









































# Resultados por Negocios / Redes

EBITDA Redes sube 20,7%, hasta 2.387,8 M EUR, ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M EUR)

	1S'17	1S'18	vs 1S'17 (%)
<b>Margen Bruto</b>	3.275,8	3.873,5	+597,7 (+18,2%)
<b>Gasto Op. Neto</b>	-840,1	-1.071,1	-231,0 (+27,5%)
<b>Tributos</b>	-457,4	-414,6	+42,8 (-9,4%)
<b>EBITDA</b>	1.978,3	2.387,8	+409,5 (+20,7%)

... con crecimiento en todos los países\*, a pesar del impacto negativo del coste de las tormentas en EE.UU. bajo IFRS

\* Excluyendo impacto tc

## Resultados por Negocios / Redes

---

**España** EBITDA 893,6 M EUR (+122,5 M EUR; +15,9%), por reliquidaciones positivas de años anteriores y el impacto positivo de la sentencia sobre las ICAs\* de 2017

---

**EE.UU.** EBITDA 706,5 M USD (+24,7 M USD; +3,6%), impulsado por:  
+ *Rate plans*  
+ Impacto positivo IFRS  
- Costes de tormentas

Bajo IFRS no se ha incluido todavía el impacto del ajuste tarifario derivado de la reforma fiscal

---

**Brasil** EBITDA 1.876,5 M BRL (+1.440,1 M BRL; n/a), como consecuencia de la consolidación de NEO (1.429,5 M BRL), que incluye las revisiones tarifarias de Bahía (+16,95%) y Rio Grande do Norte (+15,61%) desde Mayo de 2018

---

**Reino Unido** EBITDA 399,9 M GBP (+11,9 M GBP; +3,1%), con mayores ingresos en transmisión y distribución

---

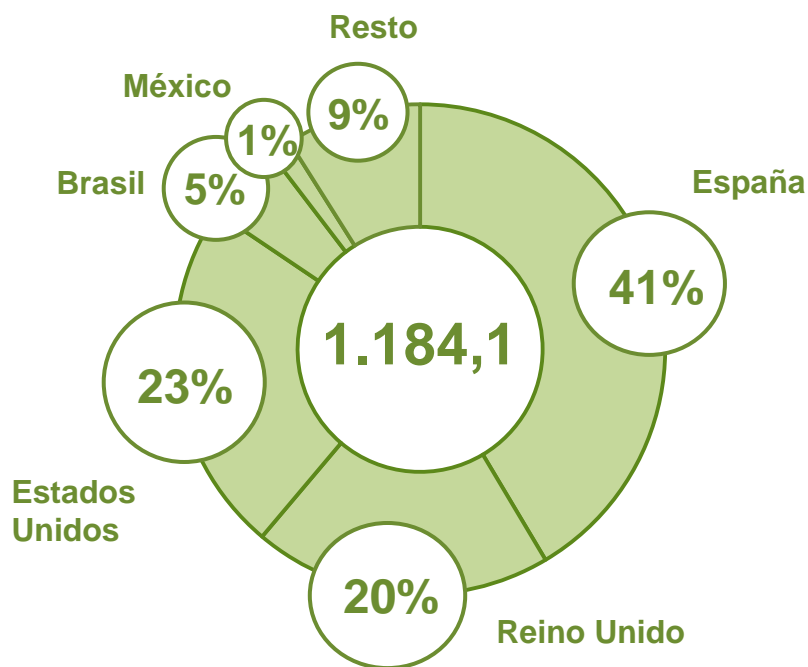
\* Instalaciones Cedidas de Abonados (incluye impacto extraordinario de 53 M EUR de 2016)



# Resultados por Negocios / Renovables

EBITDA sube 25,5%, hasta 1.184,1 M EUR, con la producción creciendo 20,1% ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M EUR)

	1S'17	1S'18	vs 1S'17 (%)
<b>Margen Bruto</b>	1.511,1	1.823,5	+312,4 (+20,7%)
<b>Gasto Op. Neto</b>	-335,6	-365,5	-29,9 (+8,9%)
<b>Tributos</b>	-232,2	-273,9	-41,7 (+18,0%)
<b>EBITDA</b>	943,3	1.184,1	+240,8 (+25,5%)

... con resultados creciendo en nuestros mercados más relevantes

## Resultados por Negocios / Renovables

---

**España** EBITDA 490,8 M EUR (+118,8 M EUR; +32,0%), impulsado por la mayor producción (+29,5%)

---

**EE.UU.** EBITDA 333,5 M USD (+13,9 M USD; +4,4%), con una mayor producción (+11,3%) parcialmente compensada por menores precios

---

**Reino Unido** EBITDA 205,1 M GBP (+43,5 M GBP; +26,9%), mayor producción (+11,9%), por incremento de la capacidad operativa media de la eólica terrestre (+11,5%), y mayores precios

---

**Brasil** EBITDA 253,6 M BRL (+195,8 M; n/a), por la reorganización societaria

---

**México** EBITDA 20,3 M USD (-6,6 M USD; -24,7%), con una mayor producción (+14,8%) no compensando los menores precios

---

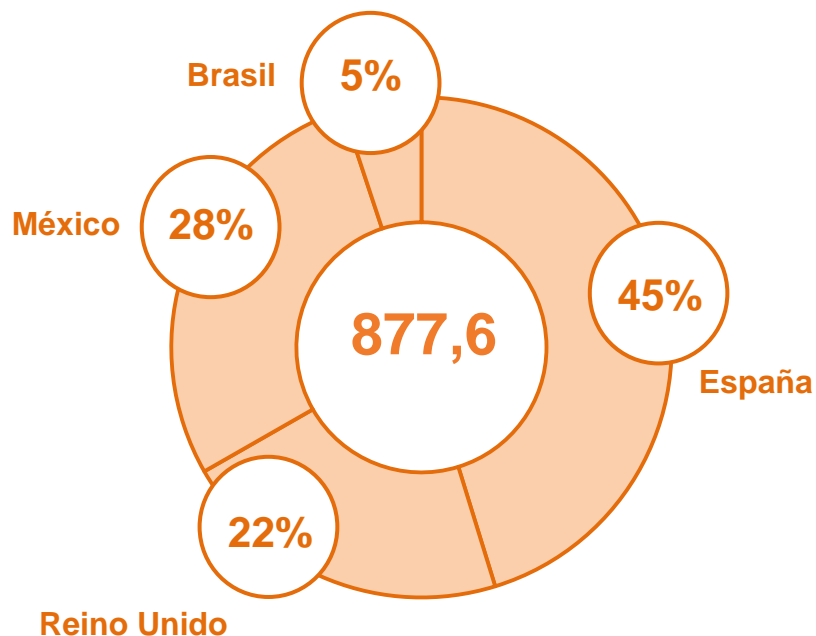
**RdM** EBITDA 106,0 M EUR (+59,2 M EUR; n/a) por la gradual entrada en servicio de Wikinger durante 1T'18, ahora totalmente operativo (350 MW)

---

# Resultados por Negocios / Generación y Clientes

EBITDA Generación y Clientes sube 1,7% hasta 877,6 M EUR, ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M EUR)

	1S'17	1S'18	vs 1S'17 (%)
<b>Margen Bruto</b>	1.992,6	1.951,7	-40,9 (-2,1%)
<b>Gasto Op. Neto</b>	-679,2	-648,4	+30,9 (-4,5%)
<b>Tributos</b>	-450,2	-425,7	+24,4 (-5,4%)
<b>EBITDA</b>	863,2	877,6	+14,4 (+1,7%)

... por la recuperación tras la adversa situación operativa atravesada el año pasado, que más que compensa el impacto positivo extraordinario contabilizado en Gas España en 2017

# Resultados por Negocios / Generación y Clientes

---

**España**     **EBITDA 397,0 M EUR (-150,9 M EUR; -27,5%)**

- Producción\* cae -10,7%, al haber mayor producción renovable y menor nuclear
- Menores márgenes por mayores costes de aprovisionamiento
- 164 M EUR de menores resultados de Gas por revisión extraordinaria positiva de precios de los contratos de gas contabilizada en 2017
- + Incremento actividad comercial y coste captación de clientes en Amortizaciones y Provis. (IFRS 15)
- + Tributos caen (-20,8 M EUR; -5,5%) afectados por menores tasas generación (menor producción)

---

**Reino Unido**     **EBITDA 165,8 M GBP (+125,0 M GBP; n/a)**

- + Recuperación de márgenes, *smart meters* y pagos de capacidad
- + Normalización de costes operativos
- + Costes de captación de clientes ahora contabilizados en Amortizaciones y Provisiones (IFRS 15)

---

**México**     **EBITDA 298,9 M USD (+9,2 M USD; +3,2%):** por las mejoras operativas en la flota de generación y la recuperación de precios vs 1T'18, ya anticipada y que continuará durante el segundo semestre

---

**Brasil**     **EBITDA 184,1 M BRL (+183,5 M BRL; n/a),** consecuencia de la consolidación de NEO

---

\* Incluye cogeneración



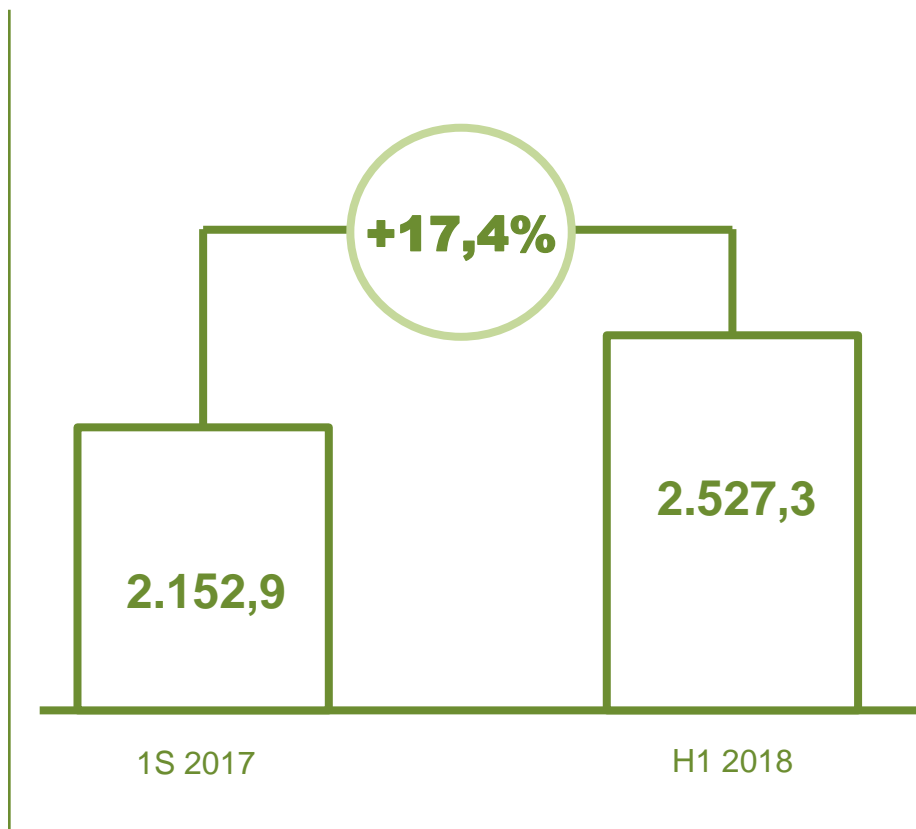
## EBIT / Grupo

EBIT Grupo sube 17,4%, hasta 2.527,3 M EUR

M EUR

EBIT

Amortizaciones y Provisiones

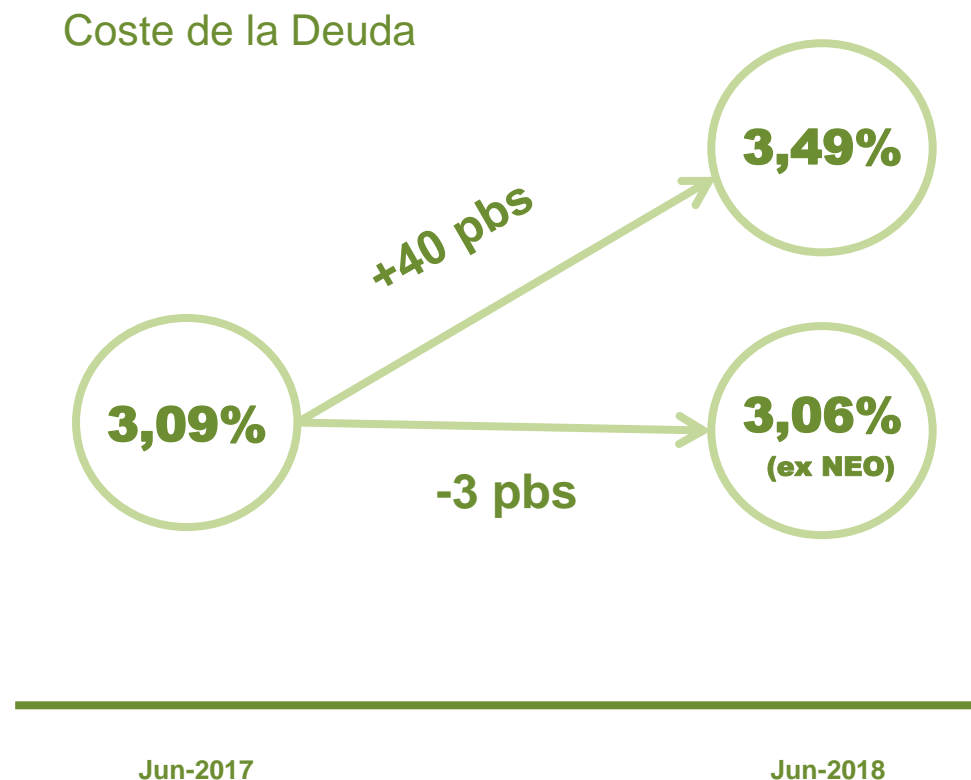
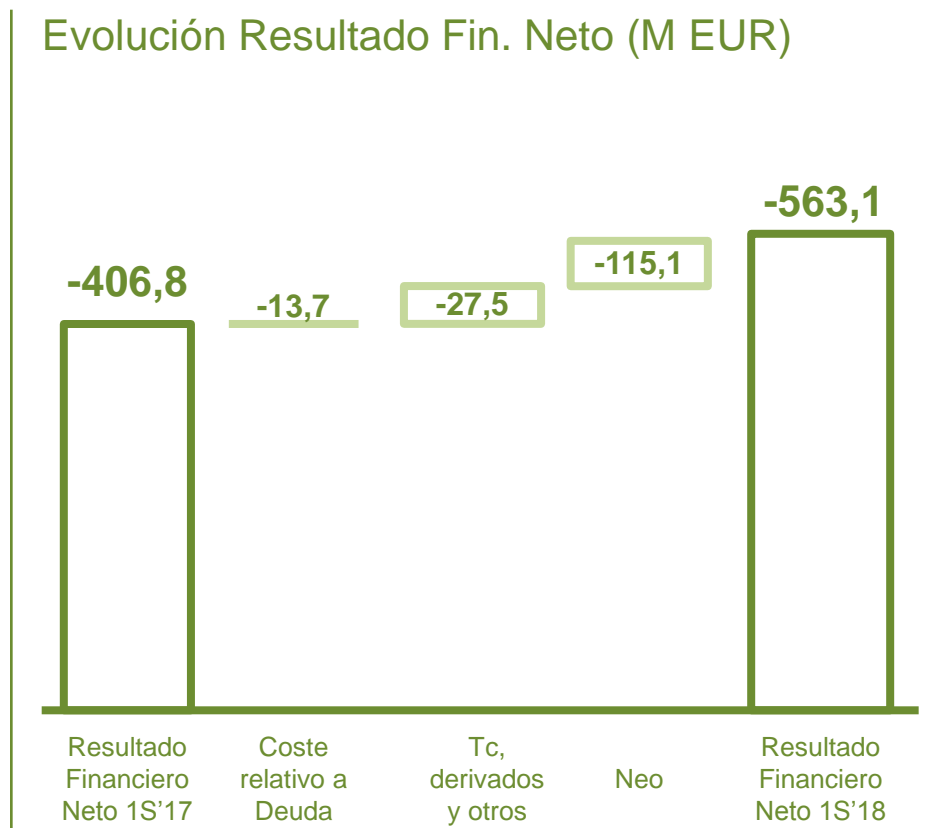


	1S'17	1S'18	vs 1'S17 (%)
Amortiz.	-1.528,9	-1.757,2	+14,9
Provisiones	-105,5	-151,4	+43,5
<b>TOTAL</b>	<b>-1.634,4</b>	<b>-1.908,6</b>	<b>+16,8</b>

Amortizaciones y Provisiones crecen 16,8%, básicamente por la consolidación de Brasil y la mayor actividad

# Resultado Financiero Neto / Grupo

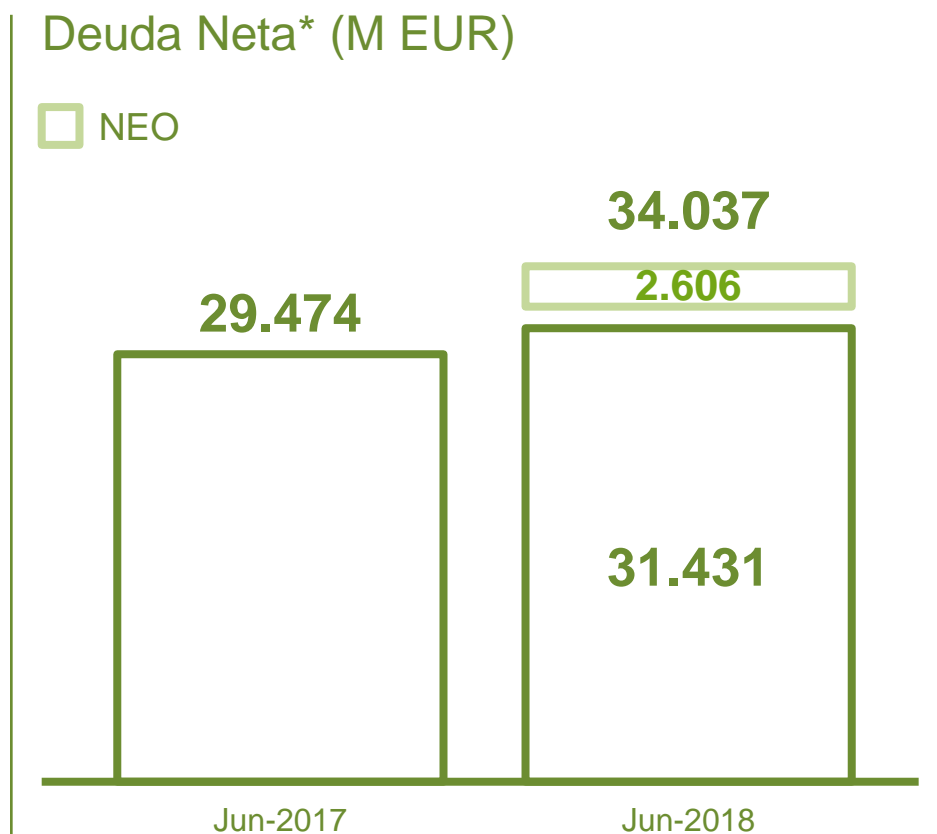
Resultado Financiero Neto sube 156,3 M EUR, hasta 563,1 M EUR ...



... consecuencia de la integración de NEO, mayores resultados no relativos a Deuda y la aplicación de la IFRS 9

## Deuda Neta / Grupo

Deuda Neta\* sube hasta 34.037 M EUR, afectada por la reorganización corporativa en Brasil, las inversiones y 665 M EUR de impuesto extraordinario, que se recuperará



## Ratios de crédito ajustados Pro forma\*\*

Deuda Neta / EBITDA	<b>4,1x</b>
FFO / Deuda Neta	<b>20,2%</b>
RCF / Deuda Neta	<b>17,6%</b>
Apalancamiento	<b>43,7%</b>

\* Ajustada por el valor de mercado de los acumuladores sobre la autocartera (30,6 M EUR a 30/06/2018 y 469,1 M EUR a 30/06/2017)

\*\* Pro forma: incluye NEO desde 1 de Julio de 2017. Ajustado: excluye provisiones por planes de eficiencia







