53.402,5 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 67,6 Eur/MWh, subiendo ligeramente respecto al del año

pasado (+1,3%), y afectado principalmente por la fuerte devaluación sufrida por el Real brasileño (-19,5%) y el dólar estadounidense (-4,7%), y en menor medida, por la libra británica (-0,9%).

- El **factor de carga** consolidado se sitúa en el 22,6% a cierre de año, superior respecto al 2017 en 3,8 puntos porcentuales (p.p.), aunque con diferencias según la tecnología:

Tecnología	2018
Eólica terrestre	27,0%
Eólica marina	36,9%
Hidroeléctrica	15,8%
Otras tecnologías	23,1%

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 Bruto ha sido la siguiente:

- **Renovables España:** La contribución al margen bruto de la hidroeléctrica (+83,6%) y eólica (+8,4%) en España impulsa el resultado, que crece un 34,5% respecto al 2017, hasta alcanzar los 1.579,8 M Eur. Este crecimiento se debe al aumento de la producción de ambas tecnologías (+32,6%), gracias a la normalización durante 2018 tanto de la producción hidroeléctrica como de la eolicidad (+1,0 p.p.).
- **Renovables Estados Unidos:** El aumento de potencia media operativa tanto en eólica terrestre como en solar fotovoltaica (+463,4 MW, +7,9%), y el aumento de las horas de funcionamiento (+2,6%), impulsan la producción total un 9,7% y el margen bruto un 6,7% hasta 835,1 M Eur, pese a la depreciación del dólar estadounidense y los menores precios.
- **Renovables Reino Unido:** La aportación al margen bruto del negocio renovable en Reino Unido crece un 17,7% respecto al año anterior, alcanzando los 643,7 M Eur. De entre las tecnologías, destaca la eólica terrestre por la

mayor potencia media operativa (+106,9 MW, +6,0%) y el mayor factor de carga (+1,6 p.p.) experimentado durante el año. La eólica marina de West of Duddon Sands y la hidroeléctrica en Reino Unido también aportan al margen bruto por la subida del precio medio, que compensa la menor producción de ambas y la depreciación de la libra (-0,9%).

- **Renovables México:** El margen bruto se sitúa en 87,9 M Eur. La recuperación de la eolicidad durante 2018 (+3,8 p.p.) ha impulsado la producción un 13,7% respecto al año 2017.
- **Renovables Brasil:** El margen bruto crece significativamente (+94,2%) hasta los 178,2 M Eur debido fundamentalmente a la consolidación durante todo el año de la potencia instalada de Neoenergía frente a cuatro meses en 2017. Como efecto contrario, la depreciación del Real brasileño (-19,5%).
- **Renovables Resto del Mundo:** La aportación al margen bruto del negocio renovable alcanza los 286,3 M Eur (+129,8%) debido al incremento de la producción total (+57,7%) fundamentalmente por la entrada en operación de Wikinger en Alemania en la primera mitad de 2018.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA crece un 39,3% alcanzando los 2.444,7 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+29,4%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto del 1,9%, 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, y compensado por el efecto positivo del tipo de cambio.

La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 1.047,8 M Eur, reduciéndose un 25,3% respecto al año anterior. El motivo principal es el menor valor del negocio renovable en EE.UU. por la menor tasa fiscal. Por otro lado, las amortizaciones suben un 12,9% por el incremento de potencia media eólica en Reino Unido, en la eólica marina del resto del mundo (Wikinger) y en Brasil (por la consolidación de la capacidad renovable de Neoenergía).

Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT se ha situado en 1.396,9 M Eur.

3. Negocio de Generación y clientes

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	12M 2018	vs 12M 2017
Cifra de Ventas	20.992,2	7,3%
Margen Bruto	4.167,9	11,0%
EBITDA	2.038,4	39,3%
EBIT	1.139,1	61,8%

El negocio de Generación y Clientes aumenta su aportación al Margen Bruto (+11,0%) apoyado en la mejora del entorno operativo en todas las geografías, y 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 (125 M Eur). Por otro lado, la consolidación en Brasil durante todo el ejercicio tiene un efecto positivo en las cuentas del negocio.

3.1 España y Portugal

(M Eur)	12M 2018	vs 12M 2017
Cifra de Ventas	13.084,8	7,5%
Margen Bruto	2.414,6	5,3%
EBITDA	1.000,7	28,4%
EBIT	478,9	33,1%

a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes en la Península Ibérica, éste ha registrado un ascenso del 5,3% hasta los 2.414,6 M Eur pudiendo destacar lo siguiente:

- Unas mayores Ventas, alcanzando los 97.400 GWh (+12,1%).
- Respecto al destino de la energía, un 77% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 23% lo ha sido a mercado spot.

- Por el lado negativo, señalar el impacto del negocio de Gas frente a 2017 (-77 M Eur), principalmente debido a la revisión extraordinaria que en ese año se realizó de los precios de nuestra cartera de contratos de suministro.

Además, se produce una mayor actividad comercial, tanto por la venta de electricidad y gas como por la aportación de Productos y Servicios.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA crece un 28,4% hasta los 1.000,7 M Eur. Al crecimiento del Margen Bruto señalado anteriormente, se une una caída del Gasto Operativo neto del 8,5%, hasta los 720,3 M Eur, afectados positivamente por las provisiones para planes de eficiencia contabilizadas en 2017 y la capitalización de los costes de captación (que en 2017 supusieron 81 M Eur y en 2018 ha supuesto una activación de 102 M Eur), en virtud de la aplicación de la IFRS 15.

Adicionalmente, la partida de Tributos desciende un 4,6%, hasta los 693,5 M Eur, fundamentalmente por la suspensión del impuesto del 7% sobre la generación y el céntimo verde del gas en el último trimestre de 2018.

La partida de Amortizaciones y Provisiones crece un 24,4% hasta los 521,9 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 478,9 M Eur, registrando una subida del 33,1% respecto a 2017.

3.2. Reino Unido

(M Eur)	12M 2018	vs 12M 2017
Cifra de Ventas	5.022,7	3,6%
Margen Bruto	862,8	16,2%
EBITDA	307,2	N/A
EBIT	55,3	N/A

El pasado 31 de diciembre de 2018, se hizo efectivo el acuerdo con Drax para la venta del negocio de generación de Reino Unido (capacidad térmica e hidroeléctrica), por lo que, actualmente, la capacidad de ScottishPower es 100% renovable.

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 862,8 M Eur (+16,2%) de los que 815 M Eur corresponden al negocio Retail, 52 M Eur al negocio de Wholesale y -4 M Eur a la Corporación.

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

- Normalización de condiciones en el negocio de Retail
- 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 307,2 M Eur, frente a los 108,1 M Eur de 2017, impulsado por la evolución del Margen Bruto mencionada. Además, los Gastos Operativos Netos descienden un 10,8%, 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 (60 M Eur en 2018). En cuanto a los Tributos, descienden un 18,7%, por los menores gastos derivados de los distintos programas de eficiencia energética (Warm Home Discount y ECO), ya que debido a su finalización y posterior inicio han estado activos menos meses que en 2017.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 251,9 M Eur (+8,5%), incremento en buena parte explicado por la normativa IFRS 15 que se ha mencionado con anterioridad, apenas compensado por la devaluación de la libra.

Como consecuencia, la contribución a nivel de EBIT alcanza los 55,3 M Eur frente a la contribución negativa de 124,2 M Eur en 2017.

3.3 México

(M Eur)	12M 2018
Cifra de Ventas	2.246,2
Margen Bruto	756,6
EBITDA	638,4
EBIT	533,5

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 756,6 M Eur, con la devaluación del dólar afectando al negocio en 35,4 M Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 638,4 M Eur. Los Gastos Operativos Netos descienden hasta 116,6 M Eur (-0,7%), fundamentalmente por el tipo de cambio y la aplicación de la normativa IFRS 15. La partida de Amortizaciones y Provisiones aumenta un 9,5% hasta los 104,9 M Eur, debido a los nuevos activos puestos en explotación, las cogeneraciones de Altamira y Bajío.

Como consecuencia de lo descrito anteriormente, el EBIT del negocio alcanza los 533,5 M Eur.

3.4 Brasil

(M Eur)	12M 2018	vs 12M 2017
Cifra de Ventas	792,9	98,5%
Margen Bruto	133,9	78,2%
EBITDA	92,0	80,9%
EBIT	71,4	83,6%

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 distorsiona 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 de gas en EE.UU. y el año completo del resto del negocio de gas en Canadá, además de los negocios inmobiliarios.

(M Eur)	12M 2018	vs 12M 2017
Cifra de Ventas	151,0	-30,3%
Margen Bruto	58,0	-17,4%
EBITDA	29,0	N/A
EBIT	20,3	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto decrece 17,4% hasta los los 58,0 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, a pesar del mejor comportamiento del negocio de gas en Canadá.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA se reduce a 29,0 M Eur con un Gasto Operativo Neto un 46,4% inferior. Las Amortizaciones y Provisiones se reducen significativamente respecto al año anterior (-98,9%) por el saneamiento contabilizado en 2017 del negocio de gas en EE.UU y Canadá, por lo que el EBIT resultante alcanza 20,3 M Eur frente al resultado negativo en 2017.

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- Diciembre de 2018

	Dic. 2018	Vs. Dic. 2017
TOTAL ACTIVOS	113.038	2,1%
INMOVILIZADO MATERIAL	66.109	3,2%
INMOVILIZADO INMATERIAL	21.000	-0,7%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	5.191	3,5%
PATRIMONIO NETO	43.977	2,9%

El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de diciembre de 2018, un Activo Total de 113.038 M Eur, un incremento de 2.349 M Eur respecto a diciembre 2017.

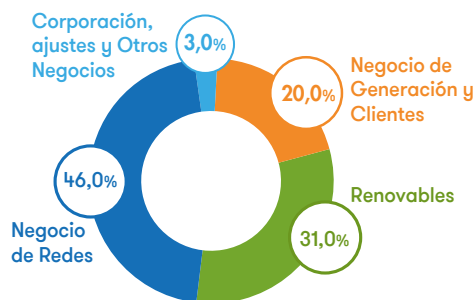
1. Inmovilizado

Las inversiones netas realizadas durante el año 2018 ascendieron a 5.320,4 M Eur. Su desglose es el siguiente:

(M de euros)	Ene-Dic 2018	%
Negocio Redes	2.463	46,3
España	345	
UK	466	
USA	930	
Brasil	722	
Generación y Clientes	1.051	19,7
España	229	
UK	194	
México	616	
Brasil	12	
Renovables	1.672	31,5
España	329	
UK	398	
USA	366	
Brasil	163	
México	282	
RoW	134	
Corporación y Otros Negocios	134	2,5
Total inversión Neta	5.320	100%

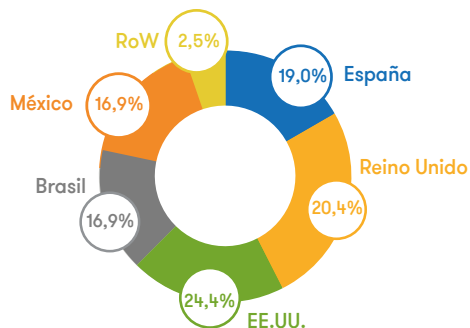
Las inversiones del periodo se concentraron en el Negocio de Redes y Renovables, en línea con la estrategia del Grupo. Estos dos negocios suponen el 77,8% de la inversión total del año 2018.

Inversiones por negocios (Enero-Dic. 2018)



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

Inversiones por área geográficas (Enero-Dic. 2018)



Las inversiones en el negocio de Renovables, alcanzaron los 1.673 M Eur, equivalentes al 31,4% del total. Destacan los 398,2 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 por importe de 930,1 M Eur y 772 M Eur, respectivamente.

2. Capital social

El Capital Social de Iberdrola a 31 de diciembre de 2018 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 31 de diciembre de 2018 se reduce en 230 M Eur respecto a los nueve meses del año (34.379 M Eur) hasta los 34.149 M Eur. En la comparativa anual la cifra de deuda financiera neta ajustada se incrementa en 1.294 M, desde los 32.856 M Eur a cierre de 2017, como consecuencia del fuerte proceso inversor que se encuentra desarrollando el grupo.

Como consecuencia, el apalancamiento financiero ajustado aumenta hasta el 43,7% respecto al 43,4% registrado a 31 de diciembre de 2017.

Las calificaciones emitidas por las agencias de "rating" son las siguientes:

Calificación crediticia 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 31 de diciembre de 2018 se sitúa en 3,40%, 22 pb por encima del 3,18% registrado a 31 de diciembre de 2017, por la consolidación de Neenergía un año entero en el último año frente a solo cuatro meses en 2017.

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

	Dic. 2018	Dic. 2017
Euro	42,5%	40,9%
Libras	17,3%	20,1%
Dólar	29,7%	28,5%
Real y otras divisas	10,5%	10,6%
Tipo Fijo	78,2%	65,0%
Tipo Variable	21,8%	35,0%

(*) Deuda Financiera Neta incluyendo cobertura interco y derivados sobre inversión neta.

(**) Deuda Financiera Neta incluyendo Forward Start Swaps (2018: Eur 4,642 M; 2017: Eur 4,600 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 del año 2018 en el 78,2% (incluyendo 13,6% de los Forward Start Swaps).

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

	Dic. 2018	Dic. 2017
Corporación	71,9%	73,2%
UK	6,3%	6,5%
USA	16,7%	15,8%
Brasil	2,6%	2,3%
México	1,1%	0,9%
Otros	1,3%	1,3%
Total	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera bruta excluyendo Neo.

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

	Dic. 2018	Dic. 2017
Mercado Bonos Euro	35,5%	37,7%
Mercado Bonos Dólar	18,8%	17,5%
Mercado Bonos Libra	7,6%	7,8%
Resto Bonos	5,2%	3,7%
Pagarés	6,6%	5,6%
Multilaterales	8,5%	7,9%
Financiación estructurada	1,9%	1,1%
Financiación bancaria	15,9%	18,7%
Total	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera Bruta.

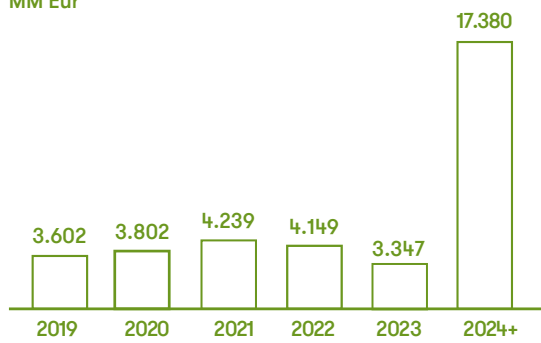
A cierre de 2018, Iberdrola dispone de una fuerte posición de liquidez por un total de 13.012 M EUR, lo que equivale a más de 24 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

	M Eur Disponible
Líneas de Crédito	
Total líneas de crédito	10.211
Caja y otros activos equivalentes	2.801
Total Liquidez Ajustada	13.012

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con alrededor de 6 años de vida media. La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de deuda financiera⁽¹⁾.

Perfil de vencimiento de la deuda

MM Eur



(*) Excluye líneas de crédito

2023 incluye 400 M USD con opción para extender 1+1 año

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

	Dic. 2018	Dic. 2017*
Patrimonio Neto Ajustado*	44.027	42.762
Deuda Financiera Ajustada**	36.518	35.455
Utilización de líneas de crédito	527	845
Intereses devengados no pagados	409	409
Derivados pasivos	486	377
Deuda Financiera Bruta Ajustada **	37.940	37.086
Tesorería	2.879	3.261
Derivados activos e inversiones c/p	912	969
Deuda Financiera Neta Ajustada **	34.149	32.856
Apalancamiento Ajustado	43,7%	43,4%
Fondos Generados en Operaciones (FFO) ajustados***/Deuda Financiera Neta Ajustada**	21,5%	21,1%
Cash Flow Retenido ajustado (RCF)****/Deuda Financiera Neta Ajustada**	20,2%	18,2%
Deuda Financiera Neta Ajustada**/EBITDA ajustado (*****)	3,65x	4,05x

(*) Re-expresado

(**) Ajustado por el efecto de derivados acumuladores potenciales sobre autocartera (50 M Eur a 31/12/2018 y 29 M Eur a 31/12/2017)

(***) 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" (0 M Eur a 31/12/2018 y 152,7 M Eur a 31/12/2017)

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

(*****) 2017 Ajustado por el "Plan Salidas" (203,3 M Eur a 31/12/2017)

4. Capital circulante

El capital circulante muestra un aumento de 159 M Eur en los últimos 12 meses, como consecuencia de varios efectos:

- El aumento del capital circulante como consecuencia del incremento de las existencias (304 M Eur) y de los deudores comerciales (242 M Eur).
- El descenso del capital circulante como consecuencia de la reducción neta de los activos mantenidos para su enajenación (160 M Eur) y del aumento neto de las cuentas a pagar a las Administraciones Públicas (249 M Eur).
- Otros efectos en menor cuantía.

Activo Corriente

ACTIVO CORRIENTE	Dic-18	Dic-17	Variación
Activos mantenidos para su enajenación	62	356	(294)
Combustible Nuclear	273	332	(59)
Existencias	2.174	1.870	304
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	6.098	5.856	242
Inversiones financieras corrientes	572	601	(29)
Instrumentos financieros derivados activos	225	175	50
Administraciones Públicas	756	865	(109)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*:	10.160	10.054	106

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

Pasivo Corriente

PASIVO CORRIENTE	Dic-18	Dic-17	Variación
Pasivos mantenidos para su enajenación	1	135	(134)
Provisiones	580	627	(47)
Instrumentos financieros derivados pasivos	209	136	74
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.087	7.173	(86)
Administraciones Públicas	1.389	1.249	140
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:	9.266	9.319	(53)

** No incluye deuda financiera ni derivados pasivos de deuda

ACTIVO CIRCULANTE NETO	894	735	159
-------------------------------	------------	------------	------------

5. Fondos generados en operaciones

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de diciembre de 2018 han aumentado en un 13,1% hasta situarse en 7.328,4 M Eur.

	Ene-Dec 2018	Ene- Dec(*) 2017	Variación
B. neto	3.014,1	2.804,0	210,1
Amortizaciones y Provisiones	3.909,5	4.606,1	-696,5
P/L Equity	-4,7	281,7	-286,5
Extraordinarios	-8,9	-279,1	+270,2
IS extraordinarios	-22,1	-1,1	-21,0
Act fin provisiones	148,8	158,5	-9,7
P/L Minoritarios	323,3	366,0	-42,7
Deducibilidad fiscal FC**	-	179,5	-179,5
Dividendos soc Equity	46,6	255,5	-208,9
Imputación a resultados de subv de capital	-78,3	-79,8	1,6
Reforma Fiscal EE.UU.	-	-2.025,5	+2.025,5
Efectos fiscales negativos	-	213,7	-213,7
FFO	7.328,4	6.479,4	849,0

(*) Re-expresado

(**) Movimiento de caja

6. Operaciones financieras

Principales operaciones de nueva financiación realizadas en 2018

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Celpe ^a	Préstamo 4131	46	USD	\$3m+1,50%	Ene-21
Iberdrola Finanzas	Ampliación emisión privada	200	EUR	1,621%	Nov-29
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	200	EUR	€3m+0,35%	Feb-20
Iberdrola, S.A. ^b	Crédito sindicado sostenible	2.979	EUR	-	Feb-23
Iberdrola, S.A. ^b	Crédito sindicado sostenible	2.321	EUR	-	Feb-23
Celpe	Debentures	500	BRL	119,6% CDI	Feb-23
Iberdrola International	Bono híbrido verde	700	EUR	2,625%	Perpetuo
Iberdrola Finanzas ^a	Emisión privada	800	NOK	3,010%	May-28
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	30	EUR	1,128%	Jun-25
Iberdrola Finanzas	Bono verde	750	EUR	1,250%	Oct-26
Coelba ^c	Debentures	300	BRL	117% CDI	Oct-22/Abr-23
Coelba	Debentures infraestructuras	1.200	BRL	IPCA+6,22%	Abr-23
Elektro ^c	Debentures	1.000	BRL	113% CDI	May-21/ May-23
Elektro	Debentures infraestructuras	300	BRL	IPCA+5,9%	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 ^d	Préstamo sindicado verde	400	USD	-	May-23
El Cabo	Tax Equity Investment	213	USD	-	-
Elektro ^a	Préstamo 4131	100	USD	3,6937%	May-22
Celpe ^a	Préstamo 4131	80	EUR	1,679%	Jul-22
Avangrid ^e	Crédito sindicado sostenible	2.500	USD	-	Jun-23
Cosern	Debentures infraestructuras	130	BRL	IPCA+5,970%	Jul-23
Termopernambuco	Debentures	300	BRL	117,4% CDI	Ago-23
Celpe	Debentures infraestructuras	600	BRL	IPCA+6,0352%	Jul-25
Coelba	Debentures infraestructuras	800	BRL	IPCA+6,2214%	Jul-25
United Illuminating	Bono 'tax exempt'	64,5	USD	2,80%	Oct-23
United Illuminating	Emisión privada	100,0	USD	4,070%	Oct-28
Iberdrola Finanzas ^a	Bono verde	50,0	USD	3,724%	Dec-25
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	75,0	EUR	1,621%	Nov-29
Berkshire Gas ^f	Emisión privada	20,0	USD	4,070%	Ene-29
United Illuminating ^f	Emisión privada	50,0	USD	4,520%	Ene-49
United Illuminating	Emisión privada	50,0	USD	3,96%	Dec-25
Connecticut Natural Gas ^f	Emisión privada	50,0	USD	4,520%	Ene-49

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Southern Connecticut Gas ^f	Emisión privada 'mortgage'	75,0	USD	4,420%	Ene-49
Central Maine Power	Emisión privada 'mortgage'	60,0	USD	3,950%	Dec-28
Central Maine Power ^f	Emisión privada 'mortgage'	80,0	USD	3,870%	Jun-26
Central Maine Power ^f	Emisión privada 'mortgage'	80,0	USD	4,050%	Jan-30
Central Maine Power ^f	Emisión privada 'mortgage'	80,0	USD	4,200%	Jun-34
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	100,0	EUR	-	Nov-25
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	200,0	EUR	-	Dec-25
Iberdrola Financiación	Préstamo BEI	500,0	EUR	-	-
Pier ^f	Project finance	177,0	USD	-	Ago-33
Cosern ^a	Préstamo 4131	95,0	USD	3,689%	Nov-23
Termopernambuco ^a	Préstamo 4131	57,0	USD	4,145%	Oct-22
Coelba	Préstamo BNDES	1.043,0	BRL	TLP+1,690%	Dec-25
Celpe	Préstamo BNDES	643,0	BRL	TLP+1,860%	Dec-28
Elektro	Préstamo BNDES	785,0	BRL	TLP+1,760%	Dec-26
Ceu Azul	Préstamo BNDES	600,0	BRL	TJLP+1,780%	Jun-35
Celpe	Préstamo BNB	574,0	BRL	IPCA+3,300%	Nov-30
Coelba	Préstamo BNB	800,0	BRL	IPCA+3,300%	Nov-30
Sobral III	Préstamo BNB	50,0	BRL	IPCA+2,570%	Dec-38

a) Operación posteriormente swapeada a la divisa de la sociedad

b) 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

c) Tipo medio equivalente de diferentes obligaciones expresado como referencia al CDI a la fecha de emisión

d) Nueva operación con opción de extensión 1+1 años

e) 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

f) Financiación firmada en 2018 que está prevista disponer en 2019

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 IV Trimestre 2018

Mercado de capitales

En el mes de diciembre el Grupo Iberdrola realizó un total de once emisiones privadas:

- Iberdrola Finanzas cerró un bono verde de 50 M USD con vencimiento a 7 años y coste equivalente de 1,234 %, así como un bono de 75 M EUR a 11 años con un cupón de 1,621%.
- Varias utilities de nuestra filial Avangrid emitieron nueve bonos por un total 545 M USD con vencimiento medio superior a 18 años y un cupón medio de 4,2%, siete de los cuales por importe de 435 M USD están previstos disponer durante el 2019.

Mercado bancario

Durante el cuarto trimestre Iberdrola Financiación firmó dos préstamos bilaterales de 100 M EUR y 200 M EUR con vencimiento a siete años.

Nuestra filial PIER en México firmó un préstamo bajo la modalidad de project finance de 177M USD a 15 años con un margen de 2,70% sobre el Libor\$6m destinado a financiar un parque eólico en el estado de Puebla.

Por último, varias sociedades de Neoenergía formalizaron nueve préstamos durante el trimestre:

- Dos préstamos bajo la modalidad 4131 por un total de 152 M USD a un coste medio de 111,1 % CDI y vencimiento medio superior a cuatro años.
- Tres préstamos con el BNDES con las compañías distribuidoras Coelba, Celpe y Elektro por 2.400 M BRL a un coste medio de TLP+1,75% y un vencimiento medio de ocho años.
- Una operación con el BNDES para un proyecto hidráulico por 600 M BRL a un coste de TJLP + 1,79% y vencimiento a 17 años.
- 1.024 M BRL en tres préstamos con el BNB a un coste medio de IPCA+3,274% y vencimiento medio superior a 12 años, los cuales se dispondrán a lo largo del 2019.

7. Calificaciones crediticias

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch Ibcá		
	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	Julio 2018	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2017
CMP	A2	Estable	Junio 2018	A-	Positivo	Enero 2018	BBB+	Estable	Sept. 2017
NYSEG	A3	Estable	Julio 2018	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2017
RG&E	A3	Estable	Julio 2018	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2017
UI	Baa1	Estable	Julio 2018	A-	Estable	Sept. 2016	BBB+	Positivo	Sept. 2017
CNG	A3	Estable	Julio 2018	A-	Estable	Sept. 2016	A-	Estable	Sept. 2017
SCG	A3	Estable	Julio 2018	A-	Estable	Sept. 2016	BBB+	Positivo	Sept. 2017
BGC	A3	Positivo	Julio 2018	A-	Estable	Sept. 2016	A-	Estable	Sept. 2017
Avangrid Renewables Holding, Inc.	Baa1	Estable	Junio 2018						
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 Energy Networks Holdings, Ltd.				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			
Neoenergia, S.A.				BB-	Estable	Enero 2019			
Coelba				BB-	Estable	Enero 2019			
Celpe				BB-	Estable	Enero 2019			
Cosern				BB-	Estable	Enero 2019			
Neoenergía [Escala nacional]				brAAA	Estable	Enero 2019			
Coelba [Escala nacional]				brAAA	Estable	Enero 2019			
Celpe [Escala nacional]				brAAA	Estable	Enero 2019			
Cosern [Escala nacional]				brAAA	Estable	Enero 2019			
Elektro [Escala nacional]				brAAA	Estable	Enero 2019			

[*] Garantizadas por Iberdrola, S.A.



Tablas de resultados

Balance de Situación (No auditado)

Activo	M Eur		
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	99.696	96.889	2.807
Activo Intangible	21.000	21.148	-148
Fondo de comercio	7.838	7.932	-95
Otros activos intangibles	13.162	13.216	-53
Inversiones inmobiliarias	429	424	5
Propiedad, planta y equipo	66.109	64.082	2.027
Propiedad, planta y equipo	58.518	57.301	1.216
Propiedad, planta y equipo en curso	7.592	6.781	811
Inversiones financieras no corrientes	5.191	5.014	178
Participaciones contabilizadas por el método de participación	1.710	1.791	-81
Cartera de valores no corrientes	69	65	3
Otras inversiones financieras no corrientes	2.685	2.613	73
Instrumentos financieros derivados	727	545	183
Deudores no corrientes	1.480	839	642
Impuestos diferidos activos	5.486	5.382	104
ACTIVOS CORRIENTES:	13.342	13.800	-457
Activos mantenidos para su enajenación	62	356	-294
Combustible nuclear	273	332	-59
Existencias	2.174	1.870	304
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	6.855	6.721	133
Activos por impuestos corrientes	253	546	-293
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	503	319	185
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.098	5.856	242
Inversiones financieras corrientes	1.178	1.323	-145
Cartera de valores corrientes	0	2	-2
Otras inversiones financieras corrientes	572	599	-27
Instrumentos financieros derivados	606	723	-116
Efectivo y otros medios equivalentes	2.801	3.197	-396
TOTAL ACTIVO	113.038	110.689	2.349

Patrimonio Neto y Pasivo

	Diciembre 2018	Diciembre 2017 (*)	Variación
PATRIMONIO NETO:	43.977	42.733	1.243
De la sociedad dominante	36.582	35.509	1.073
Capital Suscrito	4.798	4.738	60
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-32	-42	10
Otras reservas	32.732	31.436	1.296
Acciones propias en cartera	-1.010	-598	-413
Diferencias de conversión	-2.919	-2.828	-91
Resultado neto del período	3.014	2.804	210
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	1.726	1.553	173
De accionistas minoritarios	5.669	5.671	-3
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	141	15	126
PASIVOS NO CORRIENTES:	52.804	51.215	1.590
Ingresos diferidos	6.301	6.244	57
Provisiones	5.448	5.487	-39
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.420	2.533	-113
Otras provisiones	3.028	2.953	74
Deuda financiera	31.139	29.785	1.354
Deuda financiera - Préstamos y otros	30.752	29.466	1.286
Instrumentos financieros derivados	387	319	68
Otras cuentas a pagar no corrientes	874	1.141	-267
Impuestos diferidos pasivos	9.043	8.558	484
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	37	33	4
PASIVOS CORRIENTES:	16.080	16.693	-613
Pasivos mantenidos para su enajenación	1	135	-134
Provisiones	580	627	-47
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	23	41	-18
Otras provisiones	557	586	-29
Deuda Financiera	7.023	7.510	-487
Deuda financiera - Préstamos y otros	6.575	7.225	-650
Instrumentos financieros derivados	448	285	163
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.477	8.422	55
Acreedores comerciales	5.430	5.308	122
Pasivos por impuestos corrientes	349	260	90
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.039	989	51
Otros pasivos corrientes	1.658	1.866	-208
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	113.038	110.689	2.349

(*) Re-expresado

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

	Diciembre 2018	Diciembre 2017 ^(*)	%
INGRESOS	35.075,9	31.263,3	12,2
APROVISIONAMIENTOS	(19.640,7)	(17.899,5)	9,7
MARGEN BRUTO	15.435,1	13.363,8	15,5
GASTO OPERATIVO NETO	(4.155,2)	(4.170,6)	(0,4)
Gasto de Personal Neto	(2.020,0)	(2.171,6)	(7,0)
Personal	(2.678,7)	(2.776,0)	(3,5)
Trabajos para el inmovilizado	658,7	604,4	9,0
Servicios Exteriores Netos	(2.135,2)	(1.999,0)	6,8
Servicio exterior	(2.797,2)	(2.578,7)	8,5
Otros ingresos de explotación	661,9	579,6	14,2
TRIBUTOS	(1.931,0)	(1.874,5)	3,0
EBITDA	9.348,9	7.318,7	27,7
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(3.909,5)	(4.606,1)	(15,1)
EBIT	5.439,4	2.712,6	100,5
Gastos Financieros	(1.996,0)	(1.858,9)	7,4
Ingresos Financieros	839,9	921,8	(8,9)
RDO. FINANCIERO	(1.156,1)	(937,1)	23,4
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	4,7	(281,7)	(101,7)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	8,9	279,1	(96,8)
BAI	4.296,9	1.772,8	142,4
Impuesto sobre sociedades	(959,5)	1.397,1	(168,7)
Socios externos	(323,3)	(366,0)	(11,7)
BENEFICIO NETO	3.014,1	2.804,0	7,5

(*) Re-expresado

Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

M Eur

Diciembre 2018	Redes	Renovables	Generación y Clientes	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	12.861,2	4.045,0	20.992,2	151,0	(2.973,5)
Aprovisionamientos	(5.219,5)	(434,1)	(16.824,3)	(93,0)	2.930,1
MARGEN BRUTO	7.641,8	3.610,9	4.167,9	58,0	(43,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(2.079,1)	(698,2)	(1.327,4)	(28,0)	(22,4)
Gasto de Personal Neto	(1.033,2)	(266,7)	(407,0)	(17,6)	(295,5)
Personal	(1.553,5)	(332,5)	(449,2)	(17,6)	(325,9)
Trabajos para el inmovilizado	520,3	65,8	42,2	-	30,4
Servicios Exteriores Netos	(1.045,9)	(431,5)	(920,5)	(10,4)	273,0
Servicio Exterior	(1.485,2)	(569,1)	(1.046,8)	(10,9)	314,8
Otros ingresos de explotación	439,3	137,6	126,4	0,5	(41,8)
TRIBUTOS	(647,7)	(468,0)	(802,0)	(1,0)	(12,3)
EBITDA	4.915,0	2.444,7	2.038,4	29,0	(78,2)
Amortiz. y Provisiones	(1.880,7)	(1.047,8)	(899,3)	(8,7)	(73,0)
EBIT / B° Explotación	3.034,3	1.396,9	1.139,1	20,3	(151,2)
Resultado Financiero	(556,9)	(202,1)	(141,8)	(1,2)	(254,1)
De sociedades por el método de participación	13,8	12,9	23,6	(30,6)	(15,0)
Rdo. de activos no corrientes	6,5	(9,9)	20,4	(13,9)	5,7
B.A.I.	2.497,6	1.197,8	1.041,3	(25,3)	(414,6)
I.S. y minoritarios	(769,6)	(309,2)	(240,3)	(7,1)	43,5
BENEFICIO NETO	1.728,0	888,6	801,0	(32,4)	(371,1)

M Eur

Diciembre 2017	Redes	Renovables(*)	Generación y Clientes(*)	Otros Negocios(*)	Corporación y Ajustes
Ingresos	10.694,1	3.159,5	19.568,2	216,6	(2.375,2)
Aprovisionamientos	(3.907,4)	(368,0)	(15.811,7)	(146,4)	2.334,0
MARGEN BRUTO	6.786,7	2.791,5	3.756,5	70,2	(41,1)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.921,9)	(685,0)	(1.431,4)	(52,3)	(80,0)
Gasto de Personal Neto	(1.085,0)	(257,2)	(446,2)	(28,8)	(354,4)
Personal	(1.604,8)	(301,9)	(475,3)	(29,0)	(365,0)
Trabajos para el inmovilizado	519,8	44,7	29,2	0,2	10,6
Servicios Exteriores Netos	(836,9)	(427,9)	(985,2)	(23,5)	274,4
Servicio Exterior	(1.223,9)	(534,9)	(1.122,8)	(28,0)	330,8
Otros ingresos de explotación	387,0	107,0	137,6	4,5	(56,4)
Tributos	(636,8)	(351,7)	(861,4)	(4,9)	(19,8)
EBITDA	4.228,1	1.754,8	1.463,7	13,1	(140,9)
Amortiz. y Provisiones	(1.568,3)	(1.403,5)	(759,6)	(810,8)	(63,9)
EBIT / B° Explotación	2.659,7	351,3	704,1	(797,7)	(204,8)
Resultado Financiero	(468,3)	(138,6)	(98,3)	(13,0)	(218,9)
De sociedades por el método de participación	23,9	(42,3)	4,5	(212,6)	(55,2)
Rdo. de activos no corrientes	2,6	(0,9)	(1,5)	236,0	42,8
B.A.I.	2.217,9	169,4	608,8	(787,3)	(436,0)
I.S. y minoritarios	548,4	412,5	(173,9)	256,6	(12,4)
BENEFICIO NETO	2.766,3	581,9	434,9	(530,7)	(448,4)

(*) Re-expresado

Negocio de Redes (No auditado)

M Eur

Diciembre 2018	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	2.125,5	1.275,5	4.274,8	5.185,4
Aprovisionamientos	(16,0)	(53,1)	(1.494,9)	(3.655,5)
MARGEN BRUTO	2.109,5	1.222,4	2.779,9	1.529,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(310,1)	(197,6)	(1.000,2)	(571,1)
Gastos de Personal Netos	(202,6)	(78,6)	(492,6)	(259,4)
Personal	(312,9)	(234,9)	(688,1)	(317,5)
Trabajos para el inmovilizado	110,3	156,4	195,5	58,1
Servicios Exteriores Netos	(107,5)	(119,0)	(507,6)	(311,7)
Servicio Exterior	(290,6)	(166,8)	(606,2)	(421,6)
Otros ingresos de explotación	183,1	47,7	98,6	109,8
Tributos	(90,1)	(105,4)	(448,4)	(3,8)
EBITDA	1.709,4	919,4	1.331,2	955,0
Amortizaciones, provisiones y otras	(535,2)	(314,1)	(619,1)	(412,2)
EBIT / B° Explotación	1.174,2	605,3	712,1	542,8
Resultado Financiero	(63,9)	(127,6)	(157,4)	(208,0)
De sociedades por el método participación	2,8	-	11,1	-
Resultados de activos no corrientes	3,3	0,1	2,2	0,9
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.116,4	477,7	567,9	335,6
Impuesto sociedades y minoritarios	(259,3)	(88,8)	(226,6)	(194,8)
BENEFICIO NETO	857,0	388,9	341,3	140,8

M Eur

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

Negocio Renovable (No auditado)

	M Eur					
Diciembre 2018	ESPAÑA	R.U.	EE.UU.	BRASIL	MÉXICO	RdM
Ingresos	1.696,1	697,5	1.026,9	243,8	91,0	289,7
Aprovisionamientos	(116,3)	(53,8)	(191,8)	(65,6)	(3,1)	(3,4)
MARGEN BRUTO	1.579,8	643,7	835,1	178,2	87,9	286,3
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(264,8)	(102,6)	(218,4)	(48,3)	(22,1)	(41,3)
Gastos de Personal Netos	(114,7)	(27,2)	(102,7)	(20,5)	(4,2)	(8,7)
Personal	(132,6)	(43,1)	(116,6)	(21,6)	(5,5)	(13,2)
Trabajos para el inmovilizado	17,9	15,8	13,9	1,1	1,3	4,5
Servicios Exteriores Netos	(150,2)	(75,4)	(115,7)	(27,8)	(17,9)	(32,6)
Servicio Exterior	(206,4)	(121,7)	(185,1)	(27,9)	(20,9)	(40,6)
Otros ingresos de explotación	56,2	46,3	69,5	0,1	3,0	8,1
Tributos	(396,4)	(23,6)	(43,7)	(0,5)	(0,4)	(3,4)
EBITDA	918,5	517,5	573,1	129,4	65,4	241,6
Amortizaciones, provisiones y otras	(329,4)	(162,0)	(359,1)	(53,3)	(25,6)	(118,4)
EBIT / B° Explotación	589,1	355,5	214,0	76,1	39,8	123,2
Resultado Financiero	(62,8)	(41,2)	(36,9)	(32,1)	(12,9)	(16,1)
De sociedades por método participación	3,6	1,5	(3,5)	11,3	-	-
Resultados de activos no corrientes	12,2	-	(23,1)	-	-	1,0
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	542,1	315,9	150,4	55,2	26,9	108,1
Impuesto sociedades y minoritarios	(141,8)	(54,5)	(44,2)	(29,9)	(11,0)	(28,1)
BENEFICIO NETO	400,3	261,3	106,3	25,4	15,9	80,0

	M Eur					
Diciembre 2017 ^(*)	ESPAÑA	R.U.	EE.UU.	BRASIL	MÉXICO	RdM
Ingresos	1.293,3	601,8	971,1	93,6	73,8	126,0
Aprovisionamientos	(119,1)	(54,9)	(188,3)	(1,8)	(2,6)	(1,4)
MARGEN BRUTO	1.174,2	546,9	782,8	91,7	71,2	124,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(274,3)	(133,5)	(213,4)	(23,7)	(18,3)	(21,7)
Gastos de Personal Netos	(110,1)	(29,5)	(100,4)	(9,5)	(1,7)	(5,9)
Personal	(120,8)	(43,5)	(115,6)	(9,5)	(3,4)	(9,0)
Trabajos para el inmovilizado	10,7	14,0	15,2	-	1,7	3,1
Servicios Exteriores Netos	(164,2)	(104,0)	(113,0)	(14,2)	(16,6)	(15,9)
Servicio Exterior	(207,7)	(113,4)	(190,1)	(18,1)	(17,3)	(19,2)
Otros ingresos de explotación	43,5	9,4	77,1	3,9	0,7	3,4
Tributos	(284,3)	(21,8)	(39,7)	(2,0)	(0,3)	(3,6)
EBITDA	615,6	391,7	529,7	66,0	52,5	99,3
Amortizaciones, provisiones y otras	(321,8)	(154,7)	(827,3)	(25,0)	(26,9)	(47,8)
EBIT / B° Explotación	293,8	236,9	(297,6)	41,0	25,6	51,5
Resultado Financiero	(69,8)	(28,0)	(4,5)	(19,6)	(14,1)	(2,6)
De sociedades por método participación	6,8	1,1	(43,9)	(6,4)	-	-
Resultados de activos no corrientes	(0,1)	-	0,1	-	-	(0,9)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	230,7	210,1	(345,9)	15,0	11,5	47,9
Impuesto sociedades y minoritarios	(31,7)	(41,2)	517,9	1,1	(2,8)	(30,8)
BENEFICIO NETO	199,0	168,9	172,0	16,1	8,8	17,1

(*) Re-expresado

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

M Eur					
Diciembre 2018	ESPAÑA	R.U.	MÉXICO	BRASIL	Otros
Ingresos	13.084,8	5.022,7	2.246,2	792,9	(154,4)
Aprovisionamientos	(10.670,2)	(4.159,9)	(1.489,7)	(659,0)	154,4
MARGEN BRUTO	2.414,6	862,8	756,6	133,9	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(720,3)	(448,6)	(116,6)	(41,9)	-
Gastos de Personal Netos	(269,8)	(122,1)	(7,4)	(7,7)	-
Personal	(284,1)	(129,0)	(28,3)	(7,7)	-
Trabajos para el inmovilizado	14,3	6,9	20,9	-	-
Servicios Exteriores Netos	(450,5)	(326,5)	(109,2)	(34,2)	-
Servicio Exterior	(510,0)	(386,2)	(136,7)	(33,6)	19,7
Otros ingresos de explotación	59,5	59,7	27,5	(0,6)	(19,7)
Tributos	(693,5)	(107,0)	(1,5)	-	-
EBITDA	1.000,7	307,2	638,4	92,0	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(521,9)	(251,9)	(104,9)	(20,6)	-
EBIT / B° Explotación	478,9	55,3	533,5	71,4	-
Resultado Financiero	(65,0)	(4,4)	(38,1)	(34,3)	-
De sociedades por método participación	23,6	-	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	(2,2)	22,6	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	435,3	73,5	495,4	37,1	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(100,4)	13,9	(135,3)	(18,5)	-
BENEFICIO NETO	334,9	87,3	360,1	18,6	-

M Eur					
Diciembre 2017 ^(*)	ESPAÑA	R.U.	MÉXICO	BRASIL	Otros
Ingresos	12.177,4	4.846,5	2.315,0	399,5	(170,2)
Aprovisionamientos	(9.884,5)	(4.103,8)	(1.668,9)	(324,4)	169,9
MARGEN BRUTO	2.292,9	742,7	646,0	75,2	(0,3)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(786,8)	(503,1)	(117,5)	(24,3)	0,3
Gastos de Personal Netos	(281,4)	(139,2)	(19,3)	(6,3)	-
Personal	(292,5)	(148,9)	(27,7)	(6,3)	-
Trabajos para el inmovilizado	11,1	9,6	8,4	-	-
Servicios Exteriores Netos	(505,4)	(363,9)	(98,2)	(18,0)	0,3
Servicio Exterior	(578,6)	(424,9)	(118,2)	(18,8)	17,7
Otros ingresos de explotación	73,2	61,0	20,0	0,8	(17,4)
Tributos	(726,6)	(131,5)	(3,2)	-	-
EBITDA	779,4	108,1	525,4	50,9	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(419,5)	(232,3)	(95,8)	(12,0)	-
EBIT / B° Explotación	359,9	(124,2)	429,5	38,9	-
Resultado Financiero	(43,0)	(0,3)	(37,3)	(17,7)	-
De sociedades por método participación	(4,3)	(0,1)	-	8,8	-
Resultados de activos no corrientes	(1,6)	0,1	0,1	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	310,9	(124,4)	392,3	30,0	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(84,6)	30,0	(106,4)	(12,9)	-
BENEFICIO NETO	226,3	(94,4)	285,9	17,1	-

(*) Re-expresado

Resultados trimestrales de 2018 (No auditados)

	M Eur			
	Ene-Mar 2018	Abr-Jun 2018	Jul-Sept 2018	Oct-Dic 2018
Ingresos	9.343,5	8.243,1	8.696,0	8.793,2
Aprovisionamientos	(5.334,7)	(4.583,5)	(5.028,3)	(4.694,2)
MARGEN BRUTO	4.008,8	3.659,6	3.667,7	4.099,0
GASTO OPERATIVO NETO	(1.000,4)	(1.110,8)	(980,8)	(1.063,1)
Gasto de Personal Neto	(522,6)	(521,3)	(490,4)	(485,7)
Personal	(669,7)	(689,4)	(641,7)	(677,9)
Trabajos para el inmovilizado	147,1	168,1	151,4	192,1
Servicios Exteriores Netos	(477,8)	(589,6)	(490,5)	(577,4)
Servicio Exterior	(624,9)	(757,3)	(631,6)	(783,4)
Otros ingresos de explotación	147,1	167,7	141,2	206,0
Tributos	(684,9)	(436,4)	(403,1)	(406,6)
EBITDA	2.323,5	2.112,4	2.283,8	2.629,2
Amortizaciones y provisiones	(936,3)	(972,3)	(974,7)	(1.026,2)
EBIT	1.387,2	1.140,1	1.309,1	1.603,0
Gasto Financiero	(626,5)	(358,2)	(625,5)	(385,8)
Ingreso Financiero	337,9	83,6	325,0	93,4
Resultado Financiero	(288,6)	(274,6)	(300,5)	(292,4)
Resultado de sociedades por método participación	0,6	(8,3)	8,1	4,4
Resultado de activos no corrientes	0,5	21,5	0,6	(13,8)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.099,7	878,7	1.017,3	1.301,2
Impuesto sobre sociedades	(175,4)	(236,9)	(249,9)	(297,3)
Socios Externos	(86,3)	(69,3)	(86,9)	(80,8)
BENEFICIO NETO	838,0	572,52	680,4	923,1

	M Eur			
	Ene-Mar 2017	Abr-Jun 2017	Jul-Sept 2017	Oct-Dic 2017
Ingresos	8.195,4	6.770,5	6.990,0	9.307,4
Aprovisionamientos	(4.640,0)	(3.493,3)	(4.082,1)	(5.684,1)
MARGEN BRUTO	3.555,4	3.277,2	2.907,9	3.623,2
GASTO OPERATIVO NETO	(918,0)	(971,0)	(904,7)	(1.376,8)
Gasto de Personal Neto	(480,5)	(490,5)	(460,5)	(740,1)
Personal	(615,5)	(633,3)	(610,6)	(916,6)
Trabajos para el inmovilizado	135,0	142,8	150,0	176,6
Servicios Exteriores Netos	(437,5)	(480,6)	(444,2)	(636,8)
Servicio Exterior	(562,7)	(614,0)	(580,8)	(821,1)
Otros ingresos de explotación	125,2	133,5	136,6	184,4
Tributos	(763,8)	(392,5)	(304,0)	(414,1)
EBITDA	1.873,6	1.913,6	1.699,2	1.832,3
Amortizaciones y provisiones	(834,0)	(800,4)	(850,7)	(2.121,0)
EBIT	1.039,6	1.113,3	848,5	(288,7)
Gasto Financiero	(503,2)	(186,4)	(538,5)	(630,8)
Ingreso Financiero	297,0	(14,2)	306,0	333,0
Resultado Financiero	(206,2)	(200,6)	(232,5)	(297,9)
Resultado de sociedades por método participación	20,2	(9,1)	(40,0)	(252,8)
Resultado de activos no corrientes	256,2	(15,1)	518,3	(480,3)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.109,8	888,5	1.094,3	(1.319,7)
Impuesto sobre sociedades	(254,6)	(170,1)	(157,9)	1.979,8
Socios Externos	(27,6)	(27,6)	(38,2)	(272,7)
BENEFICIO NETO	827,6	690,77	898,2	387,4

Estado de origen y aplicación de fondos

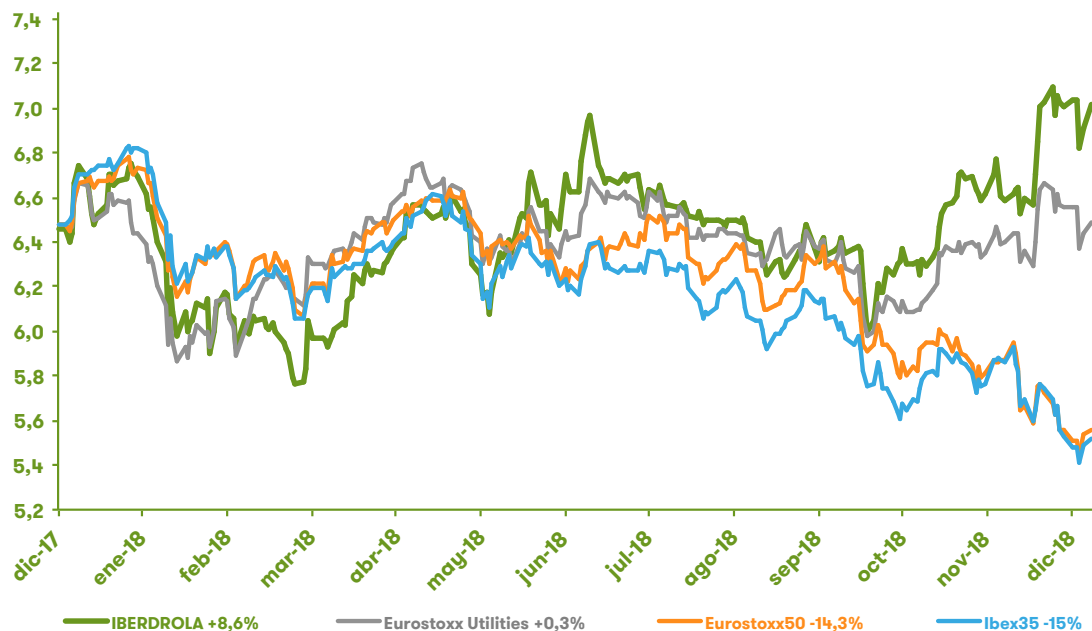
(No auditado)

	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diferencia
EBITDA	9.348,9	7.318,7	2.030,2
Ajustes a resultados y otros	(914,0)	(854,0)	(60,0)
Pagos-cobros financieros	(964,4)	(805,7)	(158,8)
Pago impuesto de sociedades	(310,8)	(542,2)	231,4
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(365,0)	(89,7)	(275,3)
Cash Flow en operaciones típicas	6.794,7	5.027,2	1.767,5
Pago de dividendos	(401,8)	(936,9)	535,1
Total aplicaciones de Cash Flow:	(5.731,2)	(5.404,4)	(326,8)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(5.320,4)</i>	<i>(5.890,9)</i>	<i>570,5</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>1.112,9</i>	<i>309,2</i>	<i>803,7</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(1.658,2)</i>	<i>(791,7)</i>	<i>(866,5)</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(0,9)</i>	<i>-</i>
<i>Híbrido</i>	<i>135,4</i>	<i>969,8</i>	<i>(834,4)</i>
Diferencias de conversión	(46,5)	1.655,0	(1.701,5)
Reorganización societaria Brasil	-	(3.800,4)	3.800,4
Variaciones de circulante y otras variaciones	(1.929,9)	(10,9)	(1.919,0)
Disminución/(Aumento) en deuda neta	(1.314,7)	(3.470,4)	2.155,7

8.

Evolución bursátil

Evolución bursátil Iberdrola vs Índices



La acción de Iberdrola

	12M 2018	12M 2017
Número de acciones en circulación	6.397.629.000	6.317.515.000
Cotización cierre del periodo	7,018	6,460
Cotización media periodo	6,431	6,603
Volumen medio diario	18.955.589	21.480.335
Volumen máximo (27-12-2018 / 06-04-2017)	78.341.105	122.920.322
Volumen mínimo (24-12-2018 / 28-08-2017)	4.680.119	4.636.525
Dividendos pagados (€) ⁽¹⁾	0,331	0,317
A cuenta bruto (29-01-2018/ 23-01-2017) ⁽²⁾	0,140	0,135
Complementario bruto (25-07-2018/ 07-07-2017 y 21-07-2017) ⁽²⁾	0,186	0,177
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽³⁾	4,71%	4,90%

(1) Dividendos pagados en los últimos 12 meses.

(2) Precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola

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



Regulación

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

1. Regulación España

Transición energética y protección de los consumidores. Se ha publicado el RDL 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores, que modifica el Bono Social, añadiendo un nivel adicional de protección para los hogares beneficiarios del mismo, con miembros en situación de discapacidad o dependencia o menores de 16 años, cuyo suministro pasa a ser considerado esencial y, por tanto, sin posibilidad de corte en caso de impago. Se aumentan los umbrales de renta para acogerse al Bono Social y los límites anuales de consumo con derecho a descuento en la factura.

Se crea, así mismo, el Bono social para usos térmicos (calefacción) para aquellos beneficiarios del bono social eléctrico, y se financiará con cargo a PPGGE.

Por otro lado, se facilita la contratación de potencia en tramos de múltiplos de 0,1 kW (antes 1,15 kW), permitiendo una contratación más ajustada a la demanda máxima y se añade al COR la obligación de informar sobre el precio que hubiese tenido el cliente aplicando discriminación horaria.

Se eliminan los cargos por la energía autoconsumida y se permite el autoconsumo compartido.

Por lo que se refiere a la movilidad sostenible, se elimina la figura del gestor de cargas y se habilita el desarrollo de la Red de recarga a través del distribuidor cuando no haya interés privado.

Se suspende durante 6 meses (de octubre 2018 a marzo 2019) el Impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica IVPEE (7%) y se exime del impuesto especial sobre hidrocarburos

(Céntimo Verde) al gas destinado a producción eléctrica.

Bono Social 2018. Se ha publicado la OM de reparto de la financiación del Bono Social para 2018.

Ingresos y costes regulados del sector eléctrico. Se ha publicado la Orden (TEC/1366/2018) que establece los peajes de acceso de energía eléctrica para 2019. Esta orden mantiene los peajes vigentes, deroga los pagos por el servicio de disponibilidad, mantiene provisionalmente las retribuciones de las actividades de transporte y distribución (base 2016) hasta que se publiquen las OM correspondientes con las retribuciones definitivas de 2016 a 2019. También establece el uso de fondos del superávit acumulado por el importe estrictamente necesario para equilibrar ingresos y costes y prevé como ingresos provenientes de PGE 750 M€ por subastas de CO₂, si bien el RDL de la minería publicado el mismo día aumenta el crédito por este concepto hasta 1.000 M€

Competitividad de la industria. Se ha aprobado un RDL (RDL 20/2018, de 7 de diciembre), de medidas urgentes para el impulso de la competitividad económica en el sector de la industria y el comercio en España que incorpora medidas en materia energética, referentes a la distribución de energía en redes cerradas y para la industria electrointensiva, ambas pendientes de desarrollo reglamentario. Por otro lado proroga la retribución a la operación durante dos años para la cogeneración que utilice combustibles renovables o gas natural y que supere su vida útil regulatoria con fecha posterior al 1 de enero de 2018.

2. Regulación Reino Unido

Retail. El 6 de noviembre de 2018, Ofgem publicó su decisión sobre el “tariff cap”, estableciendo para el primer período (del 1 de enero al 31 de marzo de 2019) el nivel del “cap” en 1.137 libras para los clientes duales (gas y electricidad) que pagan por domiciliación bancaria y 1.221 libras

para los que pagan una cantidad fija al mes. Ofgem actualizará el nivel del límite cada seis meses, en abril y octubre. Los clientes actualmente cubiertos por el límite del “Warm Home Discount” (WHD) se moverán al “tariff cap” de 1.137 libras, sin importar su método de pago. Los que están cubiertos por el “price cap” establecido por la Autoridad de Competencia y Mercado (CMA) no se ven afectados por el momento. El “tariff cap” se mantendrá vigente hasta fines de 2020 y puede extenderse anualmente hasta el 2023.

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.

El 15 de noviembre de 2018, el Tribunal de Justicia Europeo (TJCE) confirmó la impugnación de Tempus Energy ante la Comisión de la UE, anulando su decisión de no presentar objeciones a las Ayudas de Estado al Mercado de Capacidad (CM) de Reino Unido. Tras conocerse la decisión, el Departamento de Negocios, Energía y Estrategia Industrial (BEIS) anunció un “período de espera” hasta que la Comisión pueda volver a aprobar el plan de CM. El 6 de diciembre de 2018, BEIS publicó su plan para obtener la re-aprobación de las Ayudas de Estado, previendo que la Comisión emita una Decisión de Apertura sobre la investigación formal a principios de 2019. BEIS realizará una subasta T-1 durante el verano de 2019, con entrega en invierno 2019/20, condicionando cualquier acuerdo a la aprobación de las Ayudas de Estado de la Comisión. BEIS ha consultado sobre los cambios a las Regulaciones / Reglas de CM necesarios al respecto. BEIS también ha consultado sobre un plan para financiar los pagos diferidos a los proveedores de capacidad (tras la re-aprobación de la Ayuda Estatal). La subasta T-4 para 2022/23 se realizará como una subasta T-3. Antes de este “período de inactividad” del CM, BEIS lanzó la Revisión de los 5 años del CM (tal y como requiere la Energy Act 2013) con vistas a introducir las posibles reformas a partir del invierno 2019/20. Mientras BEIS continúa con esta Revisión, su progreso se

ha retrasado tras la Sentencia del Tribunal de Justicia.

RIO-2. El 18 de diciembre de 2018, Ofgem publicó la consulta de RIO-2 específica para el sector de transporte de gas y electricidad. Ofgem confirma su intención de utilizar como índice de referencia de inflación el CPIH (Consumer Price Index including housing costs) en lugar del RPI (Retail Price Index) y de revisar el rango estimado para el Cost of Equity al 4-5% anual real post tax. La consulta se cierra el 14 de marzo de 2019, pero los valores finales no se establecerán hasta 2020.

Eólica Offshore. El 20 de noviembre de 2018, BEIS publicó su borrador de presupuesto para la próxima ronda de subastas de energía eólica marina de CfD (Pot 2), que comenzará en mayo de 2019. El presupuesto general es de 60 millones de libras (precios 2011/12) para los años de entrega 2023/24 y 2024/25. BEIS espera que el presupuesto respalde la entrega de alrededor de 4GW de nueva capacidad, con un límite máximo de 6GW. Los precios máximos establecidos para la energía eólica marina se fijan en £56 /MWh en 2023/24 y £53/MWh en 2024/25 (precios de 2012). El presupuesto final y los parámetros de la subasta se publicarán poco antes de la subasta.

3. Regulación EE.UU.

Cierre parcial del gobierno. Al no llegar el Congreso y la Casa Blanca a un acuerdo sobre una serie de proyectos de ley de financiación del gobierno para el año fiscal 2019, a finales de 2018 hubo un cierre parcial del gobierno. El Departamento de Interior, de Comercio y del Tesoro, el Poder Judicial, Seguridad Nacional y otras agencias permanecen cerradas. Las agencias que permanecen abiertas son las que, al igual que el Congreso, recibieron financiación a principios de 2018 y son, entre otras, el Departamento de Energía, la FERC y los Servicios de Salud, que financian las ayudas a clientes vulnerables LIHEAP.

Eólica offshore. La “Oficina de Gestión de la Energía Oceánica” (Bureau of Ocean Energy Management, BOEM) celebró el 13 de diciembre

una subasta de 390.000 acres en Massachusetts. Además, el BOEM está analizando su tercer plan de operaciones y construcción de eólica marina. El 7 de diciembre, el BOEM emitió el borrador de Declaración de Impacto Ambiental para el proyecto Vineyard Wind para comentarios.

Legislación Estatal. Varios estados han considerado aumentos en sus RPS (Renewable Portfolio Standard) en 2018. En Q4 2018 New Jersey y Massachusetts aprobaron leyes para impulsar el desarrollo de la generación eólica marina.

Además, California promulgó una legislación que brinda alivio a las utilities que se enfrentan a obligaciones significativas debido a los recientes incendios forestales. La nueva autoridad de emisión de deuda está destinada a prevenir la presentación de quiebras que podrían afectar negativamente a los acuerdos existentes de compra de energía. Sin embargo, los incendios forestales que causaron daños sustanciales a finales de 2018 no están cubiertos por esta nueva ley.

4. Regulación México

Tarifas eléctricas 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 último cuarto del año la tarifa presentó disminuciones mensuales, derivadas de la reducción del consumo y de costes de generación. A finales de diciembre la CRE hizo públicos dos Acuerdos, el primero, vigente desde diciembre 2018, extiende el plazo de la metodología de cálculo de los componentes regulados de la tarifa (transmisión, distribución, servicios conexos y operación del sistema y de CFE Suministrador de Servicios Básicos, CFE SSB) hasta que las nuevas disposiciones sean publicadas. El segundo Acuerdo define la metodología de cálculo y ajuste de las tarifas finales de CFE SSB, quien actualizará mensualmente los costes de generación. Sigue sin saberse cuándo migrarán los clientes al nuevo esquema tarifario.

5. Regulación Brasil

Liberalización del mercado eléctrico. El 28 de diciembre se publicó el Decreto Ministerial (Portaría) no 514/2018 que anticipa la liberalización del mercado eléctrico estableciendo que a partir de julio de 2019 podrán migrar a mercado libre aquellos consumidores con potencia superior a 2,5 MW (independientemente de la tensión contratada) y a partir de enero de 2020 los consumidores con potencia superior a 2 MW. (La diferencia respecto a la Consulta Pública 033 de julio de 2017 es el hito intermedio de 2,5 MW).

Actualmente, en Brasil pueden migrar a mercado libre aquellos consumidores con potencia superior a 3 MW o entre 0,5 y 3 MW si se suministran únicamente de energía eléctrica de fuentes incentivadas (eólica y solar)

Por otro lado, se están tramitando en el Congreso dos proyectos de ley (1.917/2015 y 232/2016) que contemplan el siguiente cronograma de liberalización del mercado, independientemente de la tensión contratada: 2 MW en 2020, 1 MW en 2021, 0,5 MW en 2022 y 0,3 MW a partir de 2024.

Privatización de las distribuidoras gestionadas por Eletrobrás. Durante el cuarto trimestre se han celebrado dos subastas: el 10 de diciembre para privatizar **Amazonas Energia** y el 28 de diciembre para privatizar la **Companhia Energética de Alagoas (CEAL)**. A continuación una tabla resumen:

Distribuidora	Ganador subasta	Descuento sobre tarifa
Companhia Energética do Piauí (CEPISA)	Equatorial Energia	119%
Companhia de Eletricidade do Acre (ELETROACRE)	Energisa	31%
Centrais Elétricas de Rondônia (CERON)	Energisa	21%
Boa Vista Energia S.A. (BOA VISTA)	Consorcio Oliveira Energia	0%
Amazonas Energia	Consorcio Oliveira Energia	0%
Companhia Energética de Alagoas (CEAL)	Equatorial Energia	0%

Subasta líneas de transporte eléctrico: el 20 de diciembre tuvo lugar una subasta en la que se ofrecían 16 lotes que comprendían 42 líneas de transporte y 24 subestaciones de transformación, repartidas en 13 estados del país y con una inversión total prevista por ANEEL de 13.200 millones de Reales Brasileños.

Arbitraje de Termopernambuco. El 28 de noviembre se publicó el resultado del arbitraje entre Petrobrás y Termopernambuco en el que Petrobrás solicitaba (i) el pago del impuesto ICMS en el contrato entre Copergás e Petrobras y (ii) la revisión del precio de gas natural de los contratos bajo el ámbito del programa prioritario de gas (PPT). El resultado del proceso ha sido totalmente favorable a Termopernambuco y los términos contractuales se mantendrán durante la vigencia del contrato.

Regulación del mecanismo de venta de excedentes de energía Eléctrica de las distribuidoras (Resolución no 833/2018). Este mecanismo está regulado en la ley 13.360/2016 y permite a las distribuidoras vender al mercado libre la energía sobrante después de suministrar a sus clientes regulados. En este mecanismo pueden participar como compradores los consumidores libres y los especiales, generadoras, comercializadoras y autoprodutores. Los compradores declararán montante de energía y precio por submercado y por tipo de energía. El precio que aplicará a todos los contratos participantes será el precio de equilibrio de este mecanismo dado el submercado y el tipo de energía.

A finales de octubre se abrió una consulta pública para afinar las reglas de comercialización de energía eléctrica de este mecanismo y el 4/12/2018 se publicó la Resolución 833/2018 con las reglas de comercialización, incluyen: sanciones, ingresos de venta de contratos de comercialización de energía en el ambiente regulado y nuevas reglas para el mecanismo de compensación de sobras y déficits entre distribuidoras y generadores (mecanismo MCSD).

La primera ronda de este mercado tuvo lugar el 26 de diciembre de 2018 (para entrega de energía a 3 meses); la siguiente el 14 de enero 2019, para entrega de energía a 11 meses (febr-2019 a dic 2019), y la siguiente ronda el 21 de enero, para entrega de energía a 5 meses, y todavía no se han publicado sus resultados.

6. Regulación Unión Europea

En diciembre de 2018 se alcanzó un acuerdo entre Comisión, Parlamento y Consejo Europeo en la Directiva y Reglamento de Mercado Interior (Diseño de Mercado), cerrándose la negociación de las normas contenidas en el paquete de “Energía limpia para todos los europeos” presentado el 30 de noviembre de 2016. Dicho paquete normativo comprende 70 documentos de los cuales 8 son propuestas normativas. A 31 de diciembre de 2018 el DOUE ha publicado las siguientes 4 normas:

Directiva 2001/2018 de Energías Renovables: Fija un objetivo europeo de renovables general del 32% a 2030, así como un objetivo del 14% en el transporte (por país) y de un incremento anual del 1,3% indicativo en calor-frío. Establece esquemas de apoyo estables (no retroactivos) para las renovables con visibilidad de 5 años. Permite el autoconsumo individual y colectivo, garantizando la contribución a los costes por el uso de la red. Prohíbe, en el caso general, los cargos por la energía autoconsumida, pero los permite para las instalaciones mayores (> 30kW) y antepone la sostenibilidad del sistema.

Directiva 2002/2018 de Eficiencia Energética: Establece un objetivo europeo del 32,5% a 2030, fijando obligaciones por país de ahorro anual 2021-2030 equivalentes al 0,8% de su consumo energético medio final del período 2016-2018. Fomenta la electrificación del calor-frío y del transporte y señala expresamente que los Estados podrán utilizar las contribuciones a los Fondos Nacionales de Eficiencia como alternativa a los esquemas de obligaciones.

Reglamento 1999/2018 de Gobernanza: Establece las reglas para la elaboración de los Planes Nacionales de Energía y Clima de los Estados conforme a los objetivos europeos a 2030 y su reporte a la CE. Impone un calendario (31/12/18 borrador, 31/12/19 planes definitivos) para la presentación por los Estados y los comentarios por la Comisión, de estos Planes, en los que debe quedar definida la estrategia nacional para el cumplimiento de objetivos y la seguridad del suministro. Se establece un mecanismo de supervisión de los objetivos a 2030 que permite a la CE imponer medidas cuando los objetivos colectivos estén en riesgo.

Y se ha llegado a un acuerdo en trío (Consejo, Parlamento Europeo y Comisión Europea) para la normativa de **Diseño de Mercado**. Los principales elementos de la **Directiva y el Reglamento de Diseño de Mercado** son:

- **Mecanismos de capacidad:** Se acordó el límite de emisión de 550 gr CO₂ kW/hora para las nuevas plantas, que aplicará en el momento en que entre en vigor la norma. Para las plantas existentes, se aplicará a partir del 1 de julio de 2025 el límite de 550 gr CO₂ kW/hora y 350 kg de CO₂ de media por año. Y desde julio de 2025 ninguna central eléctrica de altas emisiones podrá recibir ayuda de estado en forma de mecanismo de capacidad (excepto los comprometidos en los contratos de capacidad existentes antes del 31/12/2019).
- **Comercio transfronterizo de electricidad:** Deberá dejarse disponible el 70% de la capacidad de interconexión para el comercio de electricidad. A partir de enero de 2026, los TSOs podrán utilizar un máximo del 30% de la capacidad de interconexión para los márgenes de seguridad, loop flows y los flujos internos.
- **Pobreza energética y precios regulados:** Los EEMM podrán regular los precios de forma temporal para ayudar y proteger a los hogares vulnerables. Pero deberá darse preferencia a los sistemas de seguridad social como medio para abordar la pobreza energética. Los EEMM que mantienen precios regulados para los consumidores domésticos podrán seguir

haciéndolo, pero deberán presentar informes de evaluación del progreso hacia la abolición de los precios regulados.

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 los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social), y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

1. Indicadores de sostenibilidad

Indicadores de Sostenibilidad	2018	2017
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,50%	0,45%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,26%	1,27%
Beneficio Neto (M €)	3.014,1	2.804,0
Rentabilidad por Dividendo (%) (**)	4,71%	4,90%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): Total	163	186
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): España	82	106
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	202	237
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): EE.UU.	49	53
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): Brasil	96	121
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): México	352	358
Producción libre de emisiones: Total (GWh)	85.290	74.001
Producción libre de emisiones: España (GWh)	49.509	42.841
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: Total (%)	59%	54%
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: España (%)	86%	83%
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (MW)	32.354	32.289
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (MW)	18.966	18.997
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (%)	68%	67%
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%	44%

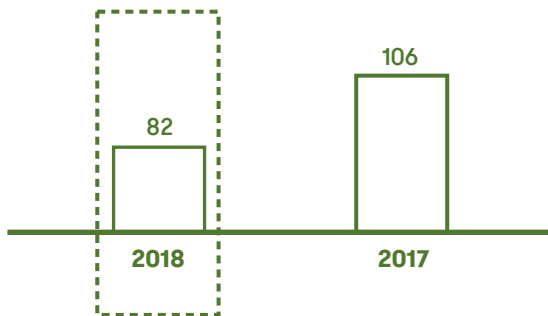
(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado 4T 2018)

(**) 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.

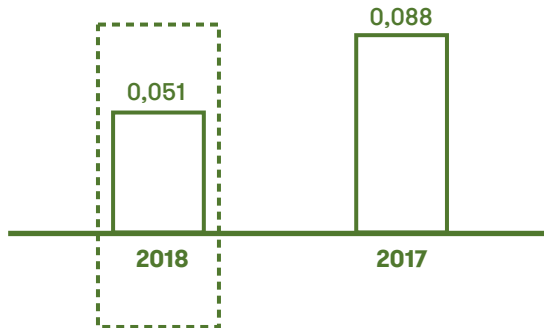
Emisión específica CO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



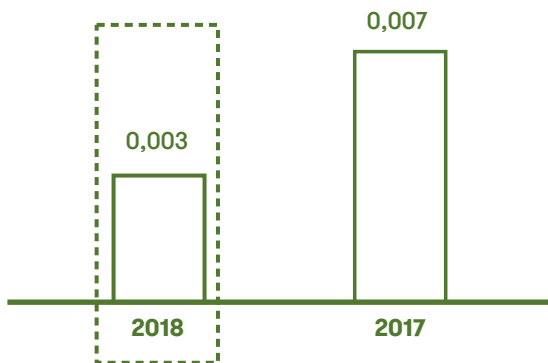
Emisión específica SO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



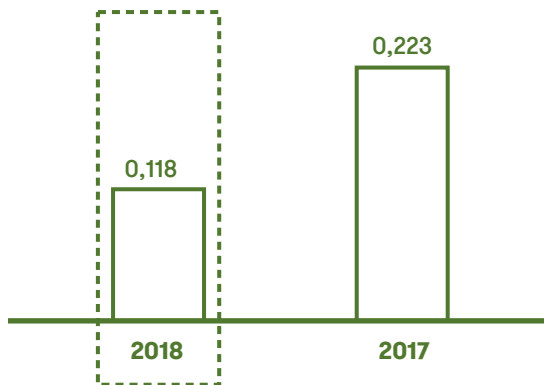
Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(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 2018	A
2018 World's Most Ethical Company	Iberdrola seleccionada. Única utility española
Bloomberg Gender Equality Index 2019	Seleccionada por segundo año consecutivo
Sustainability Yearbook ROBECOSAM 2018	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
ISS-oeom	Iberdrola seleccionada 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
Energy Intelligence	Iberdrola entre las tres primeras utilities en el EI New Energy Green Utilities Report 2018.

Política de sostenibilidad:



3. Contribución a la sociedad

Las actuaciones más destacadas de Iberdrola en el periodo Enero – Diciembre de 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 2018**

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.

- **Iberdrola, única eléctrica española incluida en el “2019 Bloomberg Gender-Equality Index”**

Iberdrola ha sido incluida por segundo año consecutivo en el “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 segunda edición, se han incluido 230 empresas de 36 países y 10 sectores de actividad con una capitalización bursátil de 9 miles de millones de dólares y 15 millones de empleados alrededor del mundo de los que siete millones son mujeres.

- **La Comisión Europea premia a Iberdrola por su trabajo con start-ups**

Por segundo año consecutivo, la Comisión Europea ha reconocido la apuesta de la compañía por la innovación en la última edición de los premios Europe’s Corporate Startup Stars. En concreto, Iberdrola ha sido reconocida como parte del Top 12 Corporate Startup Stars, siendo la única compañía dentro de las 12 corporaciones líderes a nivel europeo. Además ha recibido una mención especial en la

categoría Startup Procurement Award, por los pilotos tecnológicos y compras realizadas con start-ups.

- **Ignacio Galán, nombrado Miembro de Honor del Instituto de la Ingeniería de España**

El presidente de Iberdrola ha sido nombrado Miembro de Honor del Instituto de Ingeniería de España 2018, en reconocimiento a “toda una larga y exitosa vida dedicada a la ingeniería” y a “sus aptitudes, capacidades y valía como ingeniero”.

- **Reconocimiento a las mejores prácticas en Cumplimiento de Iberdrola**

Iberdrola ha sido reconocida por el diario Expansión como la “Empresa con mejores prácticas en Compliance”, debido al desarrollo de su cultura ética y de cumplimiento.

- **Premio a Iberdrola en su lucha contra el cambio climático**

Los *Climate Reality Project Awards* han premiado a Iberdrola en la categoría de “Empresas”, por sus esfuerzos en la lucha contra el cambio climático y por colocar este asunto en la primera página de la agenda social.

- **Mejor proyecto de RSC para Iberdrola**

La atención telefónica en las plataformas de Iberdrola ha sido premiada por su acción para implicar a los operadores en la consecución de adhesiones al Programa Juntos Contra el Cáncer.

- **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 en 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 ha destacado la gran labor que Iberdrola está realizando en este ámbito.

- **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 compañía energética que lidera el grupo de empresas “Transparentes” del IBEX 35.

- **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, un total de 9,8 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 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 recibe el premio a la Mejor Distribuidora de Energía Eléctrica del país.

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

La empresa brasileña 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.

- **Neoenergía, reconocida en Brasil por su proyecto Vale Luz**

El proyecto Vale Luz de Neoenergía ha recibido una Mención de Honor de los Premios ODS Brasil, que reconocen las prácticas que mejor contribuyen al cumplimiento de los objetivos y metas de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible en territorio brasileño. Neoenergía ha quedado entre los nueve finalistas de la categoría de empresa, en la que se habían inscrito más de mil iniciativas. El proyecto Vale Luz se enmarca en el Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS) 7 “Garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna para todos”.

- **Iberdrola otorga el galardón “Proveedor del año 2018”**

La compañía ha premiado el compromiso de sus proveedores en ámbitos como el de la excelencia; el desarrollo sostenible; la calidad; la internacionalización; la innovación; la responsabilidad social corporativa; la creación del empleo y la prevención de riesgos laborales. El galardón a ‘Proveedor del año 2018’ ha recaído en la empresa brasileña WEG, que se ha convertido en “el principal proveedor de transformadores del Grupo y cuenta con centros de producción en tres países de

especial relevancia para Iberdrola, Brasil, México y Estados Unidos, donde contribuye a la generación de empleo local -más de 29.000 trabajadores-“.

- **Iberdrola, en la ejecutiva de la European Round Table**

Promover la inclusión y la diversidad en el ámbito laboral es el objetivo del compromiso suscrito por más de 50 líderes de algunas de las mayores empresas europeas, entre las que se encuentra Ignacio Galán como miembro de la ejecutiva. Esta iniciativa responde a la apuesta de la European Round Table (ERT - Mesa Redonda de Industriales Europeas) con el “crecimiento inclusivo”, ante el convencimiento de que aprovechar al máximo el talento del conjunto de la sociedad es fundamental para el éxito a largo plazo de las personas, las empresas y la propia sociedad. La ERT es un foro que reúne a 55 altos ejecutivos y presidentes de las principales compañías multinacionales de origen europeo procedentes de una gran diversidad de sectores industriales y tecnológicos.

- **Iberdrola entrega el manifiesto contra el Cambio Climático en la Cumbre del Clima Katowice**

El equipo ciclista *Moving for Climate NOW*, iniciativa impulsada por Iberdrola y la Red Española del Pacto Mundial de las Naciones Unidas llegó a Katowice (Polonia) después de recorrer más de 600 kilómetros, con el objetivo común de concienciar a la sociedad de la necesidad de actuar con urgencia y con todos los mecanismos disponibles contra el cambio climático. A su llegada entregaron al Secretario Ejecutivo Adjunto de la secretaría de la ONU el Manifiesto contra el cambio climático focalizado en el Diálogo de Talanoa, espacio de conversación diseñado para fomentar la participación de gobiernos y sociedad civil en la consecución de los objetivos climáticos acordados en la Cumbre de París de 2015.

- **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.

- **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 ha iniciado 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 **Carlínhos 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). La compañía lanza una nueva edición de este programa de voluntariado corporativo internacional, en el que empleados de IBERDROLA de otros países 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 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 a la lucha contra el cambio climático.	Biodiversidad y Cambio Climático	
3. Proteger y salvaguardar el patrimonio artístico y cultural, promoviendo la conservación y restauración, así como apoyar 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 diciembre de 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 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 Programa de Tecnología CMP Lineworker**, que priorizan la inclusión de la mujer en el sector de la energía.

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, para proporcionar a los estudiantes sin recursos en Rochester la oportunidad de completar sus estudios universitarios.

Fundación de la Universidad de Binghamton. Los estudiantes participan en proyectos reales 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 para respaldar 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 Máster en energía y medioambiente en universidades españolas
- 2 becas Fullbright para Máster en energía y medioambiente
- 9 becas a estudiantes de grado para apoyar sus estudios en ICAI - Universidad de Comillas
- 3 Becas de restauración y conservación en el Museo del Prado
- 2 Becas de restauración y conservación en el Museo de 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 el aprendizaje de esta lengua. La selección del alumnado es realizada por la Consejería de Educación de varias Comunidades Autónomas que participan en el programa atendiendo a

criterios objetivos de excelencia académica y recursos económicos. 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 2018 el programa Migra cuenta con 987 aves marcadas de 32 especies distintas.

	Procedencia			Total
	Fundación Iberdrola España	Otras entidades	Antes del Migra	
N.º aves marcadas	371	445	171	987
N.º especies marcadas	17	23	13	32
N.º aves con datos útiles	154	262	171	587
N.º especies con datos útiles	16	23	13	31
N.º aves activas	20	103	3	125

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 del centro **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 el proyecto Riverkeeper en New York, que resalta la importancia de los parques para la biodiversidad urbana, la salud, el acceso y la equidad, la economía y otros beneficios.

Fundación Iberdrola México promueve en los terrenos del Puerto Industrial de Altamira un proyecto dedicado a la **Conservación de Felinos**, que tiene como objetivo garantizar la supervivencia de los ejemplares de jaguares, jaguarundís, ocelotes y gatos rabones que habitan en la región. En este año se ha avanzado en la creación y delimitación de corredores biológicos que faciliten los desplazamientos de forma segura para estos animales en peligro de extinción. Contribuir a la **Conservación del Manglar** es otro de los proyectos impulsados para proteger y conservar la flora y fauna de este ecosistema.

Instituto Neoenergía en Brasil impulsa dos iniciativas que combinan la formación académica con el beneficio medioambiental: el proyecto **Flyways**, para la conservación de aves limícolas y especies amenazadas en Brasil y, en colaboración con **Save Brasil**, un proyecto dedicado a la conservación de aves en peligro de extinción en la zona de Río Grande do Norte.

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 María 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 sistema 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 gratuitos de capacitación e implantación de sistemas de tecnologías sostenibles en comunidades vulnerables socialmente.

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. Estas actuaciones impactan 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 al facilitar 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 MUNAL** que permite la iluminación de las salas del Museo Nacional de Arte para generar eficiencia energética y contribuir a la conservación de las obras de arte. En noviembre se inauguró oficialmente la nueva

iluminación, coincidiendo con Exposición “Carlos Mérida. Retrato Escrito”.

La Fundación España En 2018, ha concluido e inaugurado estos proyectos relevantes: iluminación exterior de la 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 2018 continuaron en ejecución los proyectos de la Catedral de Ávila, 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, inaugurado a finales de noviembre 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 de Bellas Artes de Bilbao para la conservación de pinturas, esculturas y obras sobre papel de sus pinacotecas. A lo largo de 2018 los museos y la Fundación Iberdrola en España, han presentado 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 en 2018 dos iniciativas destacadas: en **España**, la exposición “**Sorolla y la moda**” celebrada de manera simultánea y complementaria en el Museo Sorolla y en el Museo Thyssen-Bornemisza. La exposición reunió 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
 - “La fuente de la gracia”, una de las pinturas flamencas más importantes y enigmáticas del museo debido a las diversas teorías sobre su autoría, procedencia y significado.
- **Museo de Bellas Artes de Bilbao:** terminada la restauración de la obra de Dario Urzay “El vientre del observador (Umbral de atención) (Afterimages)”, que surgió del encargo que el propio museo hizo al autor en 2001. El Taller de Restauración del Museo continúa trabajando en distintas obras que serán expuestas conjuntamente en los próximos meses.

Iberdrola ha trabajado en la restitución medioambiental de la galería acristalada adosada a la cara opaca de ladrillo del Edificio Antiguo, que desde 2001 comunica los dos edificios del museo.

Relanzamiento de la exposición “Arte para Tocar”, un programa dirigido a personas con discapacidad visual que el museo puso en marcha, junto con la Fundación, en septiembre de 2012. A las cinco obras iniciales de este programa educativo se le ha añadido una nueva que completa la propuesta. De este modo, pueden disfrutarse de forma táctil seis obras pertenecientes a diversos periodos y maestros de la historia del arte. Como novedad, la exposición será itinerante varios meses por diversos colegios e institutos del País Vasco.

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 con el título “**Caravaggio. Una obra, un legado**”.
- “**Nahui Olin. La mirada infinita**”, que promueve la representativa colección de la artista mexicana María del Carmen Mondragón.

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

El festival internacional de artes escénicas **Futureproof**, 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 los siguientes 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

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

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 contribuir a lograr 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).

El **Programa Social de las Fundaciones** se desarrolla en los cinco países con el respaldo a proyectos que promueven la superación de situaciones de pobreza infantil, el apoyo a la inclusión de las personas con discapacidad y la 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 las personas que padecen esta enfermedad
- **Bangor University:** La asociación ReachingWider, a través de su proyecto

Bright Sparks, centra su actividad en la Educación Superior de personas vulnerables en Gales.

- **Adventure for All:** Bendrigg Trust es un centro residencial de educación al aire libre que trabaja específicamente con personas con discapacidad, con el objetivo de 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, a fin de prevenir el aumento de los problemas de salud mental entre los jóvenes.
- **The Outward Bound Trust:** El proyecto permitirá a los jóvenes participar en actividades comunitarias a través de un viaje residencial de cinco días en el centro de Loch Eil.
- **The Great Steward of Scotland’s Dumfries House Trust. Engineering Education Programme.** El Centro de educación en ingeniería proporciona aprendizaje experiencial para estudiantes de primaria y secundaria. 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 hacerlo en el pasado.

Se realizó la tradicional ceremonia de entrega de los premios ScottishPower Foundation a la solidaridad en un acto celebrado en la sede de la empresa en Glasgow que contó con la

participación del Presidente de la Fundación Iberdrola, D. Fernando García.

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 de 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.
- **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 las 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 que prepara a los jóvenes desfavorecidos en la transición de la escuela secundaria para la universidad, el trabajo y la vida.
- **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 material escolar 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 ha desarrollado 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 para el desarrollo de capacidades y competencias del siglo XXI en los niños y adolescentes de la red pública de enseñanza, por medio del conocimiento en STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas), de manera creativa e interactiva para responder a los desafíos reales de la sociedad. El Instituto Neoenergía también colabora con Unicef y la Fundación Ayrton Senna en proyectos de ayuda a la infancia más vulnerable.

España:

- Programa Social:** se han desarrollado en todo el territorio donde está presente Iberdrola 35 iniciativas sociales f 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:** Cáritas Diocesana (Cartagena y Plasencia), Save the Children, Asociación Ciudad Joven, Fundación Candelita, Altius, Tomillo, Fundación Amigó, Baila por la infancia, Illundai Haritz Berri, Ayuda en Acción, Etorikintza,
 - **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. Durante 2018 se ha resuelto la convocatoria de proyectos para el año 2019 con una inversión de 1 millón de € y la selección de 32 proyectos sociales.

El pasado mes de diciembre se celebró en la sede de Iberdrola en Madrid la jornada de Iberdrola Solidaria, en la que se desarrollaron 5 talleres de trabajo (Riesgo de Pobreza, Discapacidad, Enfermedades de larga duración, Adicciones y los Objetivos de Desarrollo Sostenible) con más de 50 participantes. Las conclusiones se compartieron en la ceremonia de entrega de los premios Iberdrola a la solidaridad presidida por el Presidente de Iberdrola, Ignacio S. Galán, y la Alta Comisionada del Gobierno de España para los ODS, Cristina Galaz. Asimismo, se organizó un mercadillo solidario en el que varias asociaciones tuvieron la oportunidad de compartir con empleados de Iberdrola los fines de su organización y la venta de sus productos.

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. Esta iniciativa está 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

Formación

Arte y Cultura

Biodiversidad



4. Gobierno corporativo

Los hechos más destacados acontecidos durante el 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.
- El 11 de octubre de 2018 IBERDROLA remitió el balance energético correspondiente a los nueve meses del ejercicio 2018.
- El 16 de octubre de 2018 la Compañía comunicó a la CNMV el acuerdo de la sociedad cabecera del negocio liberalizado en el Reino Unido, Scottish Power Generation Holdings Ltd., con Drax Smart Generation Holdco Ltd. –perteneciente a Drax Group plc. – para la venta de la totalidad de la participación de la primera sociedad en Scottish Power Generation Ltd., por un importe de 702 millones de libras esterlinas. La consumación de la venta de la sociedad Scottish Power Generation Ltd. a favor de Drax Smart Generation Holdco Ltd. fue comunicada por la Sociedad con fecha 2 de enero de 2019.
- IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV, con fecha 18 de octubre de 2018, el acuerdo de venta de la totalidad de sus acciones en la sociedad Iberdrola Energía Solar de Puertollano, S.L., en manos de Iberdrola Renovables Castilla-La Mancha, S.A. y representativas del 90% del capital social, a favor de Ence Energía, S.L., por un importe de 72,3 millones de euros. Posteriormente, el 30 de noviembre de 2018, la Sociedad comunicó a la CNMV la consumación de dicha operación.
- El 23 de octubre de 2018 IBERDROLA publicó el complemento al documento informativo relativo a los términos y condiciones de la segunda edición del sistema de dividendo opcional “Iberdrola Retribución Flexible” correspondiente al ejercicio 2018. Posteriormente, el 18 de diciembre de 2018, la Sociedad comunicó la ratificación, por parte del Consejo de Administración de IBERDROLA, de dicho acuerdo, relativo a la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2018. El 4 de enero de 2019 la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo a los términos y condiciones de la segunda edición del sistema de dividendo opcional “Iberdrola Retribución Flexible”.
- El 24 de octubre de 2018 la Sociedad remitió la información sobre resultados correspondiente a los nueve meses del ejercicio 2018.
- Con fecha 18 de diciembre de 2018 se comunicó a la CNMV el ofrecimiento a los trabajadores del Grupo IBERDROLA en España, de recibir en acciones, todo o parte, de la retribución variable correspondiente al ejercicio 2018.
- El 28 de diciembre de 2018 se publicó el calendario financiero del ejercicio 2019.

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

- i. Aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2017.
- ii. Aprobación de los informes de gestión del ejercicio 2017.
- iii. 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

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

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

- i. 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*.

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

- 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 Iñigo 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. Reelección, 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

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.

El 23 de octubre de 2018 se aprobó una revisión del Sistema de gobierno corporativo con la finalidad de (i) formalizar el compromiso del grupo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) aprobados por la Organización de las Naciones Unidas, poniendo de relieve la contribución al cumplimiento con el dividendo social; (ii) modificar varias políticas corporativas

para incluir referencias expresas a los ODS; (iii) modificar la denominación de la *Política general de responsabilidad social corporativa*, de la *Política de sostenibilidad* y del *Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa* por *Política general de desarrollo sostenible*, *Política de gestión sostenible* y *Reglamento de la Comisión de Desarrollo Sostenible*, respectivamente; (iv) refundir los tres códigos éticos existentes –dirigidos a consejeros, profesionales y proveedores– en un único *Código ético*; (v) modificar la *Política marco de recursos humanos* y el *Reglamento de la Comisión de Nombramientos* para reforzar la estrategia de gestión y promoción del talento; y, por último, (vi) reorganizar los libros del Sistema de gobierno corporativo para mejorar su sistemática y consistencia interna. Asimismo, se han incorporado las “ideas fuerza” del Sistema de gobierno corporativo a los contenidos de la web corporativa con el objeto de definir las principales expectativas y preocupaciones de la Sociedad y de los grupos de interés.

Finalmente, el Consejo de Administración de IBERDROLA realizó una revisión del Sistema de gobierno corporativo con fecha 18 de diciembre de 2018, con el propósito de: (i) introducir una serie de cambios en la Política fiscal corporativa para consolidar el liderazgo de IBERDROLA en la implementación de las mejoras prácticas en el ámbito tributario y para (ii) modificar varias políticas corporativas con la finalidad de desarrollar en su contenido la regulación de los comités globales de los negocios.

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 dirigiélas a cualquiera de las comisiones del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de Cumplimiento conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.

CNMV: Hechos Relevantes desde octubre a diciembre de 2018

Fecha	Hecho	Nº Registro
11/10/2018	La Sociedad remite el Balance energético correspondiente a los nueve meses de 2018.	270453
16/10/2018	Venta por Scottish Power Generation Holdings Ltd. del 100% del capital social de Scottish Power Generation Ltd. a Drax Group Plc.	270504
18/10/2018	Venta por el grupo Iberdrola de su participación en el capital social de, y cesión de préstamo a, Iberdrola Energía Solar de Puertollano, S.A. (Sociedad Unipersonal) a Ence Energía, S.L. (Sociedad Unipersonal).	270615
23/10/2018	La sociedad remite los términos y condiciones de la segunda edición del sistema "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2018 y publicación del documento informativo.	270765
24/10/2018	La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2018.	270772
24/10/2018	Presentación de Resultados correspondiente a los nueve meses 2018.	270776
30/11/2018	Consumación de la venta por el grupo Iberdrola de su participación en el capital social de, y cesión de préstamo a, Iberdrola Energía Solar de Puertollano, S.A. (Sociedad Unipersonal) a una filial de Ence Energía, S.L. (Sociedad Unipersonal).	272036
272036	La Sociedad comunica la fecha de presentación de resultados correspondiente a los nueve meses de 2018.	272762
18/12/2018	Ratificación del acuerdo relativo a la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2018 en el marco de la segunda edición del sistema "Iberdrola Retribución Flexible".	272764
18/12/2018	Ofrecimiento de acciones de Iberdrola a los empleados del grupo Iberdrola en España como parte de la retribución variable anual del ejercicio 2018.	273381
28/12/2018	La Sociedad informa del calendario financiero para el ejercicio 2019.	273381

11.

Glosario de términos

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición
Capitalización bursátil	Número de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo
Beneficio por acción	Beneficio neto del trimestre / número de acciones al cierre del periodo
PER	Cotización al cierre del periodo / Beneficio por acción de los cuatro últimos trimestres
Precio / Valor en libros	Capitalización bursatil/Patrimonio neto de la sociedad dominante
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

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

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición
Deuda Financiera Neta /Recursos Propios	Deuda financiera neta/Patrimonio neto
Deuda Financiera Neta /EBITDA	Deuda financiera neta /EBITDA de los cuatro últimos trimestres
Fondos Generados en Operaciones (FFO)	Ver apartado " Fondos Generados en Operaciones" del folleto
Fondos Generados en Operaciones 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

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