



# Presentación de Resultados

---

Nueve meses / Octubre 2016

**Iberdrola, “energética del futuro”**

### EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

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

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

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

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

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"). 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 normas IFRS en numerosos aspectos significativos. Los resultados financieros bajo las normas IFRS no son indicativos de los resultados financieros de acuerdo con los U.S. GAAP y no deberían ser considerados como una alternativa o como la base para prever o estimar los resultados financieros de Avangrid. Para obtener información sobre los resultados financieros de Avangrid para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el 25 de octubre de 2016, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa ([www.avangrid.com](http://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](http://www.sec.gov)).

### 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.

# Claves del periodo

**El Beneficio Neto crece 6,4% hasta 2.042 M Eur**

El Beneficio Neto Recurrente aumenta 17,0% hasta 1.958 M Eur

**EBITDA crece 4,2% hasta 5.730 M Eur**

**Inversión Neta de 3.040 M Eur (+45%)**

63,5% de crecimiento

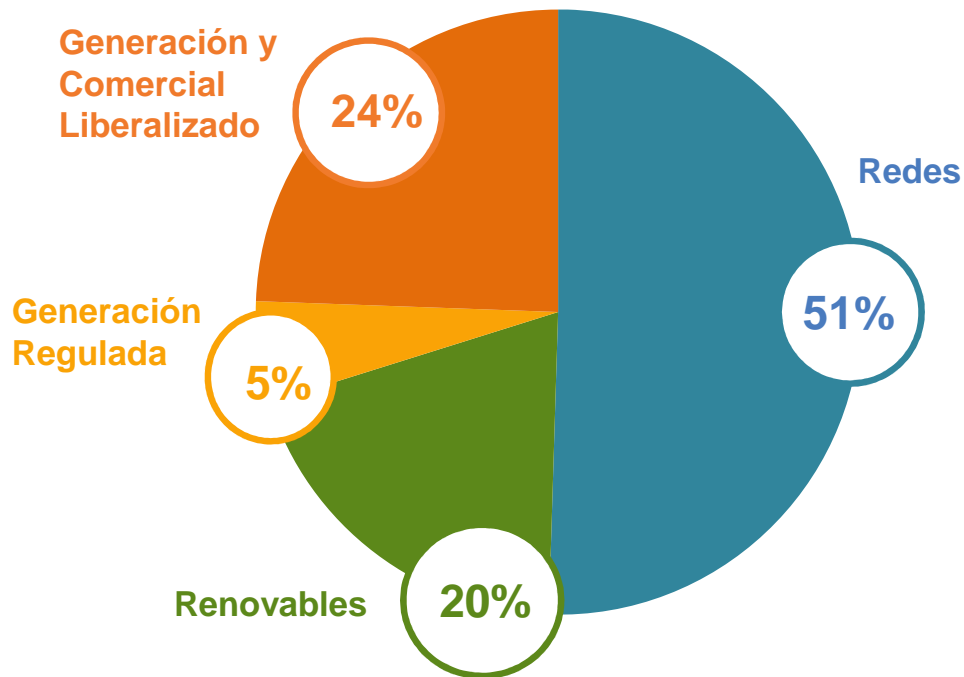
**El Flujo de Caja Operativo (FFO) crece 9,5% hasta 4.717 M Eur**

**La Remuneración a Cuenta para el Accionista aumenta un 8%**

## EBITDA crece 4,2% hasta 5.730 M EUR

Excluyendo el impacto del t/c, el EBITDA crece 6,7%

### EBITDA por negocio



### Claves Operativas

#### Redes

- Mejora del desempeño del negocio en España y EE.UU

#### Renovables

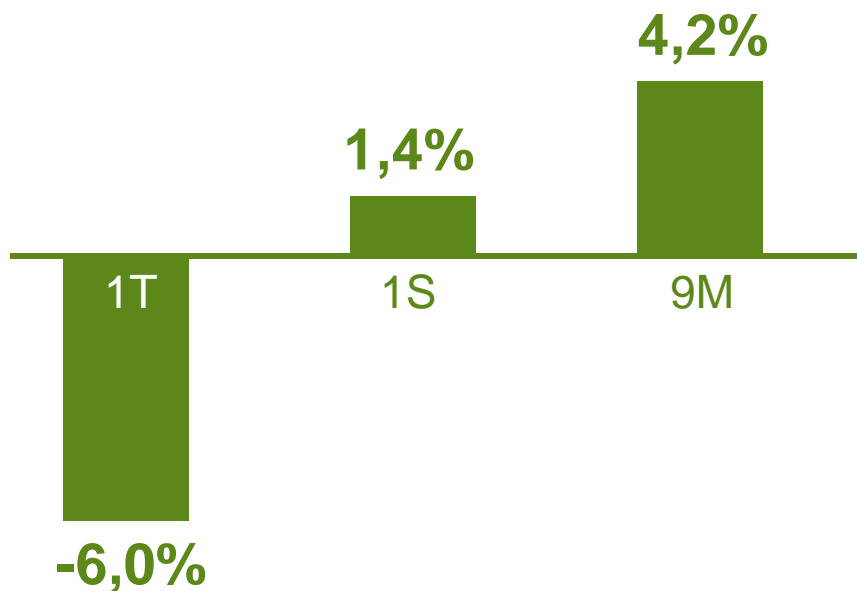
- Mayor producción en España y EE.UU.
- Menor producción en Reino Unido

#### Generación y Comercial Liberalizado

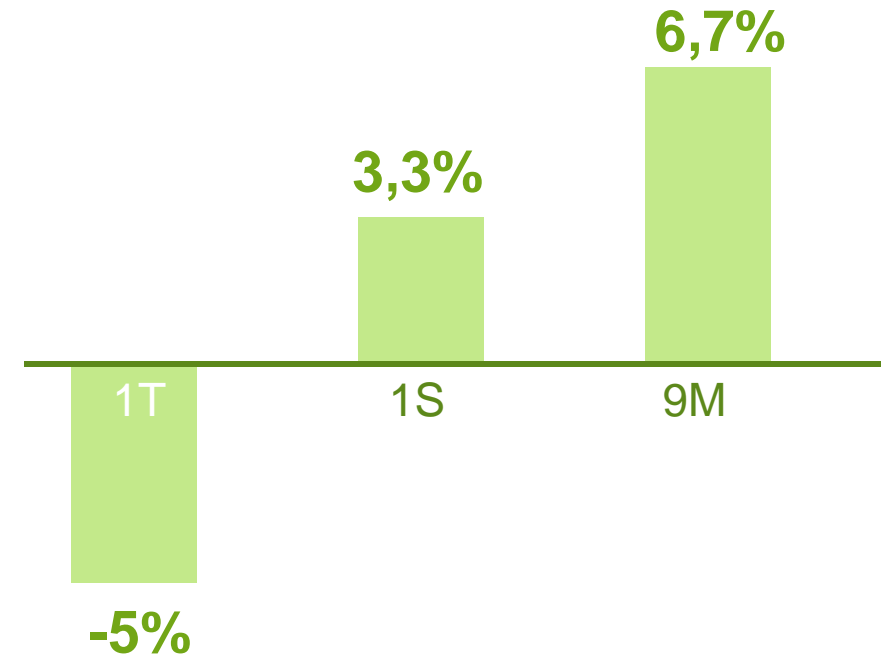
- España: mayor producción y mayor actividad comercial
- UK: mayor actividad mercado spot compensa el cierre de Longannet

## Los resultados refuerzan las previsiones del Día del Inversor a nivel de EBITDA, a pesar del impacto del t/c

Evolución EBITDA 2016 vs 2015 (%)  
incluyendo impacto t/c



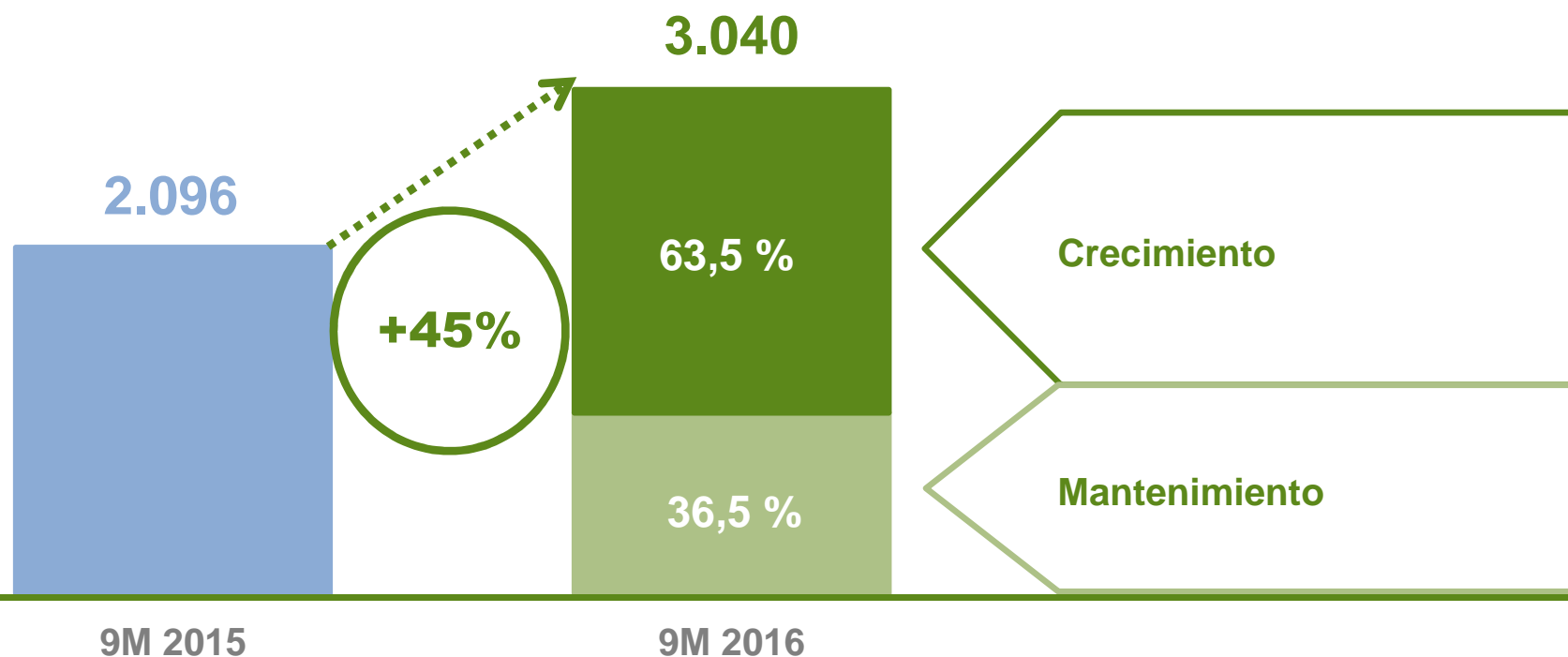
Evolución EBITDA 2016 vs 2015 (%)  
excluyendo impacto t/c



## Las inversiones netas aumentan un 45% hasta 3.040 M Eur

91% en negocios regulados o con contratos a largo plazo

### Inversiones Netas/ M Eur

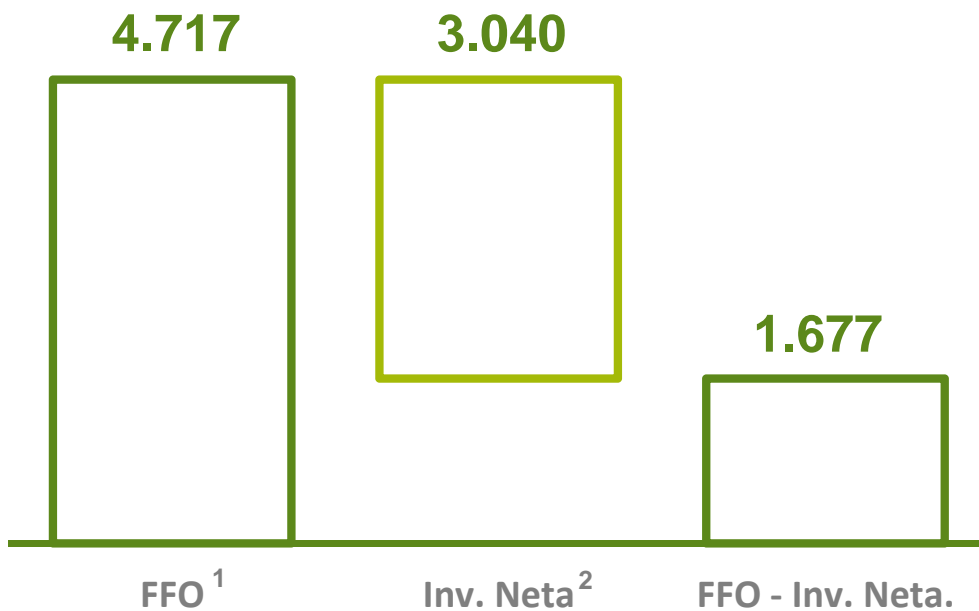


63,5% del total de las inversiones destinadas a crecimiento



## El Flujo de Caja Operativo (FFO) aumenta 9,5% hasta 4.717 M Eur

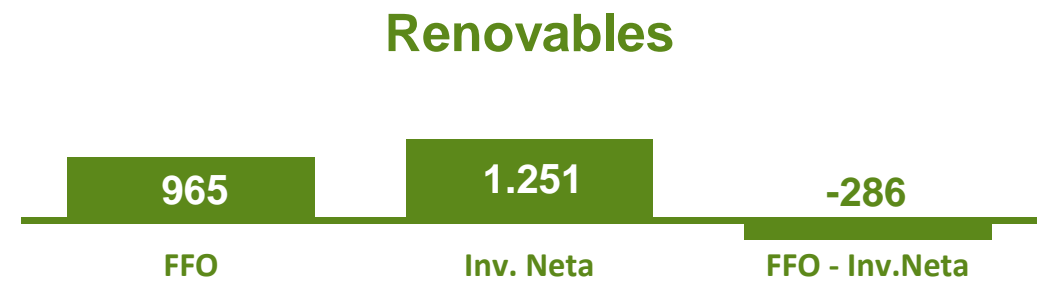
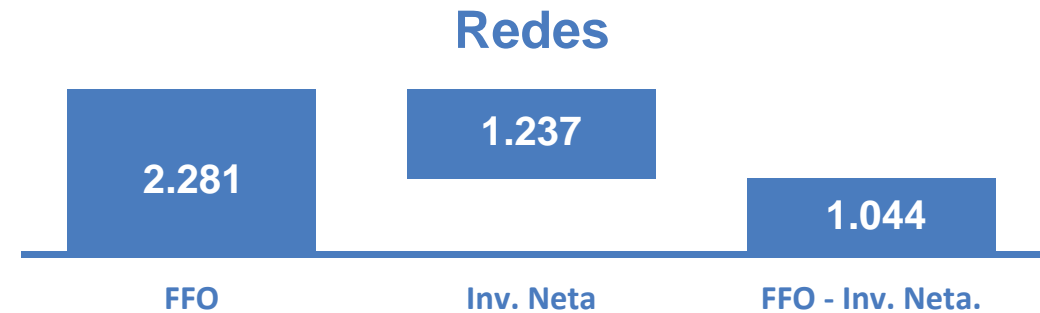
M Eur



Cifras globales incluyen Corporación y Otros Negocios

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

<sup>2</sup> Inversiones netas de subvenciones y sin activaciones



## Rol activo en los mercados financieros

Más de 2.700 M Eur de deuda a largo plazo emitida en 2016

Cerca del 90% a tipo fijo, a niveles muy competitivos (<1%)

Liderando la financiación “Verde” en el mercado de bonos

Reducción del coste de la deuda del 4,10% al 3,46%

### Reino Unido



- Remuneración estable a largo plazo, en Distribución y Transporte
- En construcción:
  - ✓ Línea de Alta Tensión CC Western Link
  - ✓ Línea de Alta Tensión South West Scotland
  - ✓ Línea Beaulieu Denny
  - ✓ ...

### EE.UU.



- Marcos tarifarios:
  - ✓ Nueva York: efectivo desde mayo (2016-2019)
  - ✓ Connecticut (2017-2020): decisión final programada para Dic. 2016
- Proyectos de Transporte en curso en Nueva York, Connecticut y Maine

### España



- Aprobación RAB de distribución: efectivo desde el 1 de Enero de 2016.
- Desarrollo de Redes Inteligentes - "Proyecto Star":
  - ✓ 159.100 Km de líneas: 65% del total de nuestras líneas de media y baja tensión
  - ✓ Más de 50.000 Centros de Transformación (CT's) instalados

### Brasil



- Incremento tarifas distribución Elektro superior 9% efectivo desde agosto 2016

## Ofreciendo productos y servicios únicos a nuestros clientes

- ✓ **16 millones de clientes**
- ✓ **Pioneros en digitalización: más de 9 millones de contadores inteligentes instalados**

### Innovación continua en productos y servicios

- ✓ **Tarifas a tu medida:** única eléctrica capaz de ofrecer tarifas horarias
- ✓ **Control de temperatura en remoto:** “Hogar Inteligente”
- ✓ **Generación distribuida y almacenaje:** “Smart Solar”
- ✓ **Movilidad verde:** estaciones de carga de vehículos eléctricos
- ✓ **Gestión de la Energía :‘Power-Up’ (app):**
- ✓ ...





### Eólica Marina

1.064MW  
en construcción

- **Wikinger (350MW)**, Alemania  
2017 inicio producción.
- **East Anglia 1 (714MW)**, Reino Unido. 70% equipos y servicios contratados.  
2019 inicio producción.
- **St. Briec (496MW)**, Francia  
Trabajos preliminares. Inicio producción en 2022.



### Eólica Terrestre

1.923MW  
en construcción

- **EE.UU. (744MW)** puesta en marcha 200MW en 2016, resto en 2017-2018.
- **Reino Unido (398MW)** puesta en marcha en 2016.
- **México (325MW)** puesta en marcha en 2019.
- **Brasil (424MW)** puesta en marcha 84MW en 2016, 340MW en 2017-2018.
- **España (32MW)** puesta en marcha en 2017.



### Solar FV

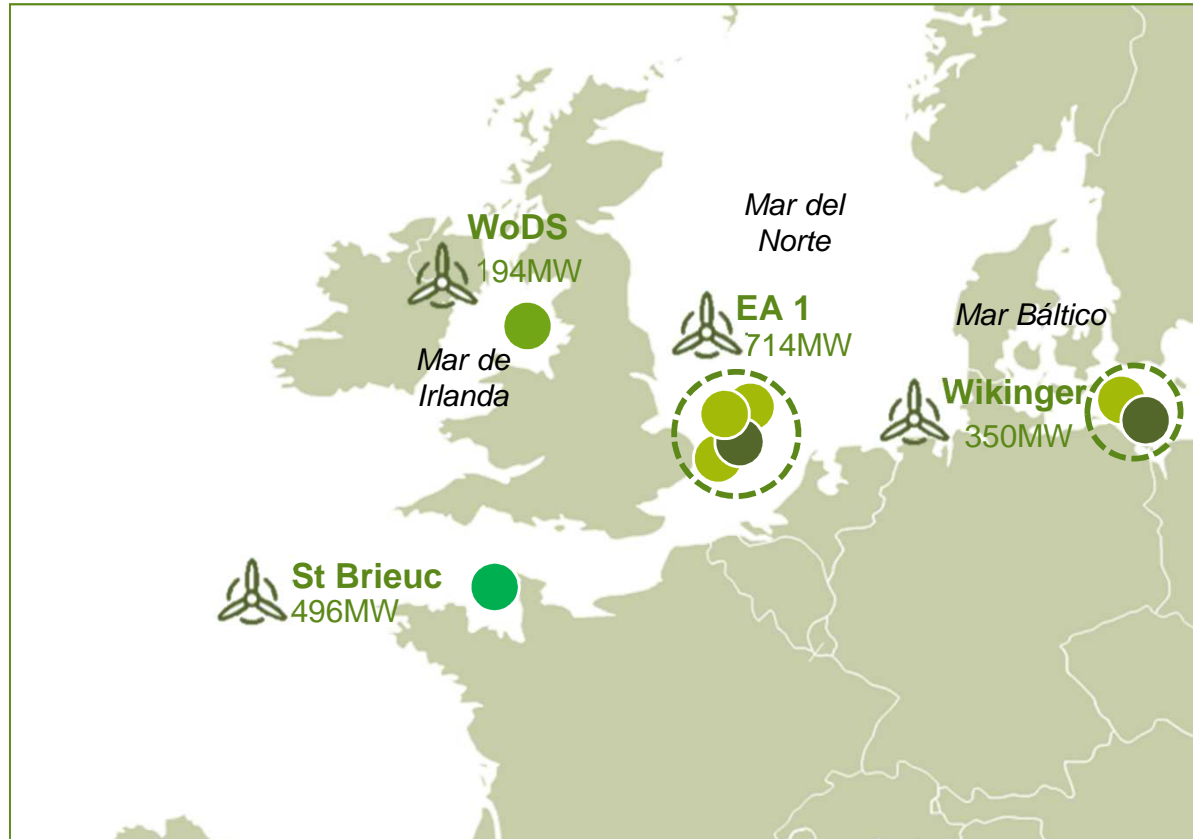
336MW  
en construcción

- **México (270MW)** puesta en marcha en 2018.
- **EE.UU. (66MW)** puesta en marcha en 2017.

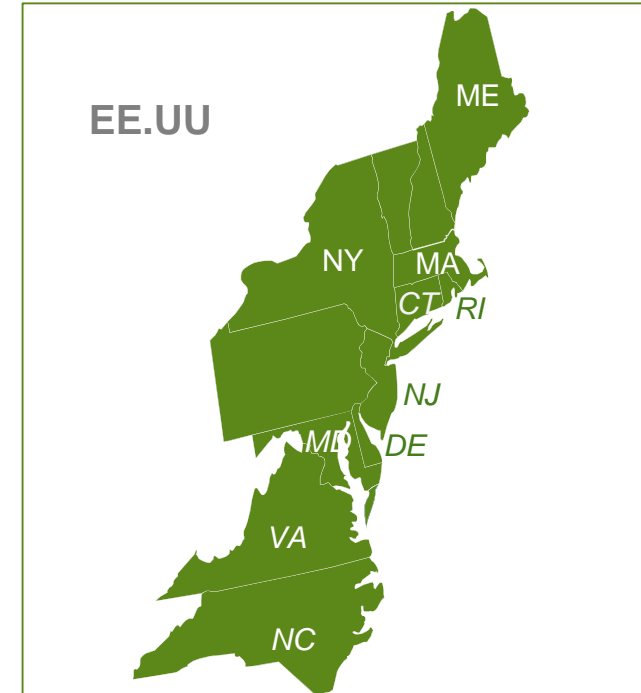
**Puesta en marcha de 2.284MW  
entre el 4T 2016 y 2018**

## Parques eólicos marinos europeos y cartera de proyectos

## Otras oportunidades en eólica marina



<b>Proyectos en curso: Total 1.754MW</b>	<b>Proyectos futuros: Total 3.130MW</b>
● En operación (194MW)	● East Anglia 3 (1.200MW)
● En construcción (1.064MW)	● East Anglia 2 & 1N (1.600MW)
● Trabajos preliminares (496MW)	● Windanker/Wikingen Süd (330MW)



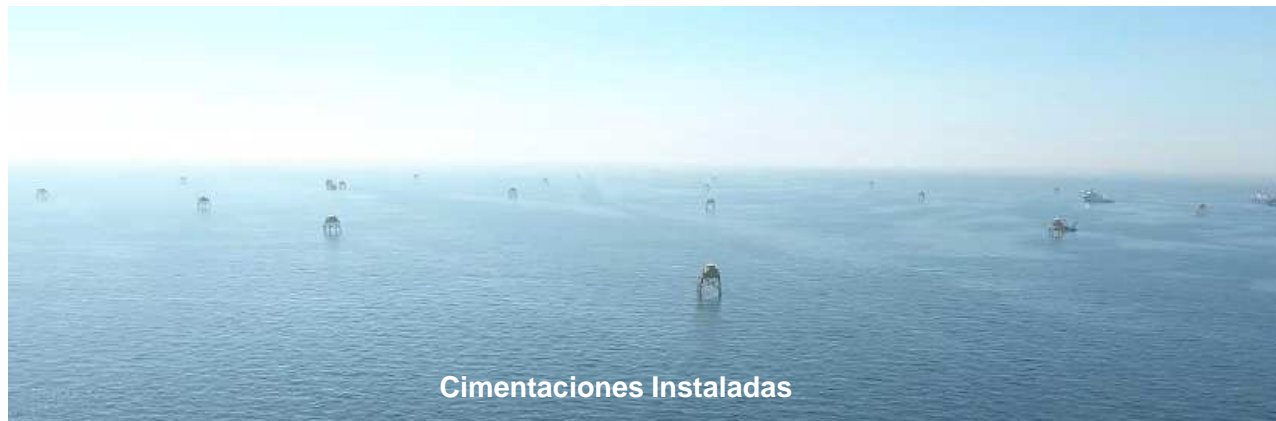
**Los Gobiernos Federales y Estados dando pasos significativos para apoyar la eólica marina:**

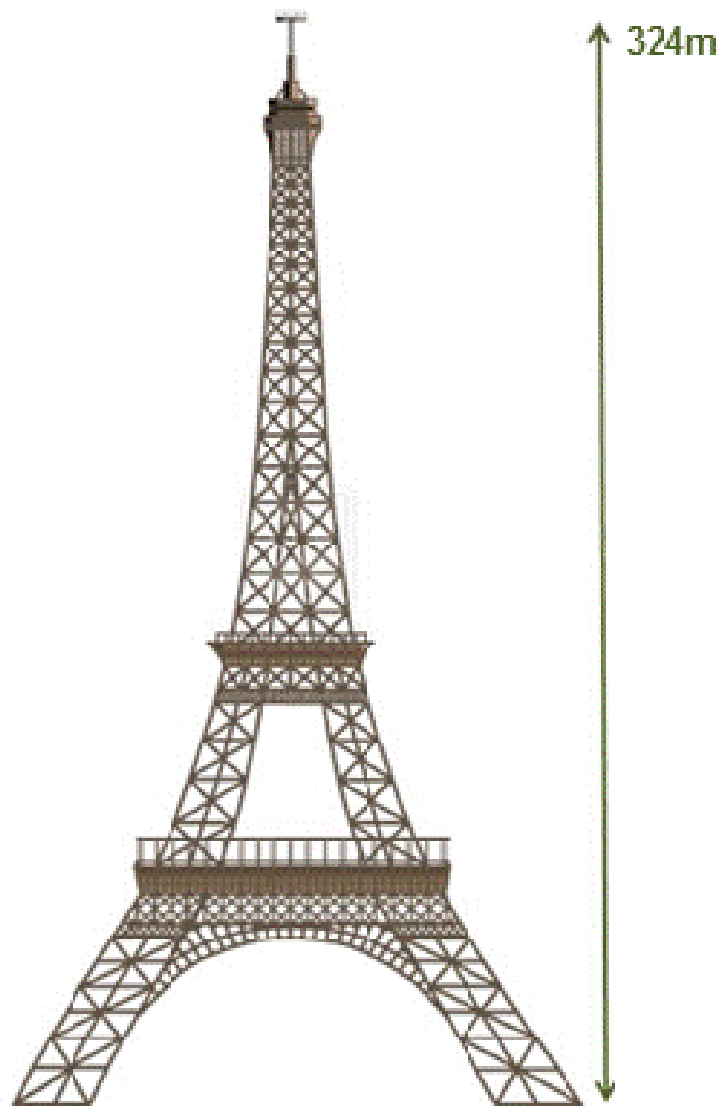
- Subastas de Áreas previas: NJ, MA, MD, RI, VA, ...
- **Massachusetts:** Legislación para 1,6GW en 2017-27
- Próximas subastas de áreas en: **Nueva York, Norte Carolina,...**

## Nuestra experiencia permite el desarrollo de instalaciones complejas con alto valor añadido

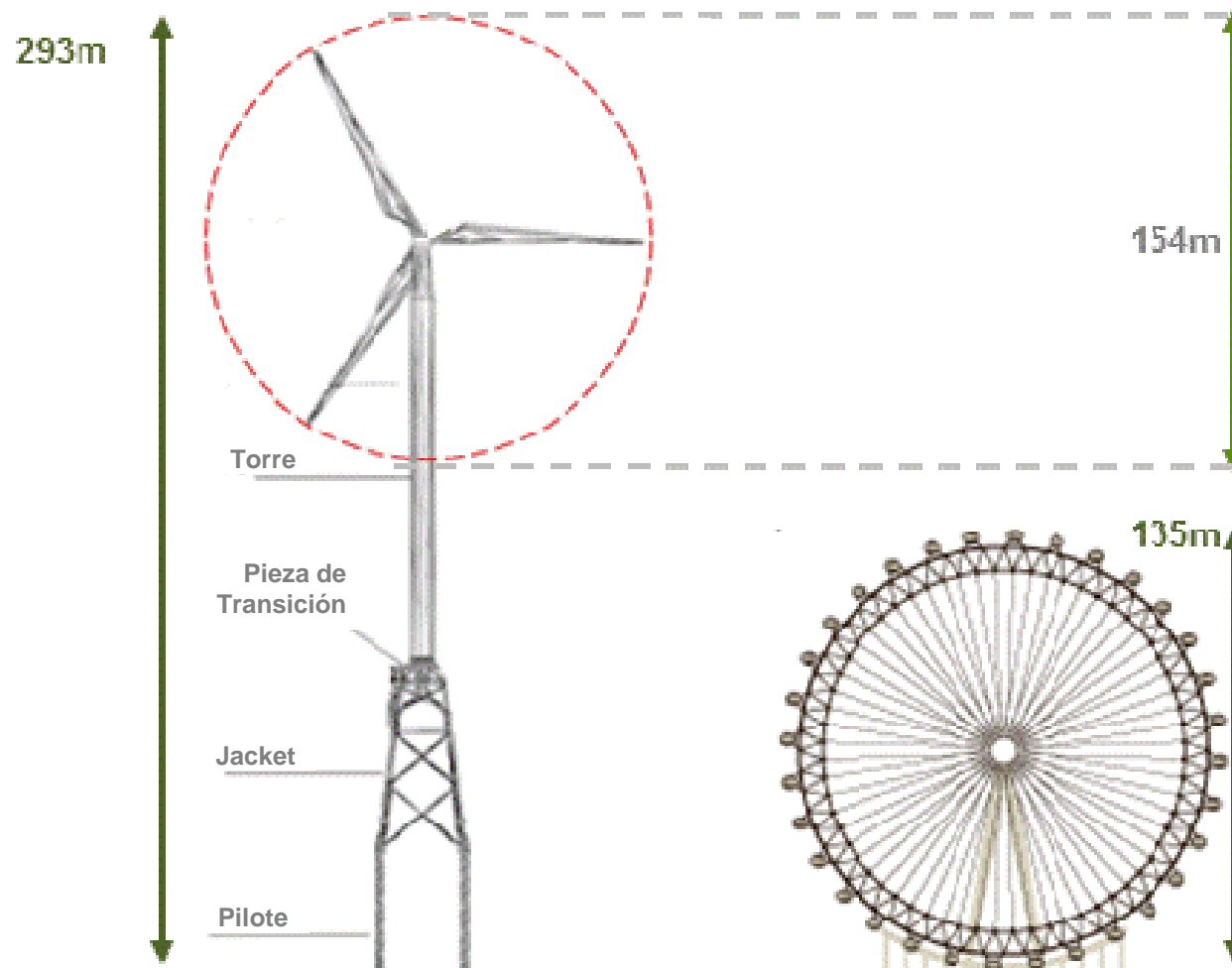


Wikinger  
2016



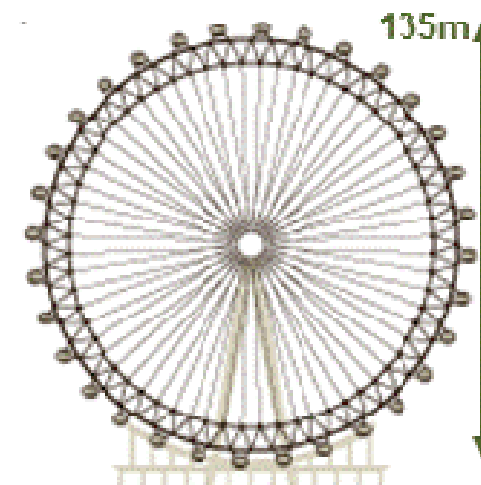


Torre Eiffel



Turbina y Cimentación de East Anglia 1

Turbinas 7MW



London Eye



## En 2020 la capacidad total instalada alcanzará los 10.000MW gracias a los cerca de 4.000MW en construcción



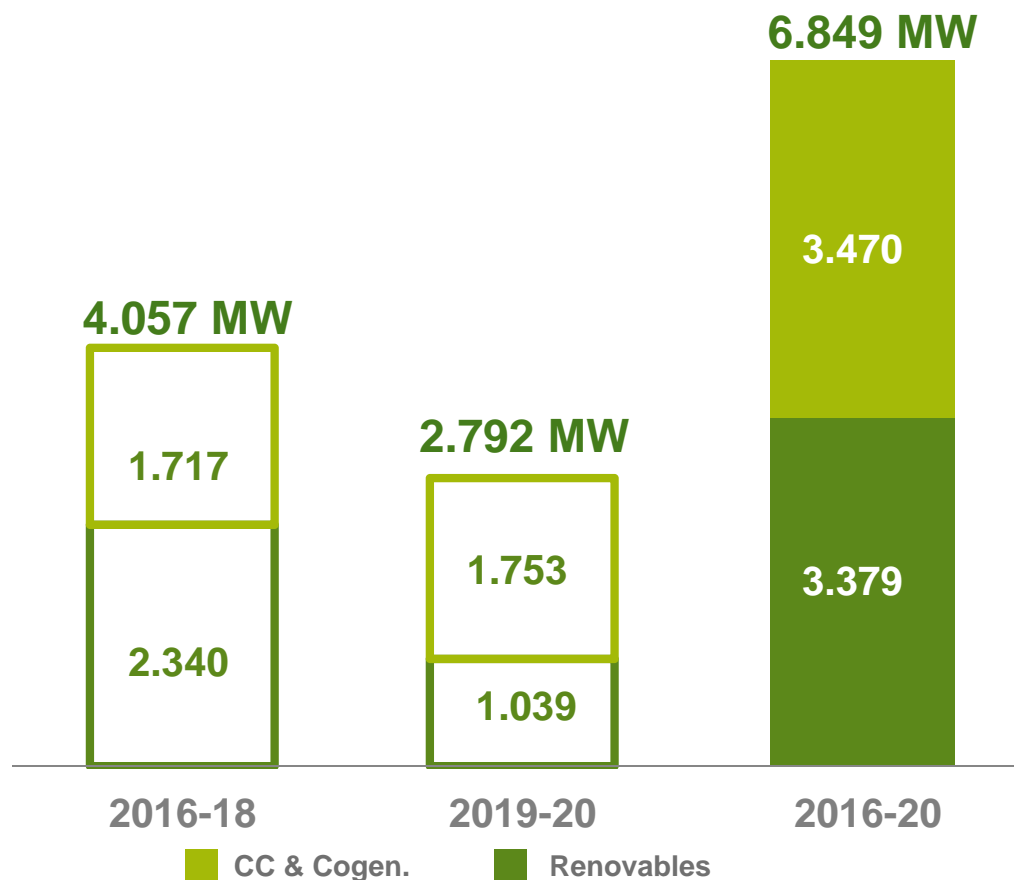
	Ciclos Combinados	8.036MW
	Cogeneración	345MW
	Parques Eólicos	690MW
	Solar FV	270MW

En construcción

Puesta en marcha en 4T

## En 2019 la producción (GWh) en México será superior a la producción actual en España

Capacidad total (MW) en construcción asegura el crecimiento, añadiendo 4GW en 2018 y cerca de 7GW en 2020, en regulada y generación contratada



y podría añadirse capacidad adicional, derivada de nuevas oportunidades en México y EE.UU.

**Beneficio Neto Ajustado 9M 2016<sup>1</sup>: 404 M USD (+45%)**

**Perspectiva Beneficio Neto 2016: 604 – 634M USD**

**BPA 1,95 - 2,05 USD**

**Manteniendo el dividendo anual total de 1,728\$/acción**

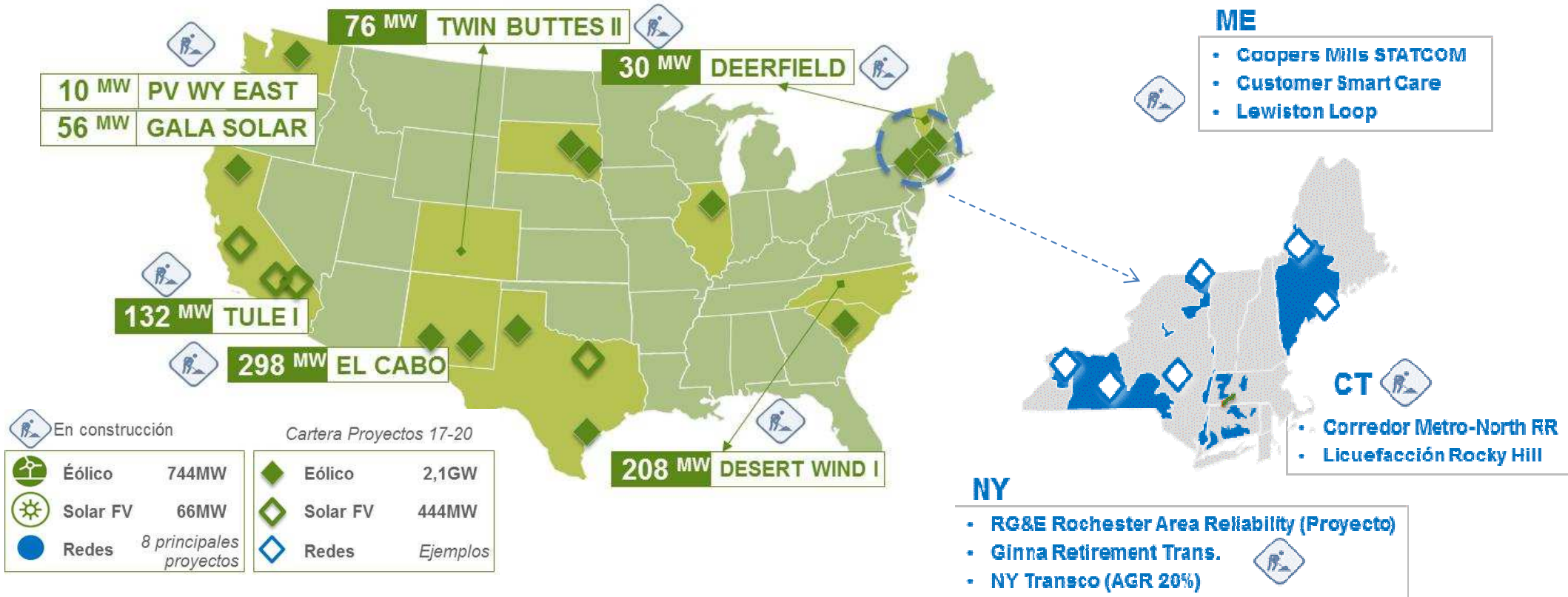
**Dividendo trimestral: 0,432\$/acción**

**Rentabilidad total del 4,5%<sup>2</sup>**

<sup>1</sup> Beneficio Neto Ajustado es una magnitud financiera no GAAP y ha sido ajustada para incluir el impacto de los primeros nueve meses de UIL y los costes de fusión en 2015, y la venta de una participación y el saneamiento de inversiones en 2016

<sup>2</sup> A cierre de la Bolsa de Madrid el 25 de octubre de 2016

## Constantes oportunidades de crecimiento en Renovables, Transporte y Distribución



Turbinas contratadas para hasta 2GW de nuevos proyectos eólicos y repotenciación de 350MW hasta 2020

El acuerdo de París para hacer frente al cambio climático, que entra en vigor el 4 de Noviembre de 2016, requiere una transición energética hacia un modelo más descarbonizado

## La eléctrica del Futuro

**Más energía limpia**

**Más redes y más inteligentes**

**Más capacidad de almacenamiento**



## Iberdrola hoy

**Productor renovable N.1 entre las eléctricas europeas**

liderando las compañías con menores emisiones del sector

**La eléctrica más limpia en EE.UU y 2º productor eólico**

cerca de 0 emisiones.

**Líderes en digitalización:**

160.000KM redes inteligentes

>9M contadores inteligentes

**>4GW Capacidad de Almacenamiento**

**Iberdrola, Eléctrica Nº1 Mundial en el Índice “Dow Jones de Sostenibilidad” de 2016**

1.917 nuevas contrataciones durante los 9M 2016

### Compromiso con la formación y el desarrollo



#### Nuevo Campus Corporativo en Madrid

180.000m<sup>2</sup> con amplias instalaciones de alojamiento

- Capacidad para más de 1M horas anuales de formación
- Laboratorios y aulas de formación: electromecánica, redes inteligentes, eólica, solar, ciber-seguridad, digital, IT, O&M subestaciones, drones...
- Formación gestión: finanzas, tesorería, marketing...

**Incremento Remuneración a Cuenta para el Accionista +8%, a 0,135€/acción<sup>1</sup>**

Reafirmando el compromiso de aumentar la retribución al accionista en línea con resultados...



<sup>1</sup>A través del programa de Iberdrola Dividendo Flexible. Precio garantizado final se espera sea anunciado en enero.

**...mejorando las Perspectivas anunciadas  
en el “Día del Inversor” de febrero**

Los resultados 9M 2016 confirman:

Crecimiento

Sostenibilidad

Previsibilidad



**Incrementando la remuneración al accionista  
en el corto, medio y largo plazo**

**Reafirmando las Perspectivas 2016 a nivel de EBITDA  
e incrementándolas a nivel de Beneficio Neto**



# Análisis de Resultados

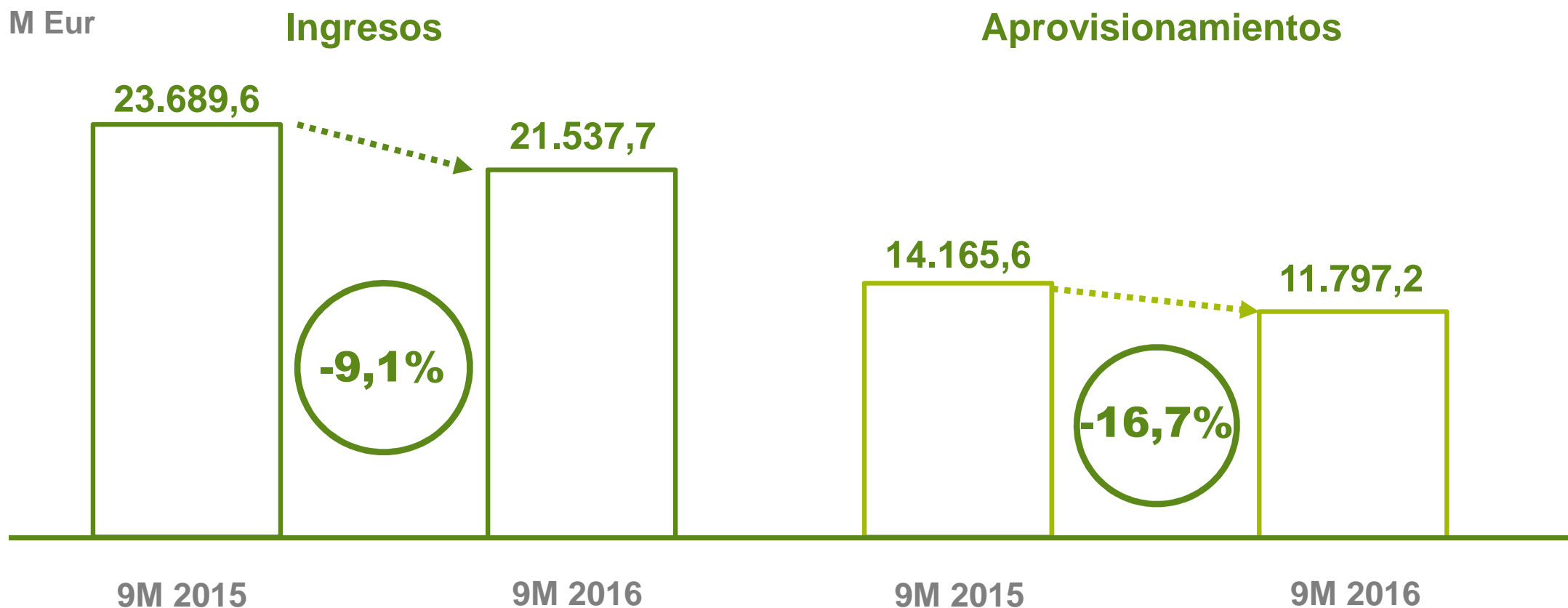
M Eur	9M 2016*	9M 2015*	Var.	%
Ingresos	21.537,7	23.689,6	-2.151,9	-9,1
<b>Margen Bruto</b>	<b>9.740,5</b>	<b>9.523,9</b>	<b>+216,5</b>	<b>+2,3</b>
Gasto Operativo Neto	-2.711,5	-2.654,1	-57,4	+2,2
Tributos	-1.299,5	-1.371,9	+72,4	-5,3
<b>EBITDA</b>	<b>5.729,5</b>	<b>5.497,9</b>	<b>+231,6</b>	<b>+4,2</b>
EBIT	3.257,3	3.027,7	+229,6	+7,6
Resultado Financiero	-583,8	-748,3	+164,6	-22,0
<b>Beneficio Neto Recurrente</b>	<b>1.957,6</b>	<b>1.672,8</b>	<b>+284,8</b>	<b>+17,0</b>
<b>Beneficio Neto reportado</b>	<b>2.041,7</b>	<b>1.919,7</b>	<b>+122,0</b>	<b>+6,4</b>
Flujo de Caja Operativo**	4.717,2	4.308,9	+408,3	9,5

\* Resultados 9M 2016 incluyen contribución UIL. Resultados 9M 2015 no incluyen contribución UIL

\*\*Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. & Prov. – Puesta en Equiv. – Resultados No Recur. + Prov. Fin. + Deduc. Fondo de Comercio + Div. de compañías consol. por puesta en equiv.– /+ reversión de provisión fiscal extraordinaria

**Sólidos resultados operativos (EBITDA +4,2%) impulsan el crecimiento del Beneficio Neto Recurrente (+17,0%) y del Beneficio Neto reportado (+6,4%)**

Margen Bruto sube 2,3%, hasta 9.740,5 M Eur, ya que la consolidación de UIL (601 M Eur) más que compensa el impacto de tc (-236 M Eur)



Ingresos -9,1% (21.537,7 M Eur) y Aprovisionamientos -16,7% (-11.797,2 M Eur) por mejor mix de generación

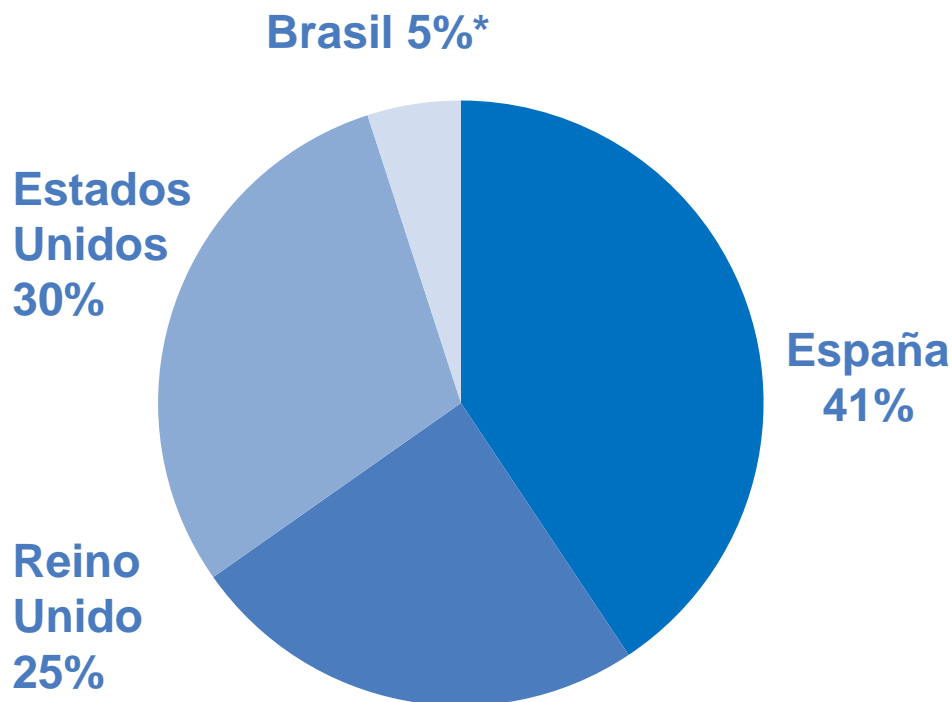
**Gasto operativo Neto sube 2,2% (-57,4 M Eur), hasta -2.711,5 M Eur, debido a la consolidación de UIL (-207 M Eur)**

M Eur	Gasto Operativo Neto			
	9M 2016	9M 2015	% vs 9M 15	% vs 9M 15 (ex-UIL y tc)
Gasto Personal Neto	-1.431,9	-1.394,4	+2,7	-4,2
Serv. Exterior Neto	-1.279,5	-1.259,7	+1,6	-0,7
<b>Gasto Op. Neto total</b>	<b>-2.711,5</b>	<b>-2.654,1</b>	<b>+2,2</b>	<b>-2,6</b>

**En bases homogéneas y excluyendo el impacto de tc (+82 M Eur), Gasto Operativo Neto mejora un 2,6%**

EBITDA Redes sube 8,6%, hasta 2.935,0 M Eur (vs +4,3% en 1S 2016),...

## EBITDA por país (%)



\*Brasil representa menos del 3% del EBITDA del Grupo

## Cifras Clave (M Eur)

	9M 2016	vs 9M '15	vs 9M '15 (%)
Margen Bruto	4.575,4	+437,5	+10,6%
Gasto Op. Neto	-1.138,3	+148,7	+15,0%
<b>EBITDA</b>	<b>2.935,0</b>	<b>+232,2</b>	<b>+8,6%</b>

... impulsado por Estados Unidos y España

### España

**EBITDA 1.192,6 M Eur (+73,9 M Eur; +6,6%)**, debido al incremento de remuneración del 2,5% bajo el nuevo marco. El control de costes y los incentivos (28 M Eur) más que compensan el impacto negativo de -29 M Eur por reliquidaciones positivas en 1T 2015

### R.U.

**EBITDA 580,9 M GBP (-16,5 M GBP; -2,8%)**, afectado por la distribución del perfil de ingresos como consecuencia de la implementación del RIIO-ED1 en Abril 2015

### EE.UU.

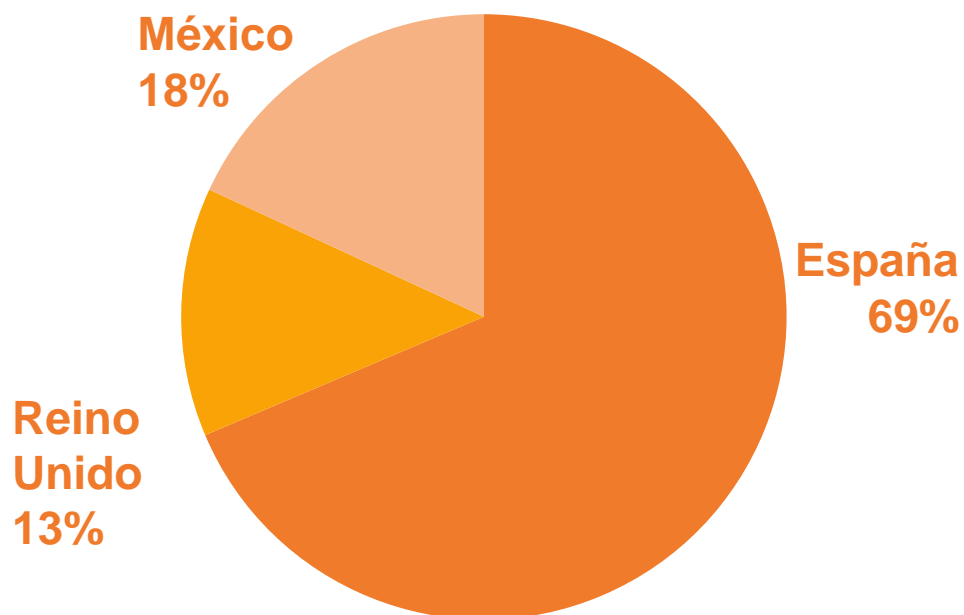
**EBITDA 973,5 M USD (+327,2 M USD; +50,6%)**, por la consolidación de UIL (371,6 M USD) y la normalización de ciertos impactos estacionales

### Brasil

**EBITDA 579,0 M BRL (-67,2 M BRL; -10,4%)**, afectado básicamente por una menor demanda del 2,1% y menores tarifas debido a la revisión de Agosto 2015 (-5%), que mejorará como consecuencia de la nueva revisión tarifaria de Agosto 2016 (+9%)

**EBITDA Generación y Clientes cae 0,1% hasta 1.733,8 M Eur  
(vs -3,0% en 1S 2016)**

**EBITDA por país (%)**



**Cifras Clave (M Eur)**

	9M 2016	vs 9M '15	vs 9M '15 (%)
Margen Bruto	3.476,0	-88,9	-2,5%
Gasto Op. Neto	-1.130,1	-21,3	+1,9%
<b>EBITDA</b>	<b>1.733,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,1%</b>

**Mejores resultados operativos y sentencias netas favorables contabilizadas en Tributos España (+64 M Eur) compensan tc y otras geografías**

### España

#### **EBITDA 1.200,2 M (+18,7 M Eur; +1,6%)**

- + Mayor producción\* (+15,9%) por incremento en producción hidroeléctrica (+56,2%) y nuclear (+4,6%)
- + Incremento actividad Comercial (volúmenes y Productos y Servicios)
- Menores resultados Gas vs 9M 2015 (-51 M Eur)
- Gasto operativo Neto (+24,8%) afectado por 104 M Eur de resultados positivos no recurrentes en 2015
- + Menores Tributos por impacto positivo de 116 M Eur de sentencias favorables en 9M 2016 vs 52 M Eur en 9M 2015

### R.U.

#### **EBITDA 187,1 M GBP (+4,8 M GBP; +2,6%)**

- + *Wholesale & Generation* mejora 22 M GBP pues el menor Gasto Operativo Neto ligado al cierre de Longannet más que compensa la menor producción y el mayor Carbon Tax
- *Retail* cae 17 M GBP por menores ventas debido a climatología, mayores costes no energéticos (ROCs) y compensación a clientes en base a sentencia OFGEM

### México

#### **EBITDA 350,6 M USD (-29,1 M USD; -7,7%)**

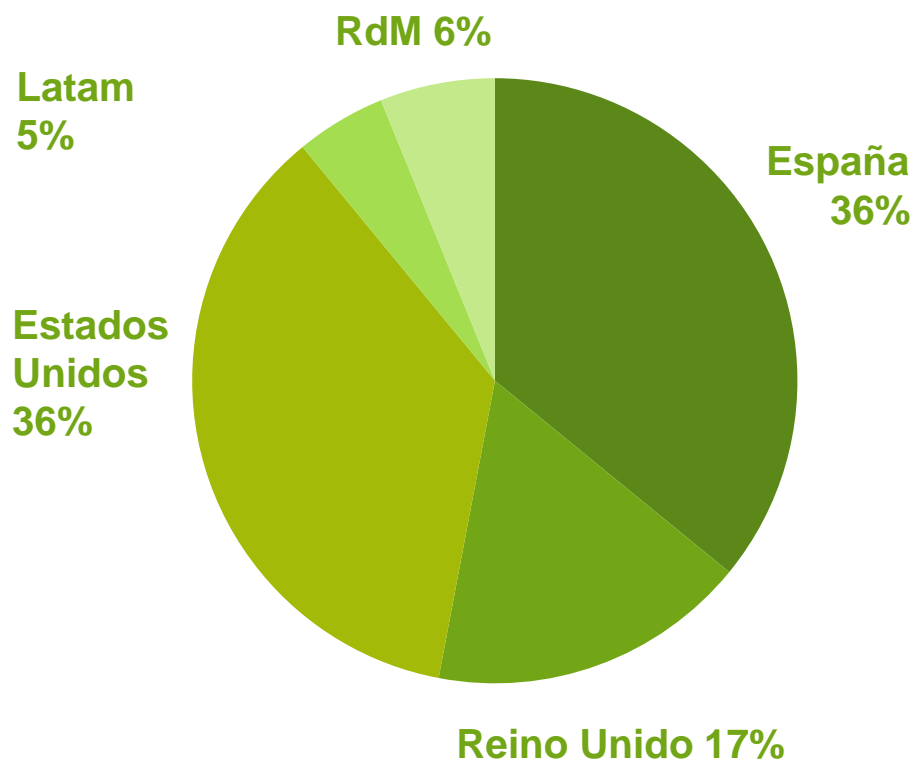
- Menores tarifas y retrasos en COD de algunas plantas, todas las cuales estarán en operación antes de final de año

\* Incluye cogeneración



**EBITDA cae 3,3% (vs -3,0% in 1S 2016), hasta 1.143,1 M Eur ...**

**EBITDA por país (%)**



**Cifras Clave (M Eur)**

	9M 2016	vs 9M '15	vs 9M '15 (%)
Margen Bruto	1.659,0	-69,8	-4,0%
Gasto Op. Neto	-1.130,1	-20,2	-4,9%
<b>EBITDA</b>	<b>1.143,1</b>	<b>-39,2</b>	<b>-3,3%</b>

**... puesto que el tc y el débil comportamiento de Reino Unido más que compensan la mejora de los resultados en España**

### España

**EBITDA 410,2 M Eur (+56.4 M Eur; +15,9%)**, debido a mayor producción y control de costes.

Incluye +43 M Eur de cuentas a cobrar por menores precios del mercado

### R.U.

**EBITDA 156,9 M GBP (-62,8 M GBP; -28,6%)**, como consecuencia de la menor producción (-18%), menores precios y eliminación de LECs desde 3T 2015

### EE.UU.

**EBITDA 459,6 M USD (+3,4 M USD; +0,8%)**, con mejor comportamiento por incremento de producción, a pesar de menores precios

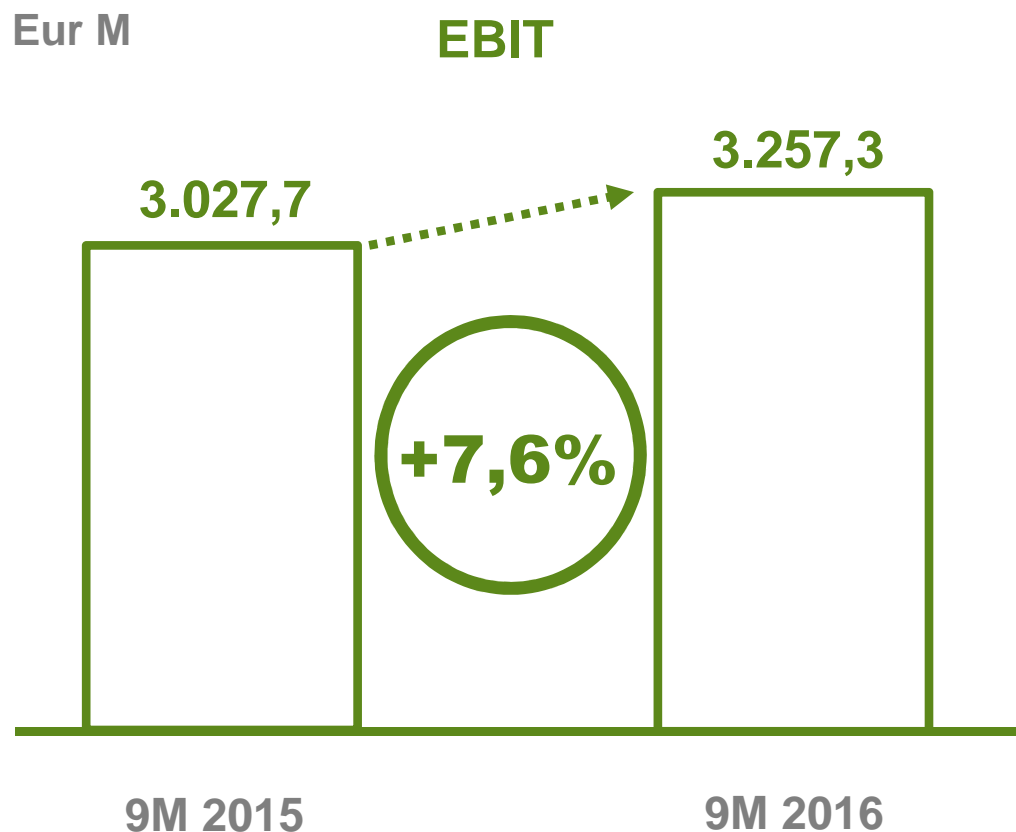
### Latam

**EBITDA 55,1 M Eur (+9,5 M Eur; +20,9%)**, México mejora 41,7% por capacidad adicional y Brasil cae 1,4% debido a la depreciación del BRL

### RdM

**EBITDA 70,2 M Eur (-2,2 M Eur; -3,0%)**, debido a una producción un 10,4% inferior parcialmente compensada por menor Gasto Operativo Neto

## EBIT del Grupo asciende a 3.257,3 M Eur (+7,6%)

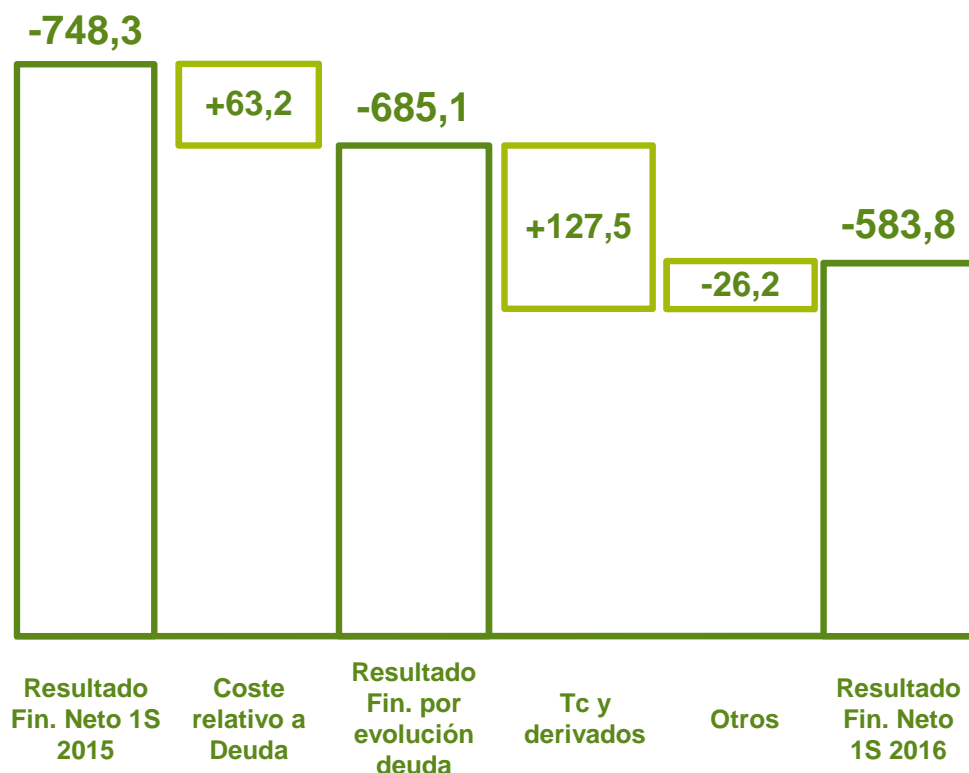


	9M 16	9M 15	9M 16 vs 9M 15 (%)
Amortiz.	-2.302,9	-2.311,0	-0,3
Provisiones	-169,2	-159,1	+6,3
<b>TOTAL</b>	<b>-2.472,2</b>	<b>-2.470,2</b>	<b>+0,1</b>

Amortizaciones caen 0,3% por el cierre de Longannet (+100 M Eur), extensión de vida útil de renovables (+107 M Eur) y tc, más que compensada por la consolidación de UIL (-142 M Eur) e incremento de inversiones

Resultado Financiero Neto mejora 22,0%, hasta 583,8 M Eur ...

## Evolución Resultado Fin. Neto (M Eur)



## Claves Financieras

- 64 bp de reducción hasta 3,46% mejoran resultado deuda en 63.2 M Eur a pesar de mayor deuda media (2,3 bn Eur)
- +106 M Eur por impacto de coberturas de tc en 9M, básicamente por depreciación de GBP
- Otros: 26,2 M Eur

... por mejora en derivados y coste relativo a Deuda, a pesar del incremento de la misma

**Beneficio Neto Recurrente crece 17,0%, hasta 1.957,6 M Eur debido a la mejora del resultado operativo y menor Gasto Financiero Neto**

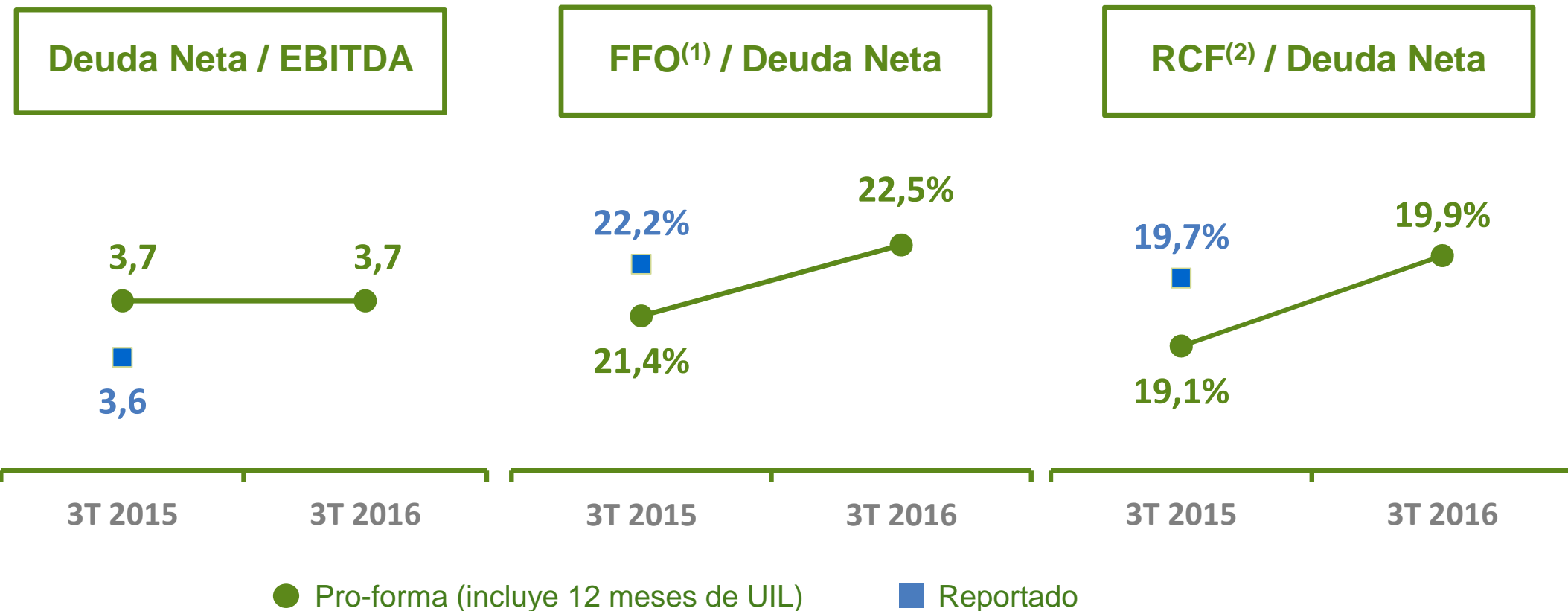
M Eur

	9M 2016	9M 2015	vs 9M 2015	vs 9M 2015 (%)
<b>Benef. Neto Recurrente</b>	<b>1.957,6</b>	<b>1.672,8</b>	<b>+284,8</b>	<b>+17,0%</b>
Result. no Recurrentes	84,1	240,9	-156,8	
<b>Benef. Neto Reportado</b>	<b>2.041,7</b>	<b>1.919,7</b>	<b>+122,0</b>	<b>+6,4%</b>

**Beneficio Neto Reportado sube 6,4%, hasta 2.041,7 M Eur, a pesar de 220 M Eur positivos no recurrentes por reversión fiscal en 1S 2015 parcialmente compensado por menor tasa impositiva en RU en 2016 (+80 M Eur)**

# Financiación

El Grupo mantiene sólidos ratios de solvencia, con mejora en FFO/Deuda Neta ...



(1) FFO = B.Netto + Minoritarios + Amortiz.yProv. – Puesta en equivalencia – Rtdo Neto No-Recurrente + Prov. Financ. + deducción Fondo Comercio + Dividendos de compañías consolidadas por puesta en equivalencia – /+ reversión de provisión fiscal extraordinaria. Incluye TEI pero excluye ajustes de Agencias de Rating.

(2) RCF = FFO – Dividendos pagados en caja a accionistas – Intereses netos del híbrido

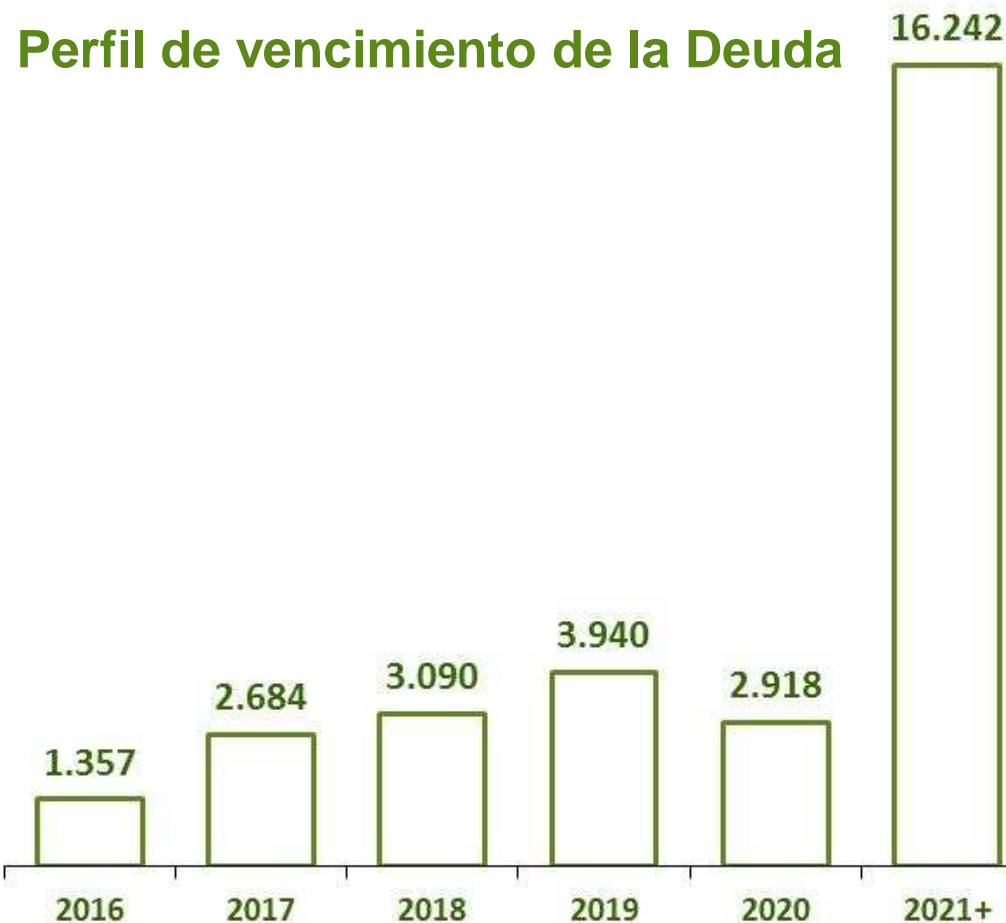
... y un Apalancamiento del 41,9%

Fuerte posición de liquidez,  
cubriendo 24 meses de necesidades de financiación

Liquidez total ajustada 8.863 M Eur

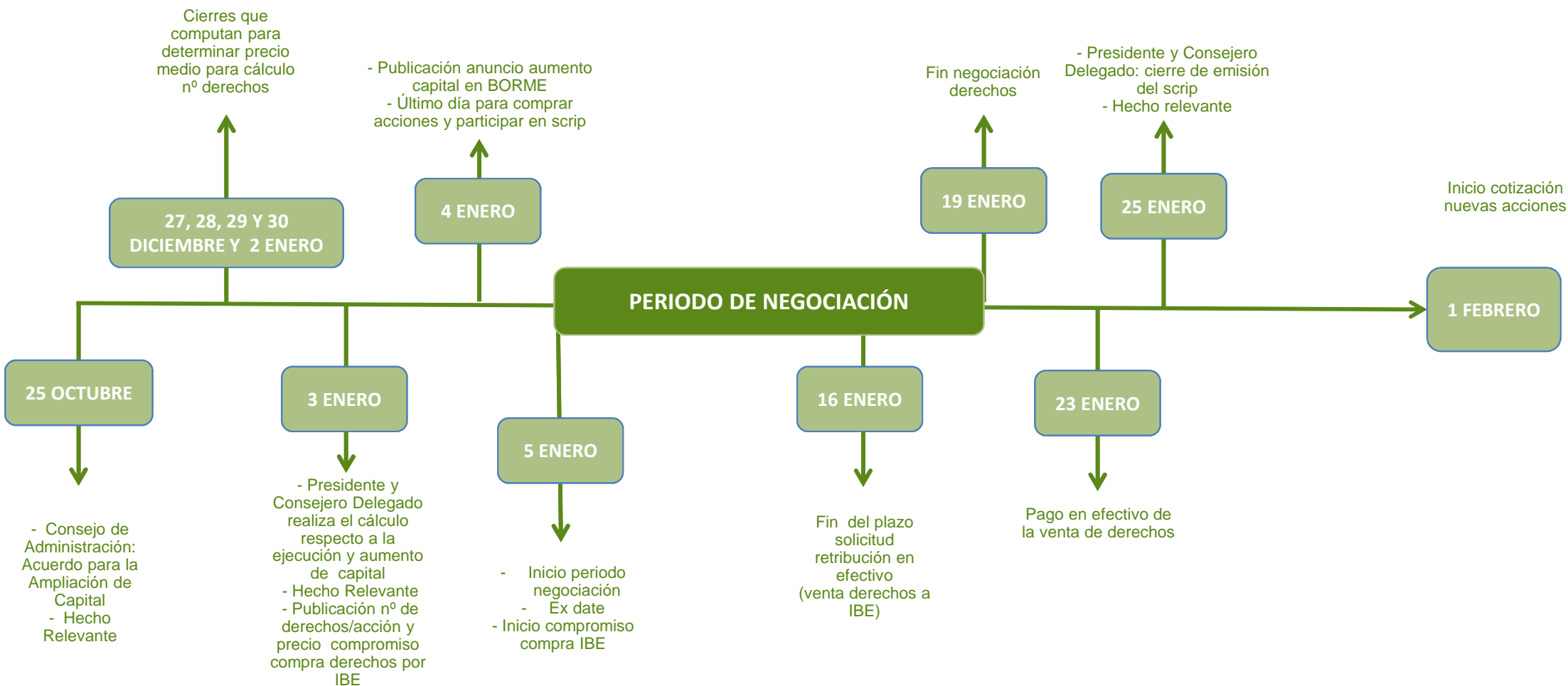
Vida Media de la Deuda 6,3 años

Aprovechando el entorno  
de bajos tipos de interés  
para emitir a largo plazo ahora  
a tipos fijos inferiores al 1%





# Anexo: Calendario Scrip: Enero 2017



(\*) Calendario aprobado por Iberclear

Descárgate ahora la App de Iberdrola Relaciones con Inversores



IBERDROLA IR  
[www.iberdrola.com](http://www.iberdrola.com)

