



**IBERDROLA**

Octubre 2015

---

# **Presentación de Resultados Nueve meses**

# Aviso Legal

---

## EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015. 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 la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y 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 el Securities Act de 1933 o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

# Aviso Legal

## **AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO**

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

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

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

## **INFORMACIÓN ADICIONAL Y DÓNDE ENCONTRARLA**

Iberdrola USA, Inc. presentó ante la United States Securities and Exchange Commission (“SEC”) el 17 de julio de 2015, la declaración de registro conforme al Modelo S-4 incluyendo un documento de delegación y voto que se utilizará como un folleto, y otros documentos en relación con la Operación. El documento de delegación y voto/folleto de UIL Holdings Corporation (“UIL”) se enviará a los accionistas de UIL. Iberdrola USA, Inc. y UIL presentarán otros documentos a la SEC en relación con la Operación. **SE RECOMIENDA VIVAMENTE A LOS TITULARES DE VALORES E INVERSORES DE UIL LEER ESTE DOCUMENTO DE DELEGACIÓN Y VOTO/FOLLETO Y CUALESQUIERA OTROS DOCUMENTOS PRESENTADOS A LA SEC EN RELACIÓN CON LA OPERACIÓN A MEDIDA QUE ESTÉN DISPONIBLES, YA QUE CONTENDRÁN INFORMACIÓN IMPORTANTE EN RELACIÓN CON LA OPERACIÓN.** La declaración de registro y documento de delegación y voto/folleto y otros documentos que serán presentados por Iberdrola USA Inc. a la SEC, una vez depositados, estarán disponibles gratuitamente en la página web de la SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)) y en la de Iberdrola ([www.iberdrolausa.com](http://www.iberdrolausa.com)) o bajo petición al Departamento de Relación con Inversores de Iberdrola. También podrá acceder y obtener copia de los informes, declaraciones y otra información depositada por Iberdrola USA Inc. y UIL con la SEC en el registro público de la SEC en la siguiente dirección: 100 F Street N.E., Room 1580, Washington, D.C. 20549. Contacte con la SEC en el número de teléfono (800) 732-0330 o visite su página web para obtener información adicional sobre su registro público. Algunos consejeros y directivos de UIL tienen intereses sobre la Operación que pueden diferir de los intereses de los accionistas en general, incluyendo indemnizaciones concedidas en acuerdos de retención, salida o cambio de control y pólizas de seguro y protección para la continuidad en sus cargos. Esta comunicación no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de formulación de ofertas de compra de valores, ni se realizará ninguna oferta de venta en ninguna jurisdicción en la que tal oferta, solicitud o venta sería ilegal con anterioridad al registro o la cualificación de la oferta, de acuerdo con las leyes de dicha jurisdicción. No se realizará una oferta de valores excepto a través de un folleto que cumpla con los requisitos de la Securities Act de 1933 en vigor.

# Claves del Período

### El EBITDA crece 5,8% hasta 5.431 M Eur

---

**El Margen Bruto sube 7,3% hasta 9.524 M Eur**  
Impulsado por Redes (+12,1%) y Renovables (19,3%)

**El Flujo de Caja Operativo (FFO) crece 9,1% hasta 4.309 M Eur**  
Superando la inversión realizada en todos los negocios

**Inversión Neta de 2.096 M Eur (+6,7%)**  
61% de crecimiento

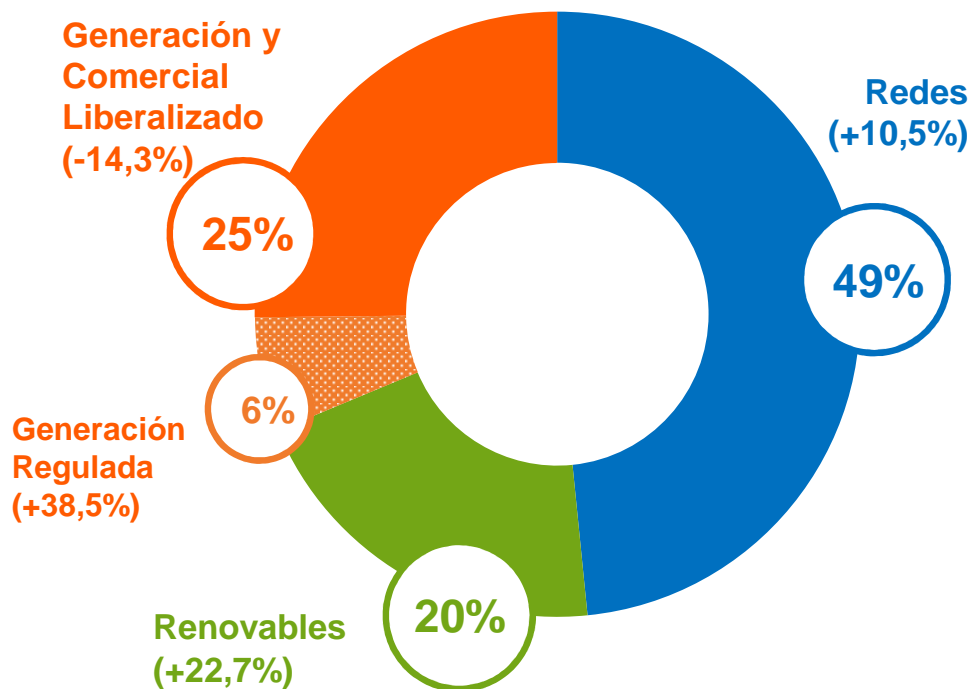
**El Beneficio Neto Recurrente aumenta 8,5% hasta 1.673 M Eur**

---

### El Beneficio Neto se incrementa 7,8% hasta 1.920 M Eur

## El EBITDA crece 5,8% hasta 5.431 M Eur Crecimiento de doble dígito en Renovables y Redes

### EBITDA por negocio



### Claves operativas

#### Redes

- Resultados mejoran en todas las regiones
- Incremento de RAVs



#### Renovables

- Mayores precios
- Incremento de producción en RU y Latam
- Muy buen comportamiento en eólica marina



#### Generación y Comercial Liberalizado

- Generación España: menor producción a mayor coste
- Generación y Comercial RU: mayor coste de *Government Obligations* e Impuestos sobre CO<sub>2</sub>

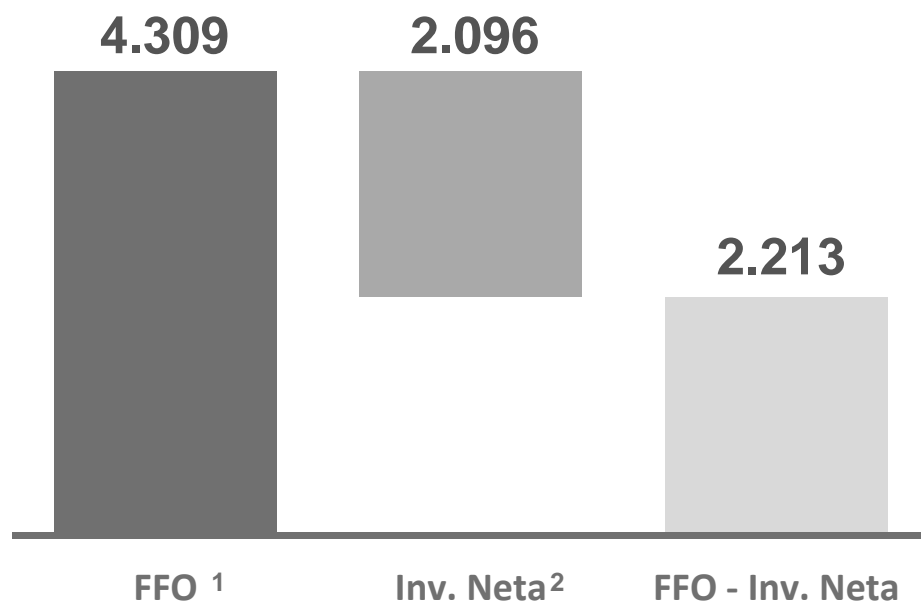


75% del EBITDA de negocios Regulados, crece 15,5%

# Flujo de Caja Operativo

**El Flujo de Caja Operativo (FFO) aumenta 9,1% hasta 4.309 M Eur  
Superando la inversión realizada en todos los negocios**

M Eur

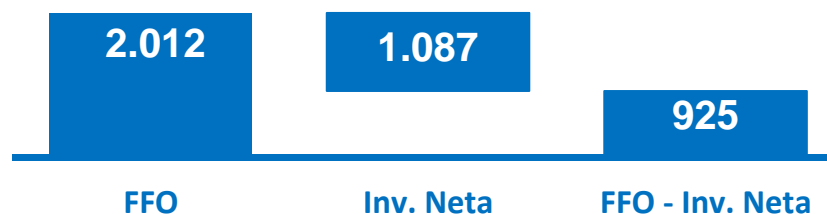


**Cifras globales incluyen Corporación y Otros Negocios**

<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

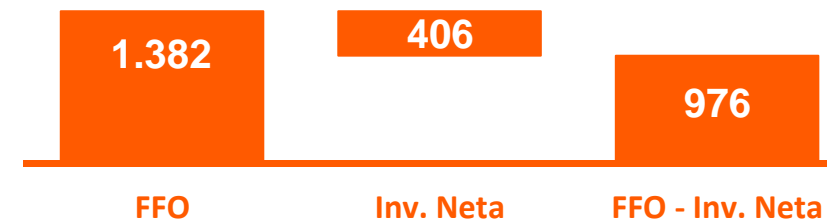
## Redes



## Renovables

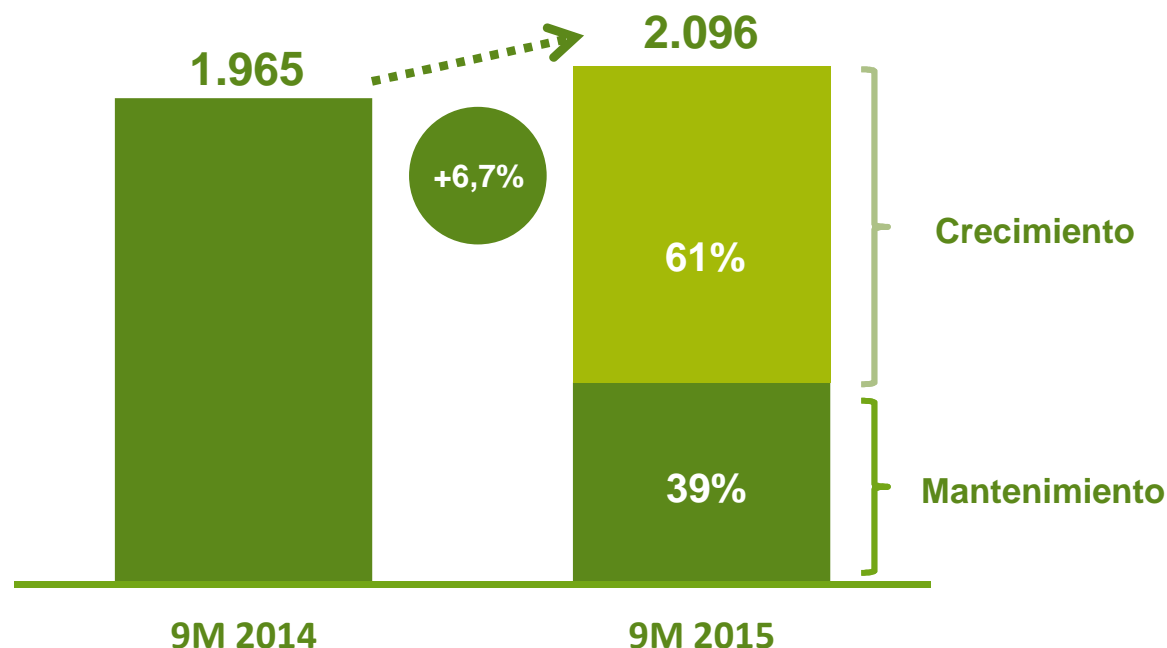


## Generación y Comercial



**Las inversiones netas aumentan un 6,7% hasta 2.096 M Eur**  
**87% en negocios Regulados**

### Inversiones Netas / M Eur



**61% del total de las inversiones destinadas a crecimiento**



# Inversiones de Crecimiento

## Eólica marina 1.560MW

- **Wikinger (350MW): construcción en curso.** Puesta en marcha: Diciembre 2017
- **East of Anglia I (714MW): comienzo construcción en 2016.** Puesta en marcha: 2019
- **St. Brieuc (496MW): desarrollo en curso –** Puesta en marcha: 2022

## Eólica terrestre 1.225MW

- **Reino Unido: 4 parques (415MW) en construcción.** Puesta en marcha: 2016  
+ **2 nuevos proyectos (+55MW) – Hare Hill Extension y Glen App.** Puesta en marcha: 2016
- **EE.UU.: 4 parques (445MW) en construcción – 100% con PPAs.** Puesta en marcha: 2016-2017
- **Brasil: 6 parques (174MW) en construcción.** Puesta en marcha: 2016-2017
- **México: 2 parques (136MW) en construcción.** Puesta en marcha: 2015

## Generación Regulada México 1.638MW

- **CCCs en construcción: Monterrey V (300MW) con contratos a largo plazo y Baja California III (294MW) PPA con CFE.** Puesta en marcha: 2016
- **Cogeneración en construcción – con PPAs: Ramos Arizpe (48MW) y Altamira (56MW).** Puesta en marcha: 2016 y 2017
- **Cogeneración – con PPA – San Juan del Río (50MW).** Puesta en marcha: 2017
- **CCC Escobedo (890 MW) – PPA con CFE.** Puesta en marcha: 2018

## Almacenam. por bombeo Iberia 1.158MW

- **Tamega (1.158MW) en construcción.** Puesta en marcha: 2023  
Se añaden a capacidad de almacenamiento de 4.350MW ya operativa en España y RU

# Inversiones de Crecimiento

---

## Redes Reino Unido

Incremento de RAV a través de marcos regulatorios ya aprobados:

- Transporte RIIO-T1 (2013-2021) en curso. Totex 3.900 M Eur
- Distribución RIIO-ED1 (2015-2023) en curso. Totex 5.100 M Eur

## Redes Estados Unidos

Oportunidades de crecimiento en proceso de negociación:

- Diferentes proyectos de transporte en Maine y Nueva York

## Nuevos productos España

- Smart Solar: lanzamiento de solución de energía distribuida para hogares y empresas
- Cobertura Solar: precio garantizado a productores de energía solar FV
- “Planes a tu medida”: diferentes tarifas adaptadas a distintos perfiles de consumo, aprovechando nuestras redes inteligentes
- Protocolo de protección de clientes Vulnerables

## Progreso en las condiciones de la fusión

### Condición

### Fecha estimada

<input checked="" type="checkbox"/> Departamento de Justicia y Comisión Federal de Comercio bajo la Ley Antimonopolio Hart-Scott-Rodino (HSR)	✓ “Finalización anticipada” recibida 7 de abril, 2015
<input checked="" type="checkbox"/> Comisión Federal de Comunicaciones (FCC)	✓ Aprobación 22 mayo, 2015
<input checked="" type="checkbox"/> Comisión Federal Reguladora de la Energía (FERC)	✓ Aprobación 2 junio, 2015
<input checked="" type="checkbox"/> Comité para la Inversión Extranjera en Estados Unidos (CFIUS)	✓ Aprobación 16 junio, 2015
<input type="checkbox"/> Autoridad Reguladora Serv. Público Connecticut (CT PURA) – Registrado Regulador de Massachusetts (MA DPU) – Registrado	➤ 4T 2015
<input type="checkbox"/> Autorización Bolsa de New York (NYSE) - (Clearance letter) – En curso Registro Formulario S-4 (SEC) – En progreso	➤ 4T 2015
<input type="checkbox"/> Aprobación por accionistas de UIL – Votación tras S-4 declarado efectivo	➤ 4T 2015

**Esperamos cerrar la transacción en 4T 2015**

## Sólida posición financiera

---

**Mejora de ratios financieros**  
FFO/Deuda Neta y RCF/Deuda Neta – Objetivos 2016 alcanzados

**Gestión activa del pasivo : 8.900 M Eur renegociados**

**Resultado Financiero Neto se reduce 8,4%**

---

**Apalancamiento disminuye a 41,1% desde 42,2% en 9M 2014**

## Retribución al accionista

---

**Estos resultados reafirman nuestro compromiso de mantener una remuneración anual al accionista de al menos 0,27 Eur/acción...**

---

**Dividendo flexible a cuenta  
en enero 2016 con precio  
de compra garantizado de  
0,125 Eur/acción<sup>1</sup>**



**Dividendo complementario  
en julio 2016 sujeto a  
aprobación de la Junta  
General de Accionistas**

<sup>1</sup>A través del programa "Iberdrola Dividendo Flexible". Está previsto que el precio final garantizado sea anunciado el 8 de enero de 2016

---

**... con el compromiso de continuar realizando recompra de acciones para mantener el número de acciones en 6.240 millones**

---

## La buena evolución de los negocios Regulados nos permite reafirmar la previsión para 2015...

### Evolución del negocio a final de año

**Redes** +

**Renovables** +

**Generación y Comercial** = / -

### Previsión 2015 vs cierre 2014

**EBITDA** Superior

**Beneficio Neto Recurrente** Superior

**Ratios financieros** Mejorados

... alcanzando las Perspectivas para 2016,  
con un año de antelación

Iberdrola cuenta con un modelo de negocio sólido  
basado en tres pilares...

---



---

... y una contrastada trayectoria de creación de valor  
para nuestros accionistas

---

# Análisis de Resultados



## Resultados Grupo / IFRIC 21 Gravámenes

**IFRIC 21** (en vigor 01/01/2015) modifica el momento en que se reconocen los pasivos relacionados con la obligación de pago de un gravamen

Antes se registraban linealmente y ahora se reconocerán en el momento de devengo

Debido a esta norma, **el 2014 se ha re-expresado** para hacer la información comparable

### Impacto en las cuentas de Iberdrola 9M 2014

- Anticipación del reconocimiento de pasivos correspondientes a Impuesto de Bienes Inmuebles y “*Property Tax*”
- El efecto se va reduciendo progresivamente durante el año pues la mayoría de tributos afectados se pagan en el 1T

M Eur	9M 2014 reportado	9M 2014 IFRIC 21	Var.
EBITDA	5.210,7	5.132,2	-78,5
B.Net	1.831,3	1.780,4	-50,9

**Sin impacto en los estados financieros anuales, solo en las cuentas trimestrales, por diferencias temporales**

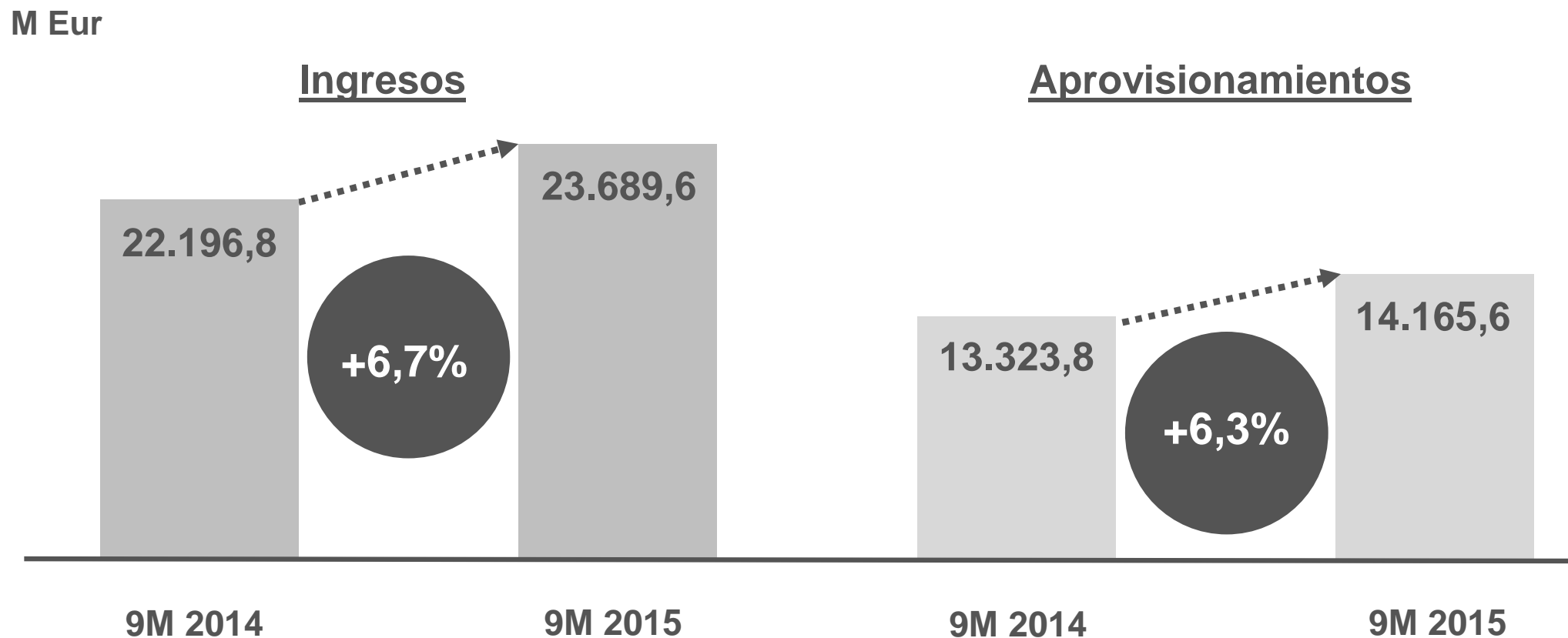
## Resultados / Grupo

M Eur	9M 2015	9M 2014	Var.	%
Cifra de Negocios	23.689,6	22.196,8	+1.492,7	+6,7
Margen Bruto	9.523,9	8.873,1	+650,8	+7,3
Gasto Operativo Neto	-2.721,3	-2.528,8	-192,4	+7,6
Tributos	-1.371,9	-1.212,1	-159,8	+13,2
EBITDA	5.430,7	5.132,2	+298,6	+5,8
EBIT	3.027,7	2.995,4	+32,3	+1,1
Resultado Financiero	-748,3	-817,3	+68,9	-8,4
B. Neto Recurrente	1.672,8	1.541,2	+131,6	+8,5
B. Neto Reportado	1.919,7	1.780,4	+139,3	+7,8
Flujo de Caja Operativo*	4.308,9	3.949,1	359,9	+9,1

*\*\*B.Netos + Minoritarios + Amortiz.yProv. – Puesta en equivalencia – Resultado No Recurrente Neto + Prov. Fin. + Deducción Fondo Comercio + Dividendos de compañías consolidadas por puesta en equivalencia – /+ reversión de provisión fiscal extraordinaria*

**Sólidos resultados operativos (EBITDA +5,8%) llevan al B. Neto Recurrente a crecer 8,5%**  
**Beneficio Neto Reportado aumenta 7,8% por reversión de provisión fiscal**

# Margen Bruto aumenta 7,3%, hasta 9.523,9 M Eur



**Ingresos +6,7% (23.689,6 M Eur)  
y Aprovisionamientos +6,3% (-14,165.6 M Eur) debido a mayores costes**

## Gasto Operativo Neto / Grupo

**Gasto Operativo Neto excluyendo impacto Tc cae 0,2%,  
y crece 7,6%, hasta 2.721,3 M Eur, incluyendo Tc, ...**

M Eur

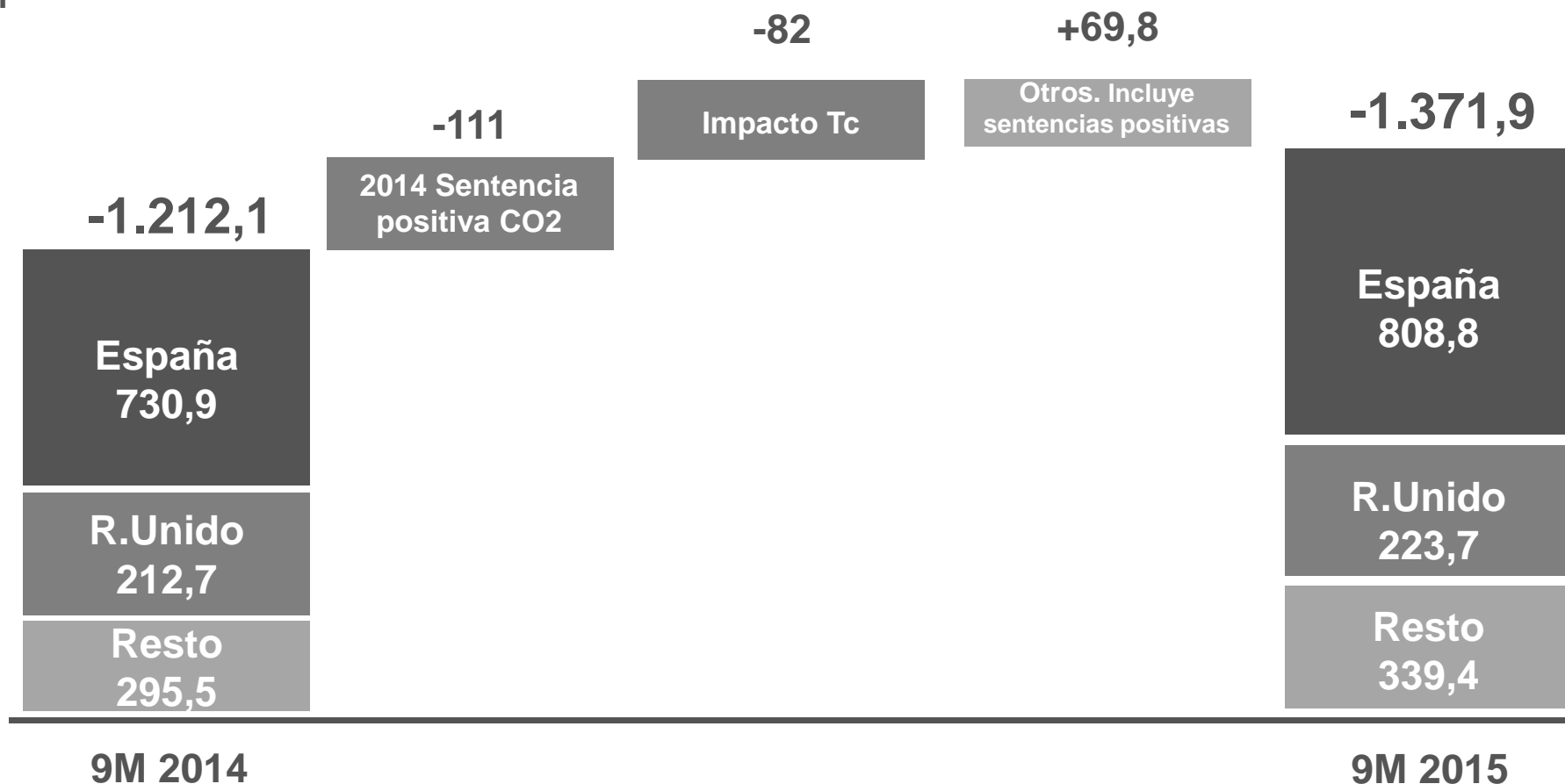
### Gasto Operativo Neto

	9M 2015	9M 2014	% vs 9M 14	% vs 9M 14 (ex-impacto Tc)
Gasto Personal Neto	-1.394,4	-1,278.6	+9,1	+2,5
Serv. Exteriores Netos	-1.326,9	-1.250,2	+6,1	-3,0
Gasto Op. Neto Total	-2.721,3	-2.528,8	+7,6	-0,2

... afectado por impactos positivos no recurrentes debido a sentencias favorables, compensadas por mayores costes no recurrentes de sistemas informáticos en Reino Unido y opex en EE.UU.

## Tributos crecen 13,2%, hasta 1.371,9 M Eur, ...

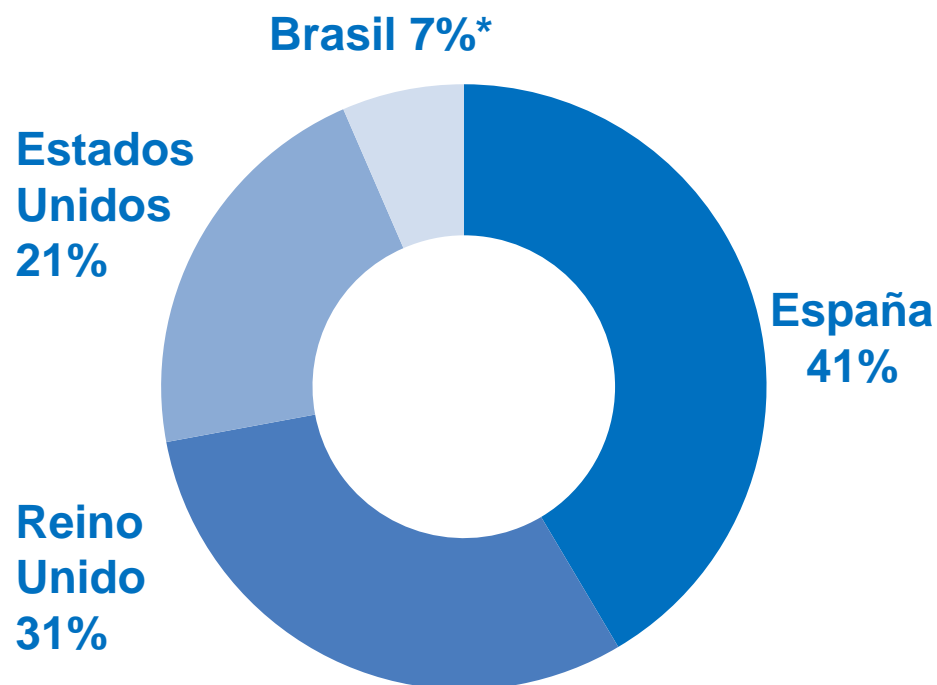
M Eur



... afectados básicamente por impacto Tc (-83 M Eur) y sentencia favorable registrada en 2T 2014 (+111 M Eur), parcialmente compensado por 48 M Eur de sentencia positiva en 1S 2015

# EBITDA Redes crece un 10,5% hasta 2.684,2 M Eur

### EBITDA por país (%)



### Cifras clave (M Eur)

	9M 2015	vs 9M 2014
Margen Bruto	4.140,4	+12,1%
Gasto Op.Net	-1.010,6	+13,9%
<b>EBITDA</b>	<b>2.684,2</b>	<b>+10,5%</b>

\*Brasil supone el 3% del EBITDA total del Grupo

## Con crecimiento en todos los países

## Resultados por Negocios / Redes

---

### España

**EBITDA 1.113,4 M Eur**, mejora frente al año pasado por medidas de eficiencia a pesar del impacto de reliquidaciones positivas registradas en 3T 2014 (40 M Eur)

### R.Unido

**EBITDA 597,4 M GBP**, resultado de una mayor base de activos parcialmente compensada por la redistribución del perfil de ingresos (*“revenue profiling”*) del RIIO-ED1, que comenzó en abril 2015

### EE.UU.

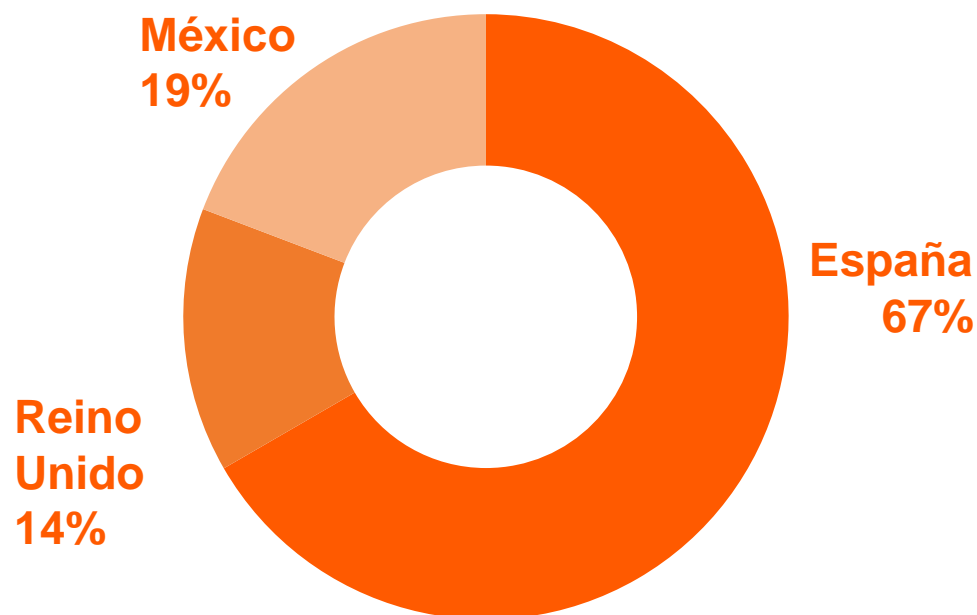
**EBITDA 641,7 M USD**, con resultados afectados por ajustes IFRS – US GAAP, por impacto IFRIC 21 (que se ajustarán parcialmente en el 4T), reclasificaciones contables de gastos vs amortizaciones y costes adicionales de mantenimiento

### Brasil

**EBITDA 614,1 M BRL**, ya que en 9M 2015 no se registra impacto por la sequía frente a -298,3 M BRL en 9M 2014. Reversión en el 4T 2015 puesto que los activos regulatorios se reconocen desde Diciembre de 2014

### EBITDA Generación y Comercial cae 7,4% hasta 1.735,2 M Eur

#### EBITDA por país (%)



#### Cifras clave (M Eur)

	9M 2015	vs 9M 2014
Margen Bruto	3.562,5	-1,1%
Gasto Op. Neto	-1.106,6	+3,8%
Tributos	-720,7	+9,1%
<b>EBITDA</b>	<b>1.735,2</b>	<b>-7,4%</b>

Debido a menores resultados en España, mayores costes no energéticos en R.U. y al negocio de gas en EE.UU.



## Resultados por Negocios / Generación y Comercial

---

### España

#### EBITDA 1.179,8 M Eur

- Menor producción\* (-10,5%) y mayores costes por el mix de producción
- Débil comportamiento del negocio de Gas vs 2014 debido a no recurrentes
- Tributos crecen 64 M Eur, básicamente por 111 M Eur de derechos de CO2 contabilizados en 2T 2014

### R.Unido

#### EBITDA 182,2 M GBP

- Resultados de Wholesale & Generation caen por mayores costes (*Carbon Tax* de 9 GBP/MWh hasta 18 GBP/MWh)
- Resultados de Retail disminuyen como consecuencia de:
  - aumento en costes no energéticos (ROCs y T&D)
  - costes extraordinarios relacionados con las dificultades en la implementación del nuevo sistema informático (FIS). Se mantiene el número de clientes

### México

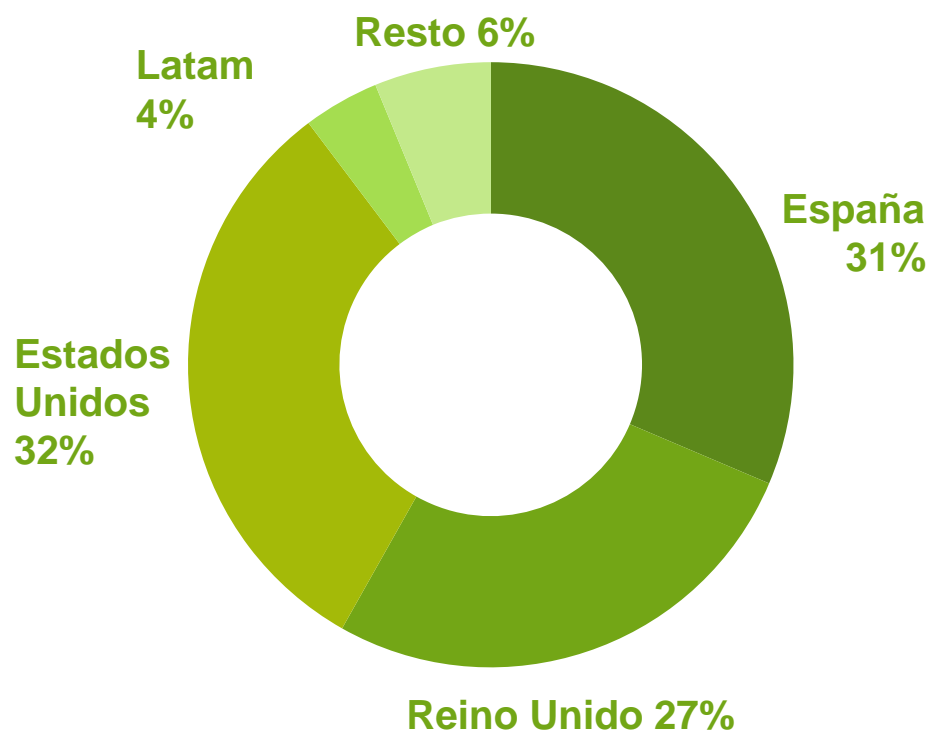
#### EBITDA 379,7 M USD

- + Mejora básicamente debido a la renegociación de contratos con impacto negativo en 9M 2014

\* Incluye cogeneración

# EBITDA crece un 22,7% hasta 1.126,5 M Eur ...

### EBITDA por región (%)



### Cifras clave (M Eur)

	9M 2015	vs 9M 2014
Margen Bruto	1.728,8	+19,3%
Gasto Op. Neto	-470,5	+12,7%
<b>EBITDA</b>	<b>1.126,5</b>	<b>+22,7%</b>

... impulsado por la recuperación en España y el sólido comportamiento de Reino Unido

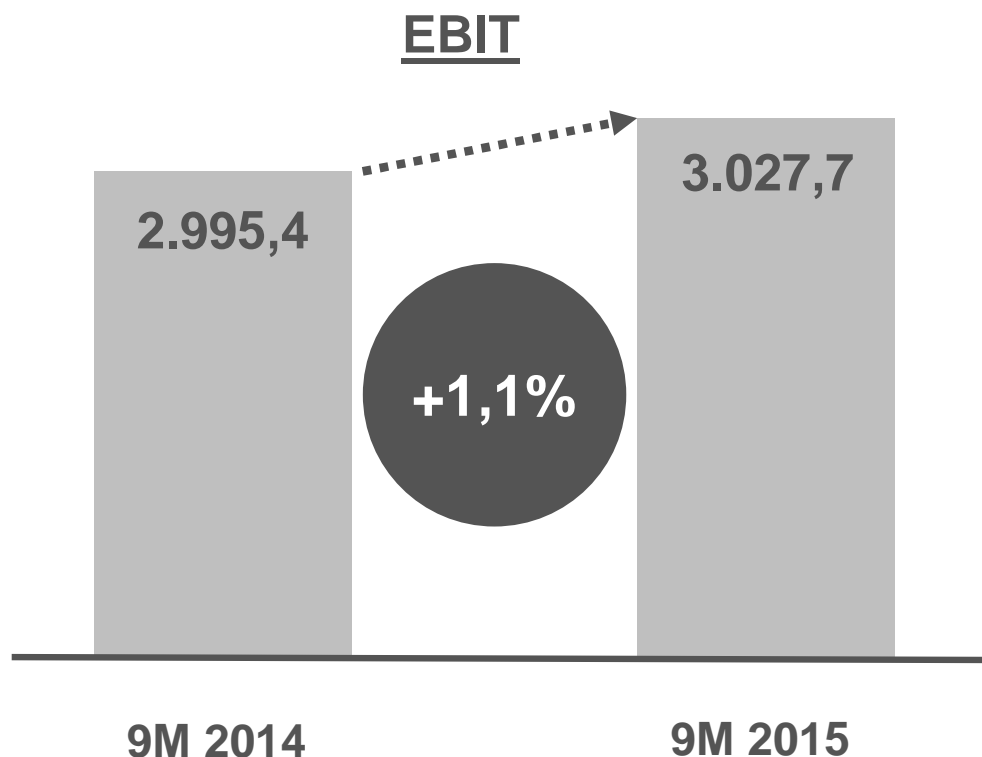
## Resultados por Negocios / Renovables

---

España	<u>EBITDA 353,8 M Eur</u> , con menor producción (-5,5%) vs 9M 2014, compensada por recuperación de precios
R.U.	<u>EBITDA 219,4 M GBP</u> , debido a mayor producción (+30,3%), incluyendo impacto positivo de la contribución del parque eólico <i>offshore</i> de <i>West of Duddon Sands</i>
EE.UU.	<u>EBITDA 396,9 M</u> , afectado básicamente por menor producción (-7,0%) vs 9M 2014, debido a condiciones climáticas en el Oeste. Parque eólico de <i>Baffin</i> (202 MW), recientemente puesto en operación, ayudará a mejorar la producción en los próximos meses
Latam	<u>EBITDA 45,6 M Eur</u> , como consecuencia de una mayor producción (+16,8%) en México y Brasil
RdM	<u>EBITDA 70,2 M Eur</u> , impulsado por un mejor factor de carga que aumenta la producción un 13%

### EBIT del Grupo alcanza 3.027,7 M (+1,1%) ...

M Eur

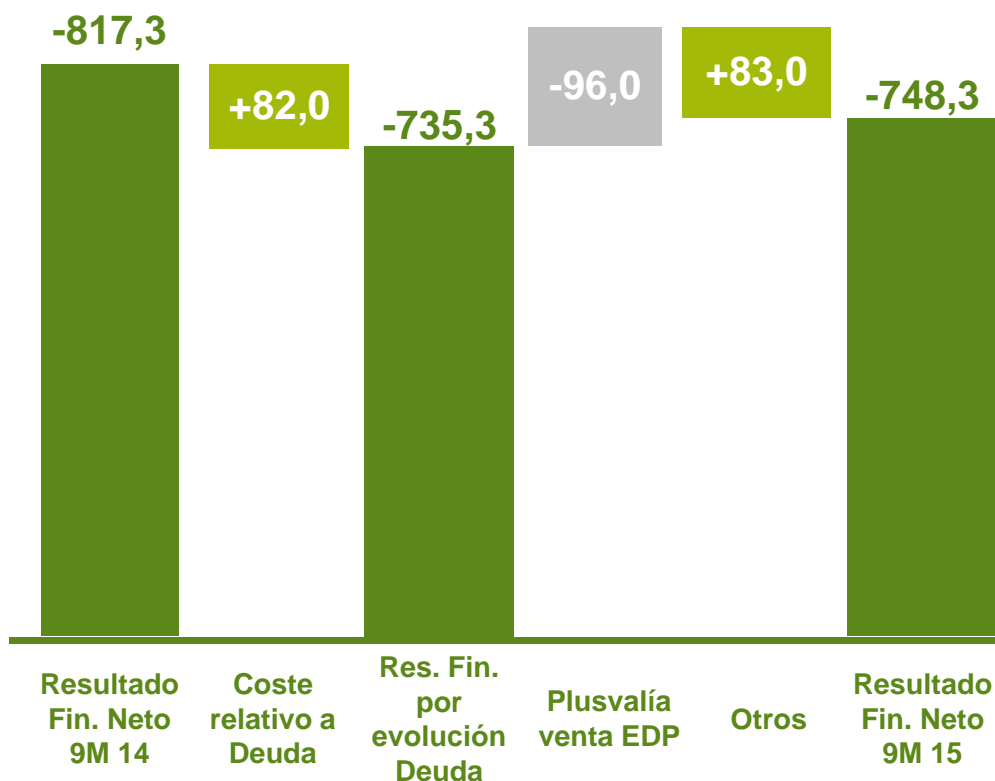


	9M 15	9M 14	9M 15 vs 9M 14
Amortiz.	-2.243,9	-2.009,1	-234,7
Provisiones	-159,1	-127,6	-31,6
<b>TOTAL</b>	<b>-2.403,0</b>	<b>-2.136,7</b>	<b>-266,3</b>

... Amortizaciones crecen un 11,7%, por efecto Tc (-161 M Eur) y nueva capacidad renovable en operación, y Provisiones +24,7% también afectadas por partidas no recurrentes en Reino Unido (FIS)

# Resultado Financiero Neto cae un 8,4% por la mejora del coste relativo a la Deuda...

### Evolución Resultado Fin. Neto (M Eur)



### Claves Financieras

- Reducción Deuda Neta media y 38 pb de menor coste hasta 4,10%, mejoran coste relativo a Deuda en +82,0 M Eur
- 96,0 M Eur de plusvalía bruta por venta de parte de la participación de EDP registrada en 1S'14
- Incluye reversión de contingencias, ingresos de la venta de Euskaltel e intereses de sentencias favorables

... a pesar de la plusvalía de EDP registrada en 2014,  
parcialmente compensada por otros efectos positivos

## Beneficio Neto / Grupo

**Beneficio Neto Recurrente +8,5% (1.672,8 M Eur),  
Beneficio Neto Reportado +7,8% (1.919,7 M Eur)**

M Eur

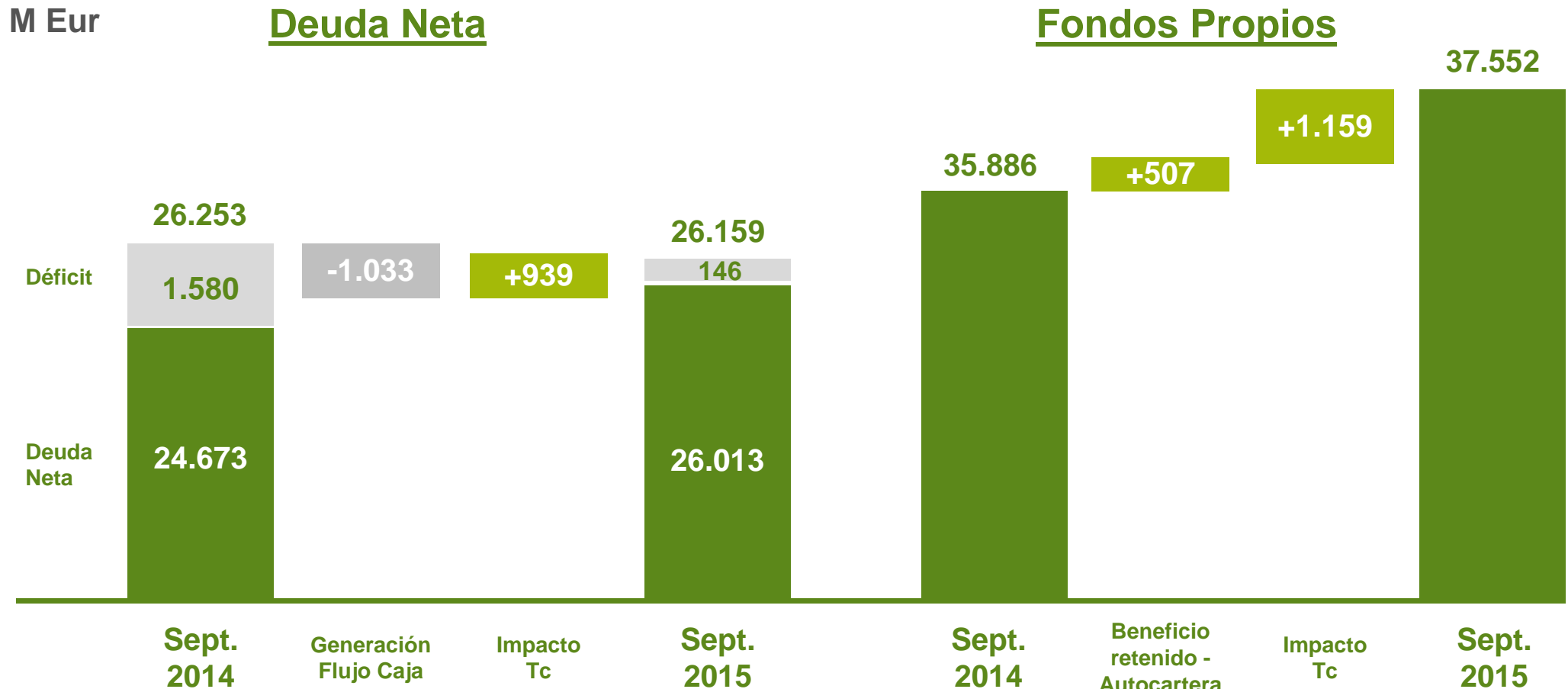
	9M 2015	9M 2014	vs 9M 14
<b>Beneficio Neto Recurrente</b>	<b>1.672,8</b>	<b>1.541,2</b>	<b>+8,5%</b>
Resultados No Rec. y otros	79,6	413,8	
Impuestos No Recurrentes	167,2	-174,7	
<b>Beneficio Neto Reportado</b>	<b>1.919,7</b>	<b>1.780,4</b>	<b>+7,8%</b>

**Tasa impositiva cae al 18,1%  
debido a reversión de provisión fiscal (220 M Eur)**

# Financiación

## Financiación / Apalancamiento

El apalancamiento continúa mejorando y se sitúa en el 41,1% a cierre de 9M 2015 vs 42,2% a cierre de 9M 2014 ...

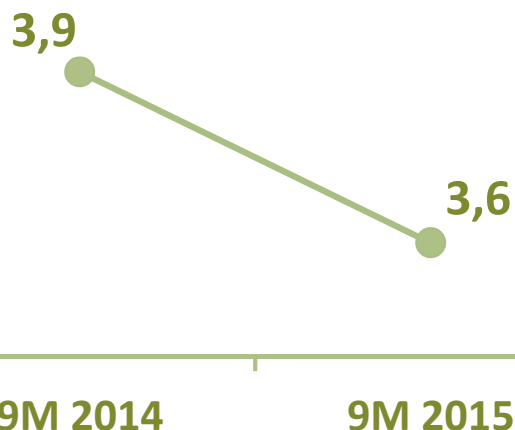


... gracias al flujo de caja libre positivo y a pesar del efecto negativo de la depreciación del Euro sobre la Deuda

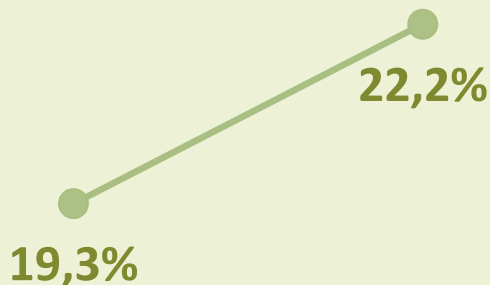


### Mejora de los ratios financieros puesto que la Deuda Neta se reduce ligeramente mientras crecen el EBITDA y FC

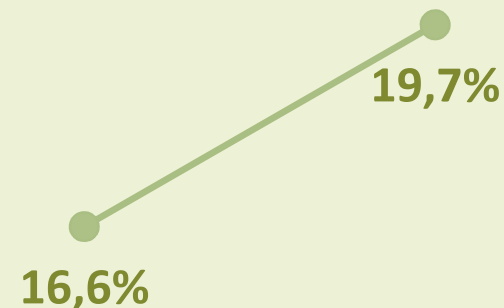
#### Deuda Neta/ EBITDA



#### FFO<sup>(1)</sup> / Deuda Neta



#### RCF<sup>(2)</sup> / Deuda Neta



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

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

## Ya alcanzados objetivos 2016 de FFO/Deuda Neta y RCF/Deuda Neta A 0.1x de objetivo de Deuda Neta/EBITDA

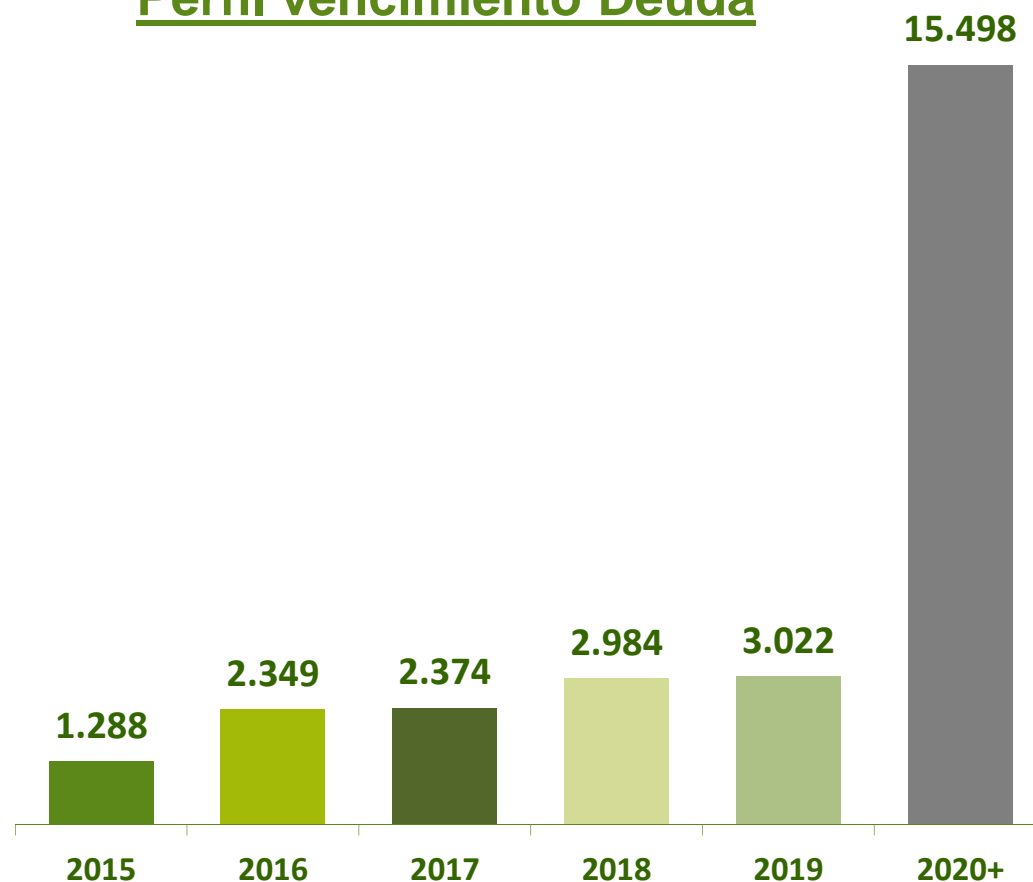
## Financiación / Liquidez y Vencimiento de Deuda

A día de hoy, fuerte posición de liquidez por encima de 8.000 M Eur, cubriendo más de 27 meses de necesidades financieras ...

M Eur

Vencimiento líneas crédito	Disponible
2016 en adelante	6.264
Total líneas crédito	6.678
Efectivo e IFTs	1.509
Liquidez total ajustada	8.187

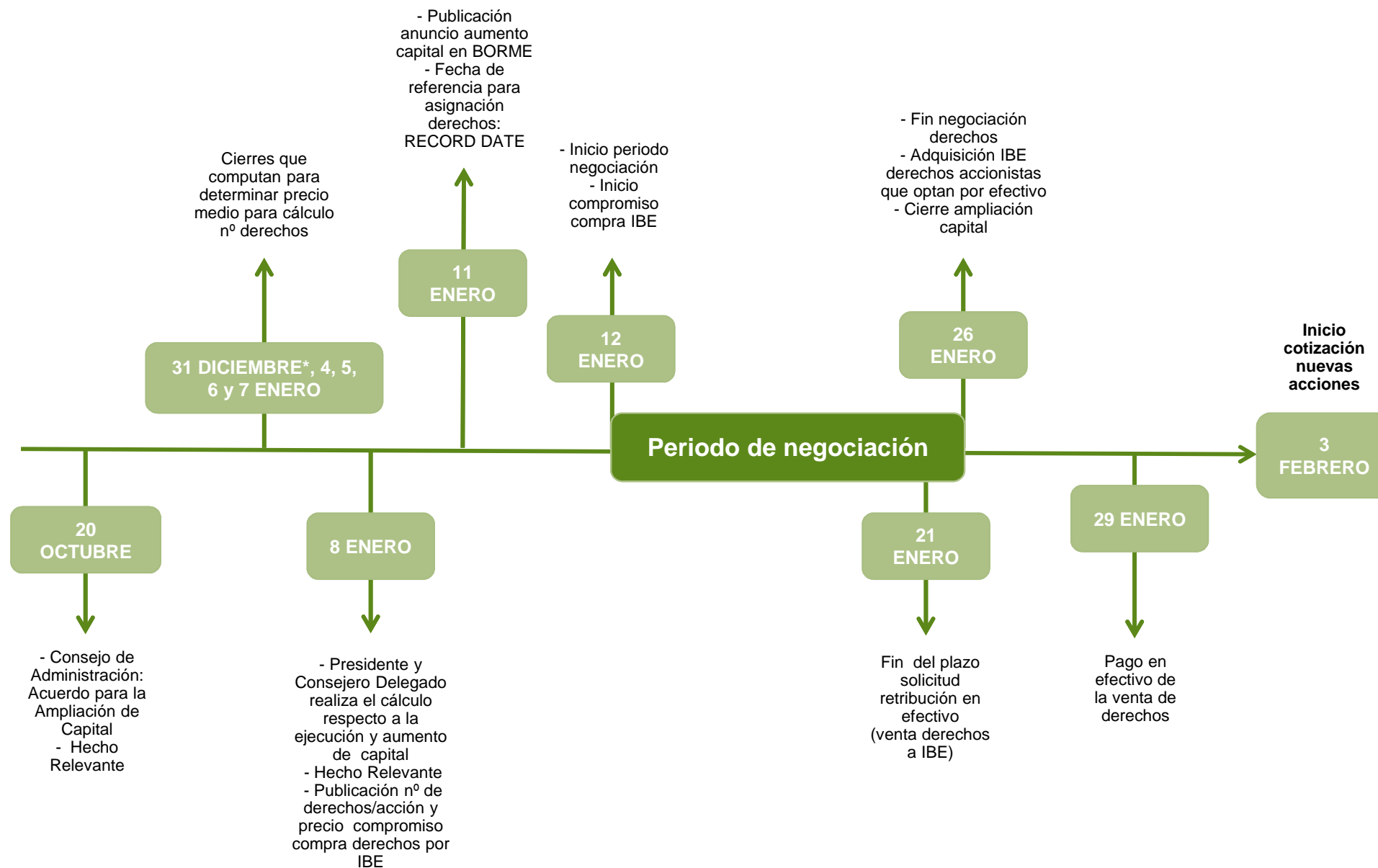
### Perfil vencimiento Deuda



... y una vida media de la Deuda de alrededor de 6,5 años

# Anexo: Calendario dividendo flexible: Enero 2016

# Calendario dividendo flexible: Enero 2016



\* Sesión hábil hasta las 14 h,

# App Relaciones con Inversores

---

Descárgate ahora la app de Relación con Inversores



IBERDROLA IR

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

