



Presentación de Resultados

Primer semestre / julio / 2016

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

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 Recurrente crece 13,8% hasta 1.427 M Eur

EBITDA crece 1,4% hasta 3.892 M Eur

Excluyendo los efectos atípicos y el impacto del t/c, el EBITDA crece 5,8%

Inversión Neta de 1.859 M Eur (+42.7%)

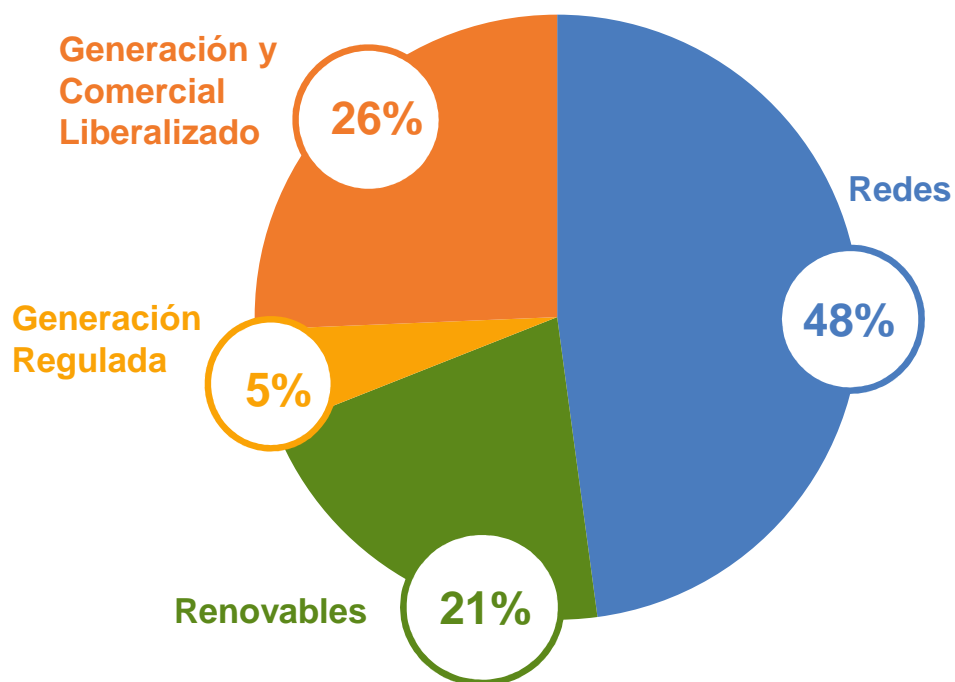
68% de crecimiento

El Flujo de Caja Operativo (FFO) crece 6,5% hasta 3.227 M Eur

El Beneficio Neto alcanza 1.457 M Eur

El EBITDA mejora conforme se diluyen los impactos no recurrentes (de -6% 1T16 a +1,4%)

EBITDA por negocio



Claves Operativas

Redes

- Mejora del desempeño del negocio en España y EE.UU, más que compensando el impacto negativo de tipo de cambio

Renovables

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

Generación Regulada

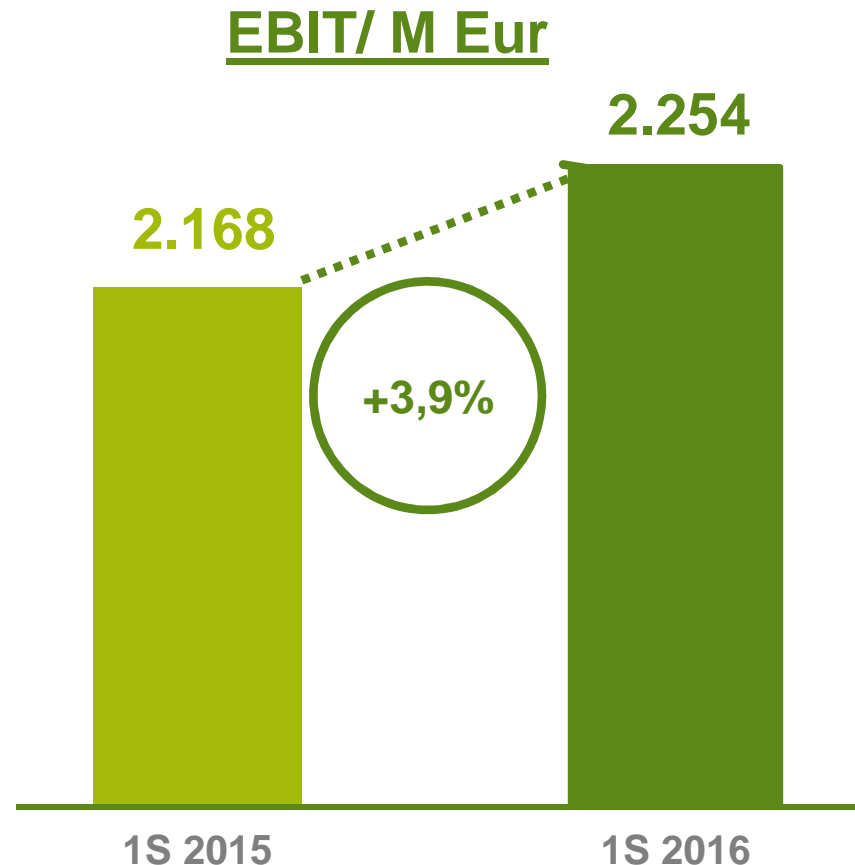
- Menores tarifas CFE en México

Generación y Comercial Liberalizado

- Dilución progresiva de los factores atípicos
- España: mayor producción y mayor actividad comercial
- UK: mayor producción Ciclos Combinados, compensan parcialmente cierre de Longannet

Buen desempeño operativo durante el periodo

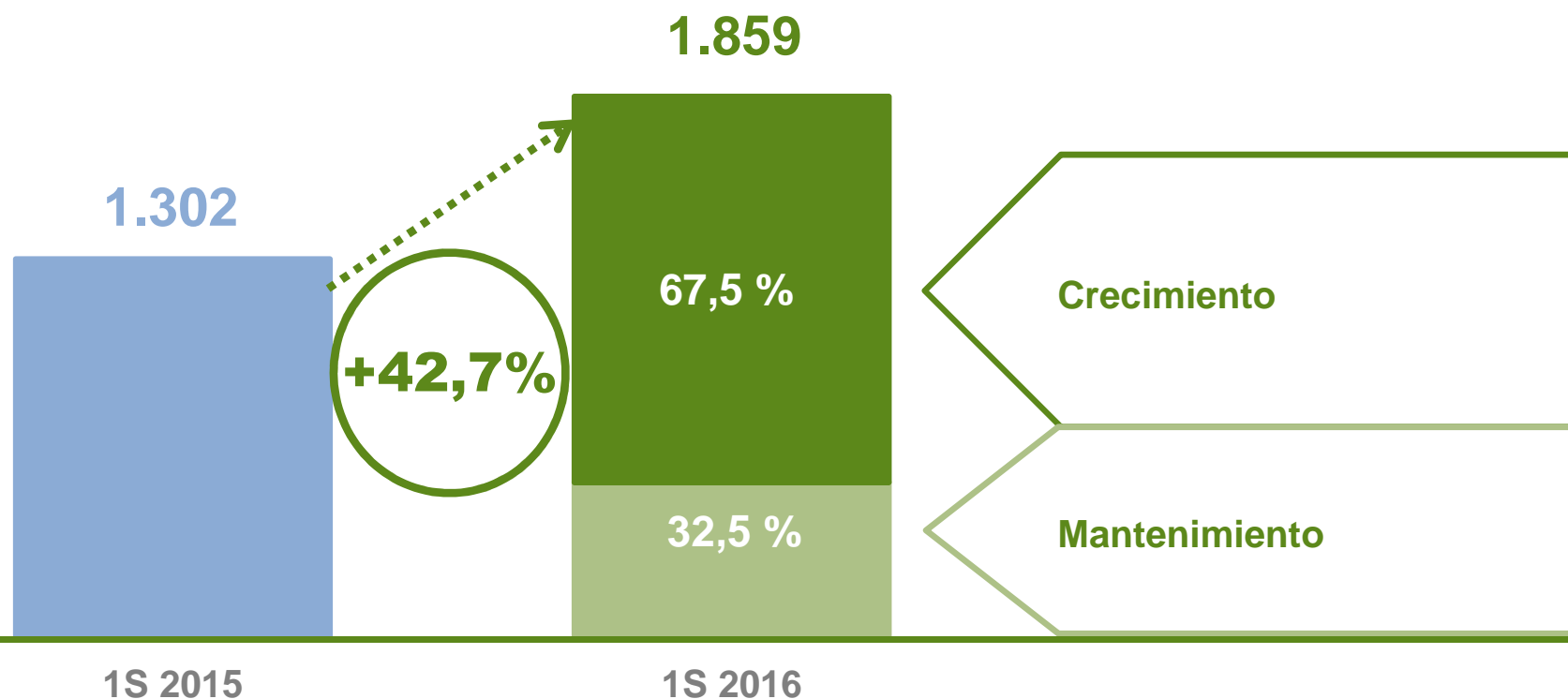
EBIT aumenta un 3,9% hasta los 2.254 M Eur (Excluyendo impacto t/c +5,7%)



Los menores costes financieros y las coberturas de t/c permiten un crecimiento del Beneficio Neto Recurrente de 13,8%

Las inversiones netas aumentan un 42,7% hasta 1.859 M Eur
82% en negocios Regulados

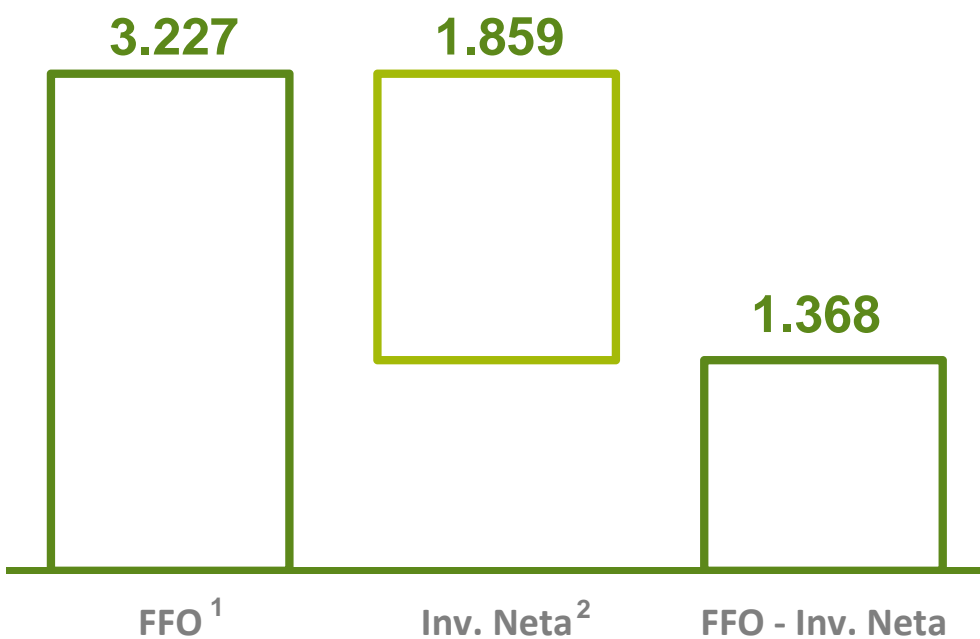
Inversiones Netas / M Eur



68% del total de las inversiones destinadas a crecimiento

El Flujo de Caja Operativo (FFO) aumenta 6,5% hasta 3.227 M Eur

M Eur

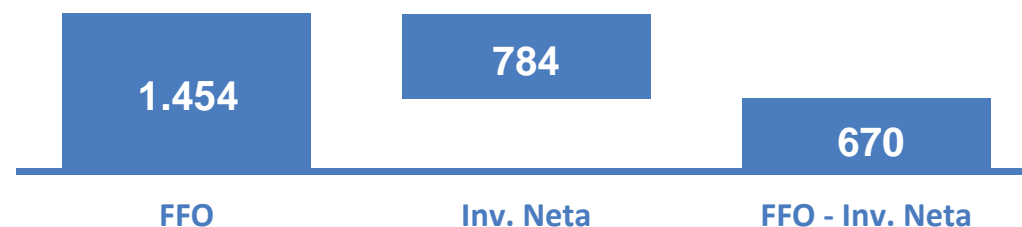


Cifras globales incluyen Corporación y Otros Negocios

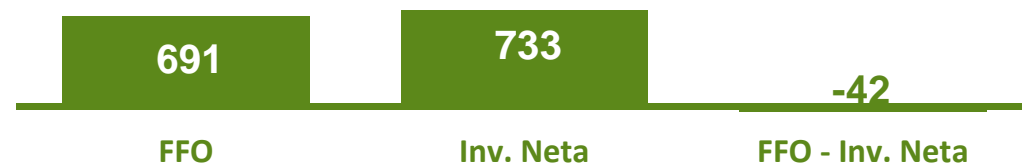
¹ FFO = BN + Minoritarios + Amortiz.yProv. – Rdo. P.Equivalencia – Rdo. No Recurr. Neto + Prov.Fin.+ Deducción Fondo Comercio + Dividendos empresas que consolidan por equivalencia – /+ Reversión Prov. Fiscales Extraord.

² Inversiones netas de subvenciones y sin activaciones

Redes

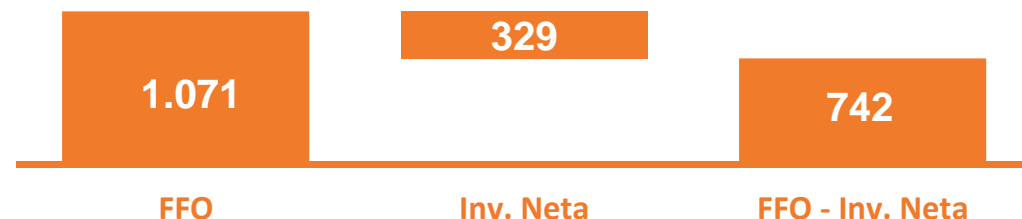


Renovables



Generación y Comercial

(Generación liberalizada y regulada)



Redes

- **EE.UU:** aprobación de marcos tarifarios de NY, propuesta de marco tarifario eléctrico en Connecticut.
- **4 proyectos de Transporte en construcción:** Metro-North Railroad (Connecticut), Coopers Mills (Maine), Rochester Area Reliability Project (Nueva York), Lewiston Loop (Maine).
- **España:** aprobación del RAB y del nuevo modelo retributivo.

Renovables

Eólica Marina:

- **Wikinger (350MW)**, en Alemania: **50% de las cimentaciones instaladas, los “Jackets” y subestación marina listos para su instalación.**
- **East Anglia I (714MW)**, en Reino Unido: contrato turbinas firmado con Siemens.

Eólica Terrestre:

- **En construcción 1.326MW:** Reino Unido (398MW), EE.UU. (744MW), Brasil (184MW).

Generación Regulada México

- **Incremento de tarifas en México desde Julio (+9,2%).**
- **Un total de 2.564 MW en construcción: 673MW puesta en marcha en 2S 2016, y el resto en 2017-2018, con una potencia total instalada de cerca de 8.000MW.**

Buen progreso en el desarrollo de redes de Transporte y Distribución y de 5.000MW de parques eólicos y generación regulada

**El Beneficio Neto Ajustado de AVANGRID
crece 45% hasta 295 M USD**

El EBITDA ajustado crece 9% hasta 1.048 M USD

El plan de inversiones y el proceso de integración siguen su curso

Tercer dividendo de 0,432\$/acción, a pagar el 3 de Octubre de 2016

**+27% de evolución de la acción desde el inicio de cotización (12/15)
Capitalización bursátil de 14.191M USD***

*A cierre de 18 de Julio (NYSE)

La diversificación en monedas mitiga potencialmente el impacto del Brexit.

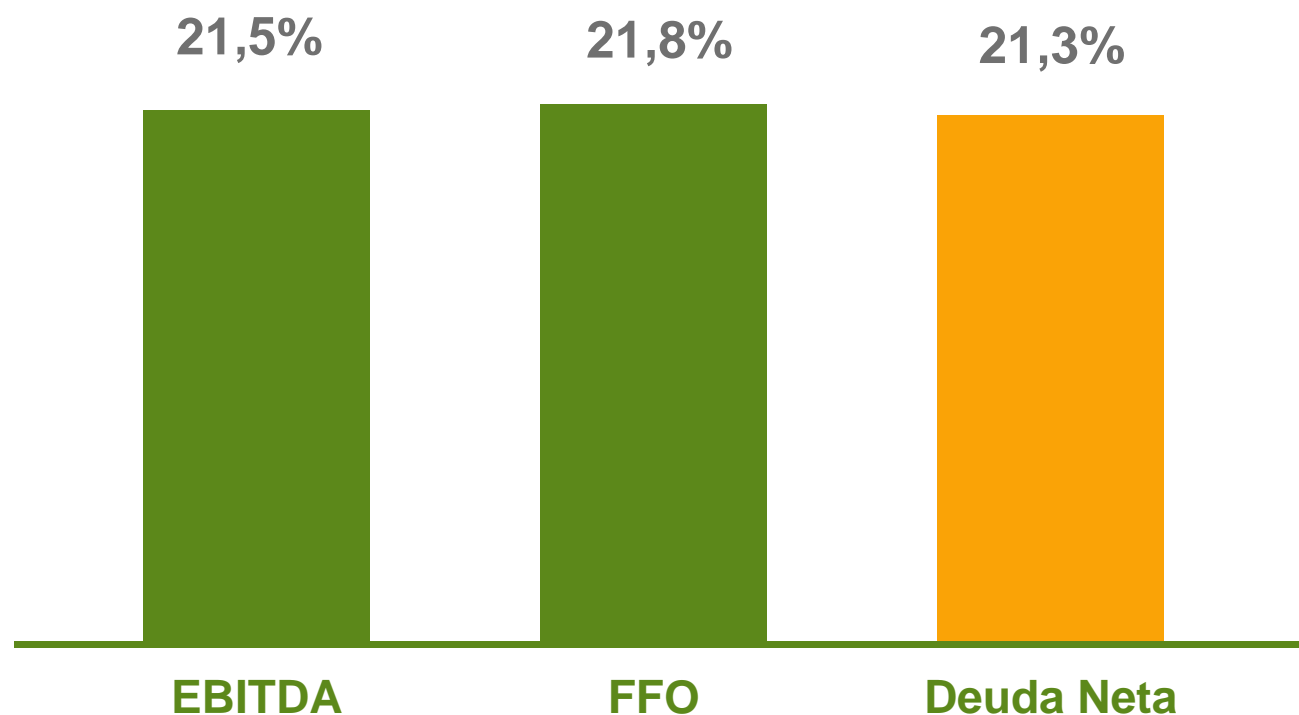
**100% del Beneficio Neto de 2016 con coberturas
ante variaciones de tipo de cambio**

Más del 75% de EBITDA Reino Unido negocios regulados o renovables...

...con esquemas de remuneración indexados a la inflación.

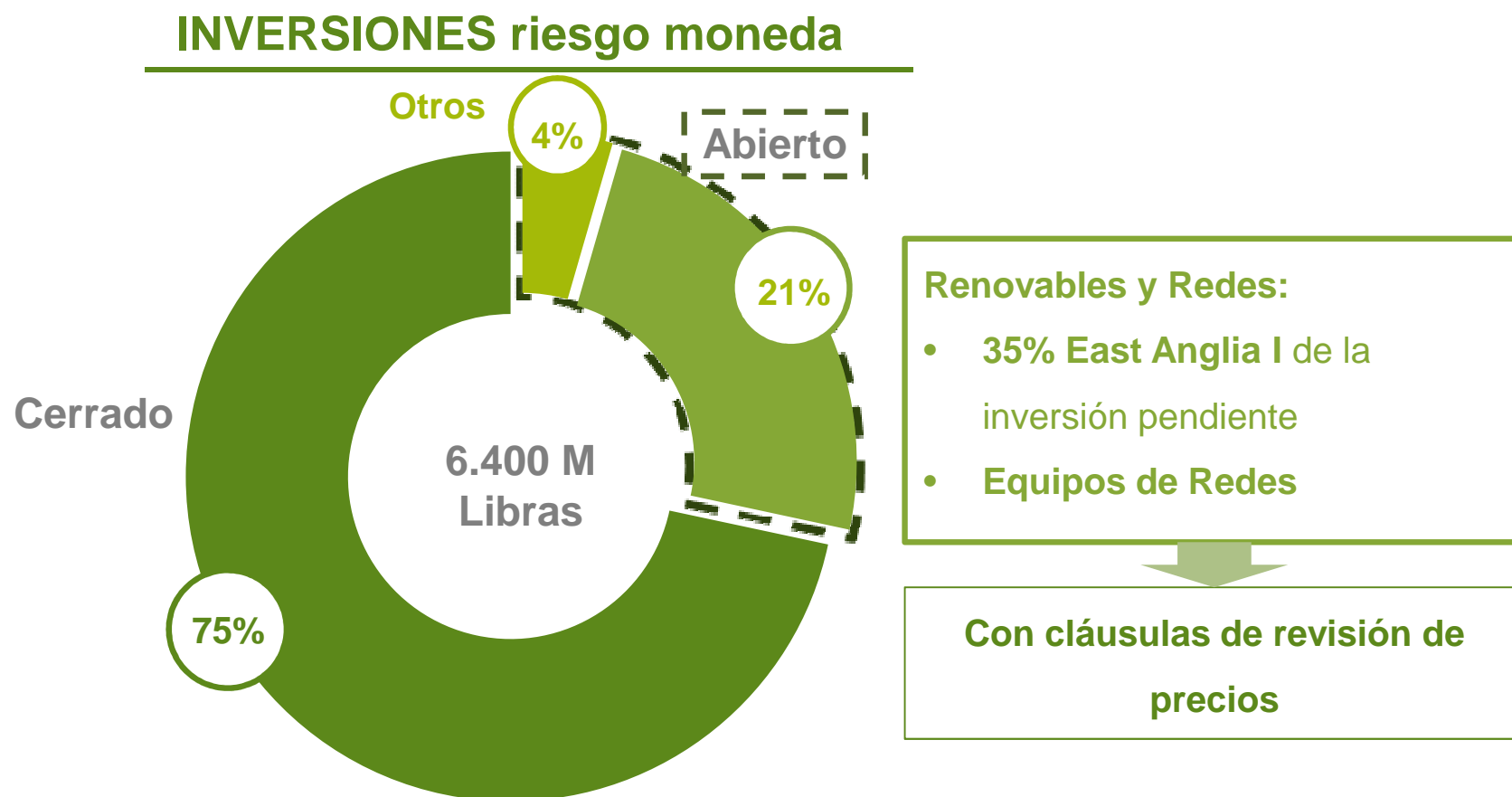
La estrategia de financiación en la misma moneda...

Peso en Libras 2016E



...protege los ratios de solvencia (DN/EBITDA o FFO/DN)

Del plan de inversiones en Reino Unido 2016-2020 el 75% no tiene riesgo moneda...



...y un 21% adicional tiene fórmulas de revisión de precios

Integración Gamesa-Siemens Wind crea un líder mundial

Encaje estratégico:

- Complementariedad geográfica y de mix de negocio
- Sinergias: diseño, fabricación, etc

Más de 200 M Eur de dividendo en metálico para Iberdrola en 2017

Acuerdo de accionistas Iberdrola-Siemens Wind
protegiendo los intereses de los accionistas minoritarios

Inversión a largo plazo para Iberdrola:
apoyando el modelo industrial de la compañía.

Creando empleo estable y de calidad, contribuyendo al desarrollo económico

- ❑ 1.287 nuevas contrataciones
- ❑ Compras¹ de 2.855 M Eur (+37,3%), a más de 13.900 proveedores
- ❑ Contribución Fiscal directa de 5.457 M Eur en los últimos doce meses

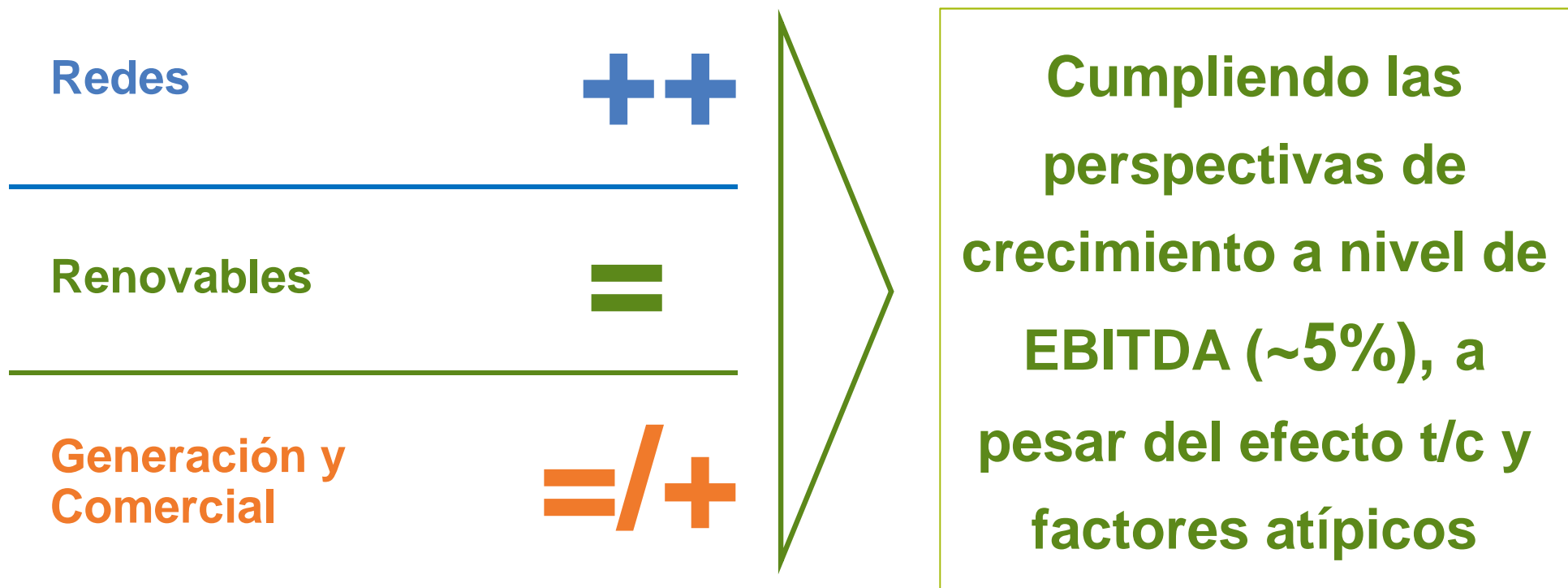
<i>Eur M</i>	<i>Impuestos Propios</i> ²	<i>Impuestos Recaudados</i> ³	<i>Total</i>
Spain	1.536	1.901	3.437
UK	457	162	619
US	463	184	647
Latam & RoW	141	613	754
TOTAL	2.597	2.860	5.457

¹ Excluyendo compras de energía y fuel.

² Incluye Impuesto de Sociedades, Seguridad Social con cargo a Iberdrola, Tasas e IVA no-deducible.

³ Incluye Seguridad Social con cargo a empleados, IVA, Retención impuesto sobre Ingresos a empleados, y retención sobre dividendos distribuidos.

La evolución del negocio durante el semestre mejora las previsiones de Beneficio Neto para el ejercicio



Beneficio Neto crecerá a una tasa superior a la del EBITDA

Análisis de Resultados

Beneficio Neto Recurrente sube 13,8%
y Flujo de Caja Operativo se incrementa un 6,5%, hasta los 3.226,8 M Eur

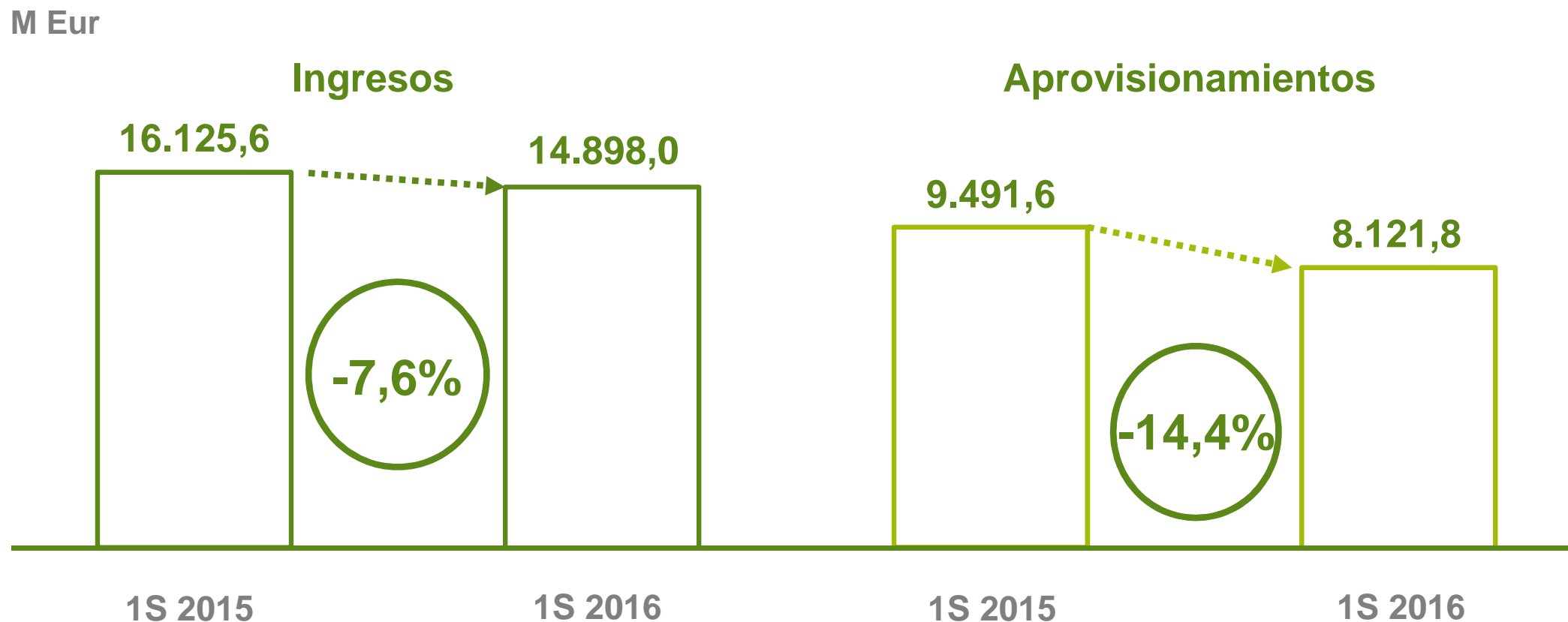
M Eur	1S 2016	1S 2015	Var.	%
Ingresos	14.898,0	16.125,6	-1.227,6	-7,6
Margen Bruto	6.776,3	6.634,0	+142,3	+2,1
Gasto Operativo Neto	-1.860,7	-1.780,2	-80,4	+4,5
Tributos	-1.023,5	-1.014,6	-8,9	+0,9
EBITDA	3.892,1	3.839,2	+52,9	+1,4
EBIT	2.253,6	2.168,1	+85,6	+3,9
Resultado Financiero	-361,2	-518,3	+157,1	-30,3
Beneficio Neto Recurrente	1.427,0	1.253,4	+173,6	+13,8
Beneficio Neto Reportado	1.456,7	1.505,9	-49,1	-3,3
Flujo de Caja Operativo*	3.226,8	3.031,1	+195,7	+6,5

NOTA: Las cifras tanto de 2016 como de 2015 se han re-expresado para reflejar la consideración de los ITCs (Previamente menor D&A y ahora Otros Ingresos Operativos)

*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

Beneficio Neto Reportado cae un 3,3%
afectado por 220 M Eur de impacto fiscal positivo contabilizado en 1S 2015

Margen Bruto sube 2,1%, hasta los 6.776,3 M Eur,
ya que la consolidación de UIL (400 M Eur) más que compensa el impacto de tc (-129 M Eur)



Ingresos -7,6% (14.898,0 M Eur)
y Aprovisionamientos -14,4% (8.121,8 M Eur) por mejor mix de generación

Gasto Operativo Neto sube 4,5% hasta 1.860,7 M Eur,
debido a la consolidación de UIL (-138 M Eur)

M Eur

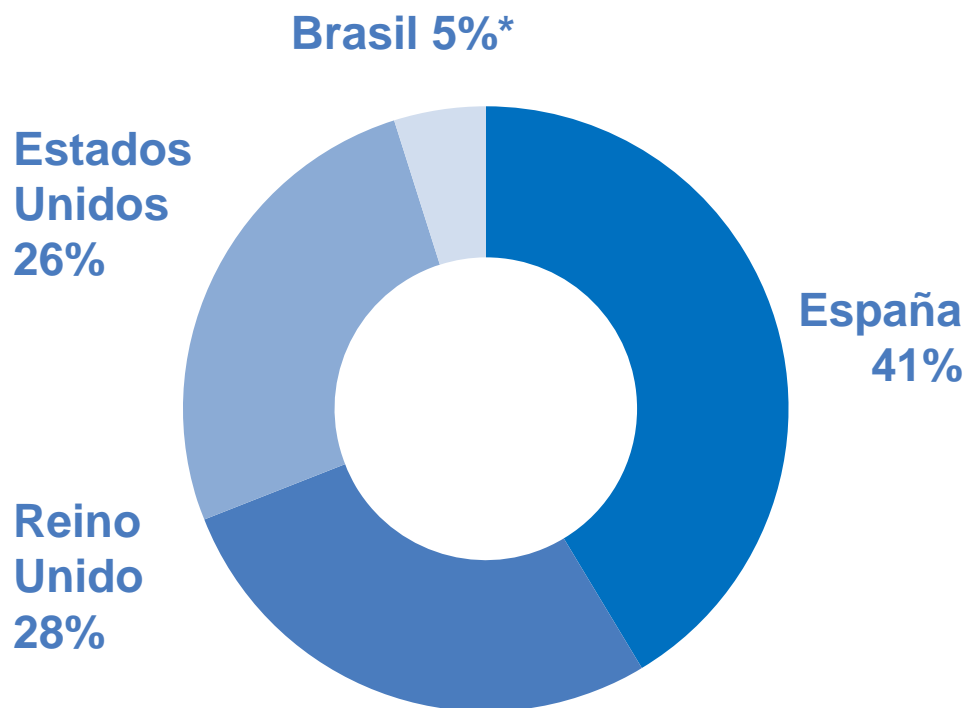
Gasto Operativo Neto

	1S 2016	1S 2015	% vs 1S 15	% vs 1S 15 (ex-UIL y tc)
Gasto Personal Neto	-975,8	-929,1	+5,0	-2,0
Serv. Exterior Neto	-884,9	-851,1	+4,0	+0,8
Gasto Op. Neto Total	-1.860,7	-1.780,2	+4,5	-1,0

En bases homogéneas y excluyendo el impacto de tc (+47 M Eur),
el Gasto Operativo Neto cae un 1%

**EBITDA Redes sube 4,3% hasta 1.894,5 M Eur
(vs -3,7% en 1T 2016) ...**

EBITDA por país (%)



*Brasil representa menos del 3% del EBITDA del Grupo

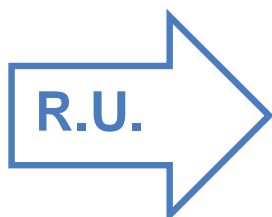
Cifras clave (M Eur)

	1S 2016	vs 1S 2015
Margen Bruto	3.095,5	+9,4%
Gasto Op. Neto	-772,4	+20,2%
Tributos	-428,6	+15,5%
EBITDA	1.894,5	+4,3%

... siendo Estados Unidos el principal factor de crecimiento



EBITDA 783,9 M Eur (+3,5%), puesto que el 2,5% de incremento de remuneración bajo el nuevo marco y el control de costes más que compensa el impacto de -29 M Eur por reliquidaciones positivas en 1T 2015
Gasto Operativo Neto mejora 5,6%



EBITDA 404,5 M GBP (-2,0%), afectado por la distribución del perfil de ingresos como consecuencia de la implementación del RIIO-ED1 en Abril 2015



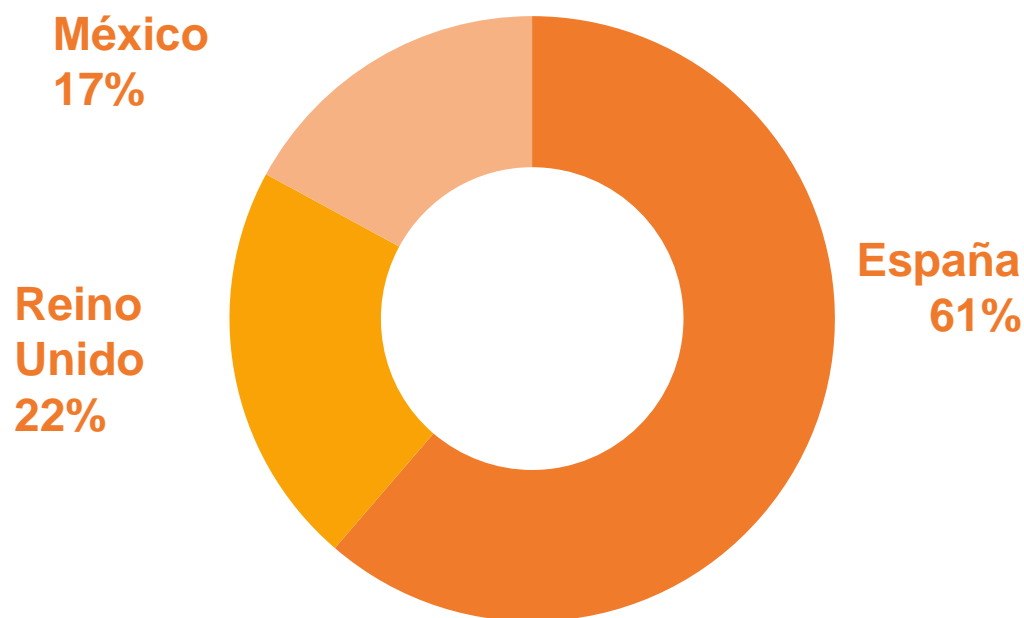
EBITDA 550,2 M USD (+36,2%), por la consolidación de UIL (+250 M USD) y la normalización de ciertos impactos estacionales
EBITDA US GAAP 738,9 M USD



EBITDA 386,8 M BRL (-12,1%), afectado fundamentalmente por un 3.5% de menor demanda y una tarifa menor tarifa por la revisión de 2015 (y que se espera que se recupere en la segunda parte del año)

**EBITDA Generación y Clientes cae 3,0% hasta 1.226,0 M Eur
(vs -18,1% en 1T 2016)...**

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M Eur)

	1S 2016	vs 1S 2015
Margen Bruto	2.464,3	-1,6%
Gasto Op. Neto	-791,2	+4,3%
Tributos	-447,1	-7,2%
EBITDA	1.226,0	-3,0%

... con mejora en los resultados operativos compensando parcialmente los menores resultados de Gas en España y la compensación a clientes en Reino Unido en 1T 2016

España

EBITDA 756.3 M Eur (-2,5%)

- + Mayor producción* (+22,0%) por incremento en producción hidroeléctrica (+68,4%) y nuclear (3,8%). Reservas al 75,7% (8.532 GWh), cercanas a máximos históricos
- + Incremento actividad Comercial (volúmenes y Productos & Servicios)
- Menores resultados Gas vs 1S 2015 (-72.8 M Eur)
- Gasto Operativo Neto (+15,4%) afectado por -42 M Eur de resultado no recurrente
- + Menores Tributos por impacto neto positivo de sentencias en 1S 2016 (+17 M Eur)

R.U.

EBITDA 205.9 M GBP (+1,0%)

- + Wholesale & Generation mejora (120,8%) debido a mayor producción con gas y menores costes, afectado positivamente por -20 M GBP extraordinarios en 2015, parcialmente por mayor Carbon Tax
- Retail cae (-8,6%) por menores ventas debido a climatología, mayores costes no energéticos (ROCs) y compensación clientes en base a sentencia OFGEM

México

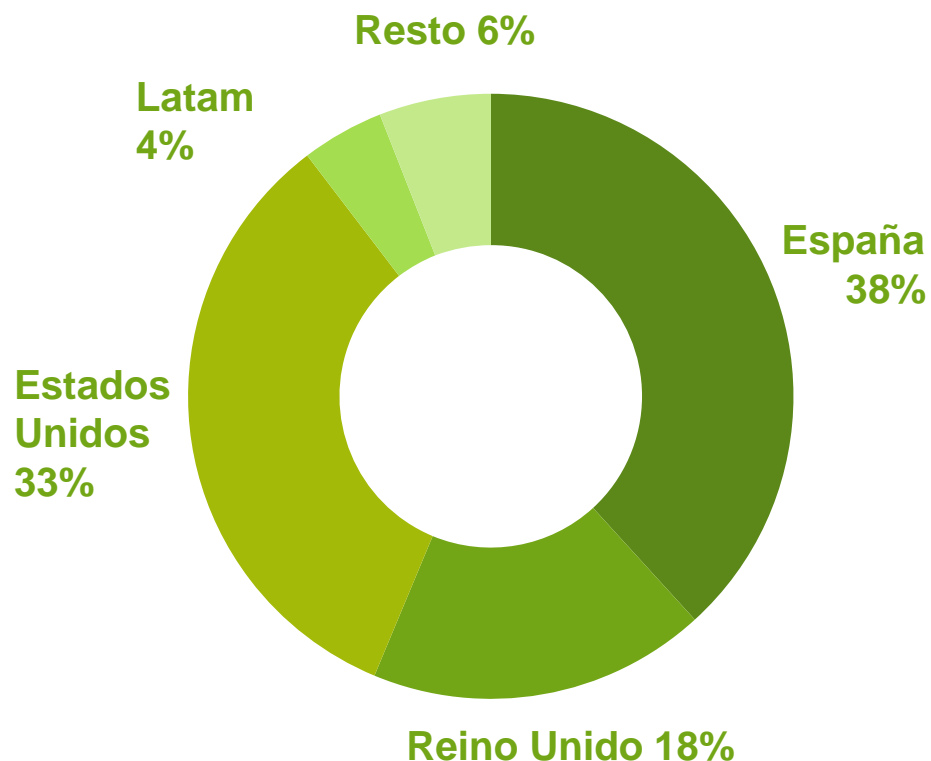
EBITDA 235.0 M USD (-7,9%)

- Menores márgenes en contratos con clientes privados por descenso en tarifa CFE. EBITDA se recuperará a lo largo del año debido a entrada en operación de capacidad e incremento tarifa CFE

* Incluye cogeneración

EBITDA Renovables cae -3,0% hasta 836,5 M Eur ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M Eur)

	1S 2016	vs 1S 2015
Margen Bruto	1.193,1	-3,9%
Gasto Op. Neto	-253,4	-6,8%
EBITDA	836,5	-3,0%

... por el más débil comportamiento de Reino Unido en 2T 2016

España

EBITDA 319,7 M Eur (+22,7%), debido a mayor producción (+7,0%)
Incluye +54 M Eur de cuenta a cobrar por menores precios del mercado

R.U.

EBITDA 116,6 M GBP (-34,4%), como consecuencia de la menor producción (-26,2%),
menores precios (-6,7/MWh GBP) y eliminación de LECs desde 3T 2015 (-8,7 M GBP)

EE.UU.

EBITDA 311,0 M USD (+3,9%), con mejor comportamiento por mejora de producción
(+10,3%), a pesar de menores precios (-3%)

Latam

EBITDA 36,8 M Eur (-2,2%), México mejora 6% por capacidad adicional y Brasil cae 14%
por la devaluación del BRL

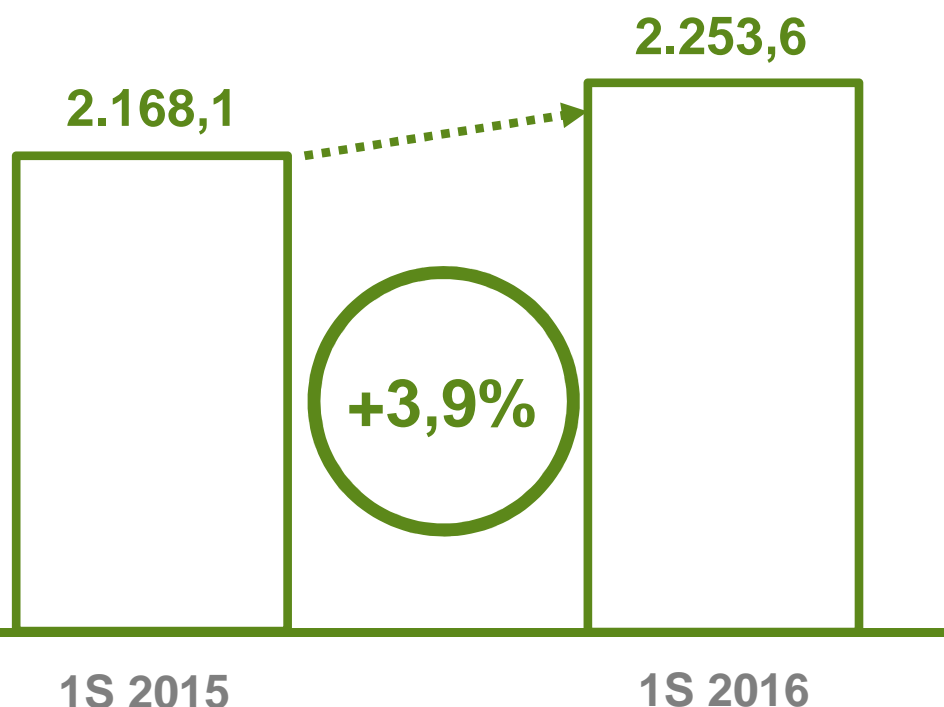
RdM

EBITDA 49,9 M Eur (-4,4%), debido a un 11,8% de menor producción parcialmente
compensado por menor Gasto Operativo Neto

EBIT Grupo sube 3,9%, hasta 2.253,6 M Eur

M Eur

EBIT

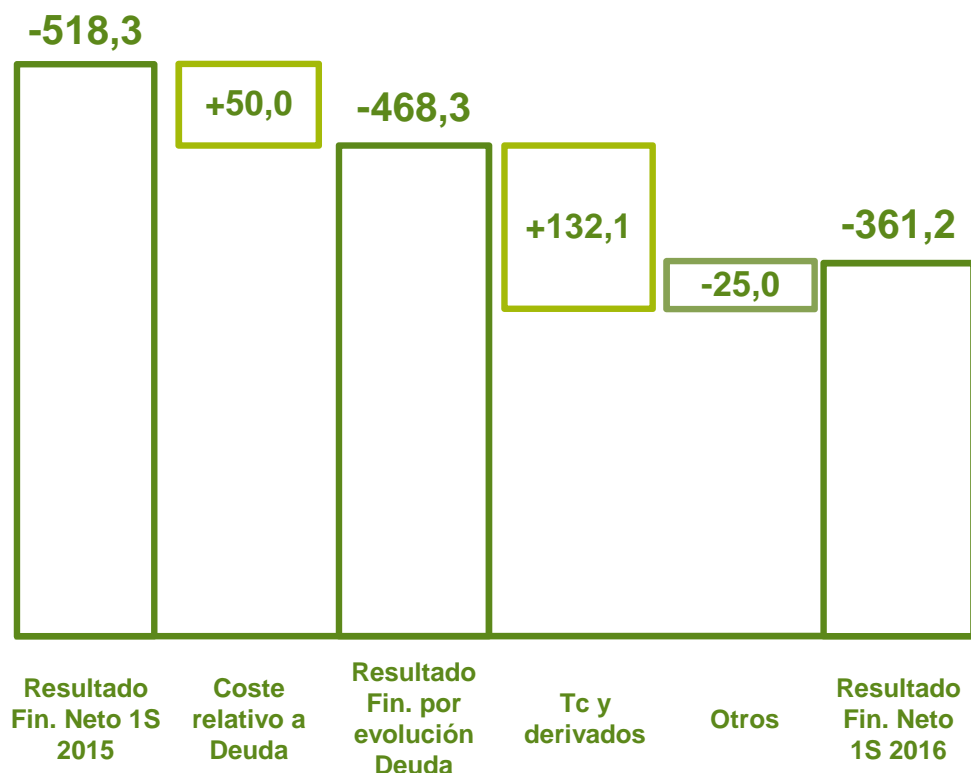


	1S 16	1S 15	Var.
Amortiz.	-1.515,3	-1.571,3	+56,0
Provisiones	-123,2	-99,8	-23,4
TOTAL	-1.638,5	-1.671,1	-32,6

Amortizaciones caen 3,6% por el cierre de Longannet (+66 M Eur) y la extensión de vida útil de activos renovables (+76 M Eur), más que compensando la consolidación de UIL (-93 M Eur)

Resultado Financiero Neto cae 30,3%, hasta 361 M Eur, ...

Evolución Resultado Fin. Neto (M Eur)



Claves Financieras

- 69 pb de reducción de coste hasta 3,51% mejoran resultado deuda en +50,0 M Eur, a pesar de mayor deuda media (+2.200 M Eur)
- +97 M Eur por impacto MtM de coberturas tc en 1S, básicamente por depreciación de GBP
- Otros: -25,0 M Eur

... por mejora en derivados y costes relativos a la deuda, a pesar del incremento de la misma

Mejora en resultados operativos y menores gastos financieros hacen que el Beneficio Neto Recurrente suba 13,8%, hasta 1.427,0 M Eur

M Eur

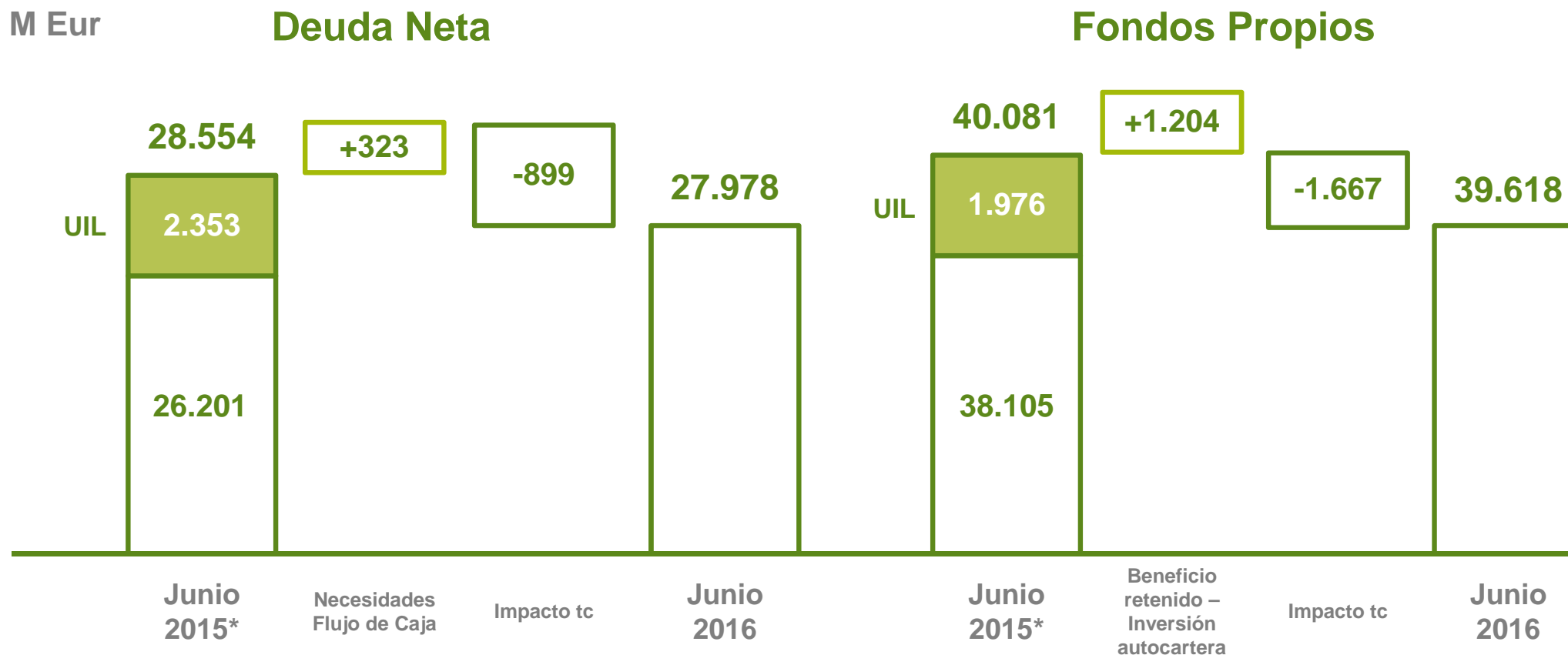
	1S 2016	1S 2015	vs 1S 2015
Beneficio Neto Recurrente	1.427,0	1.253,4	+13,8%
Resultados No Recurrentes	29,8	252,5	
Beneficio Neto Reportado	1.456,7	1.505,9	-3,3%

Beneficio Neto Reportado cae 3,3%, hasta 1.456,7 M Eur, debido a 220 M Eur de impacto positivo no recurrente en 1S 2015 por reversión fiscal

Se compensará en el segundo semestre por los 230 M Eur de saneamiento de Longannet llevado a cabo en 4T 2015

Financiación

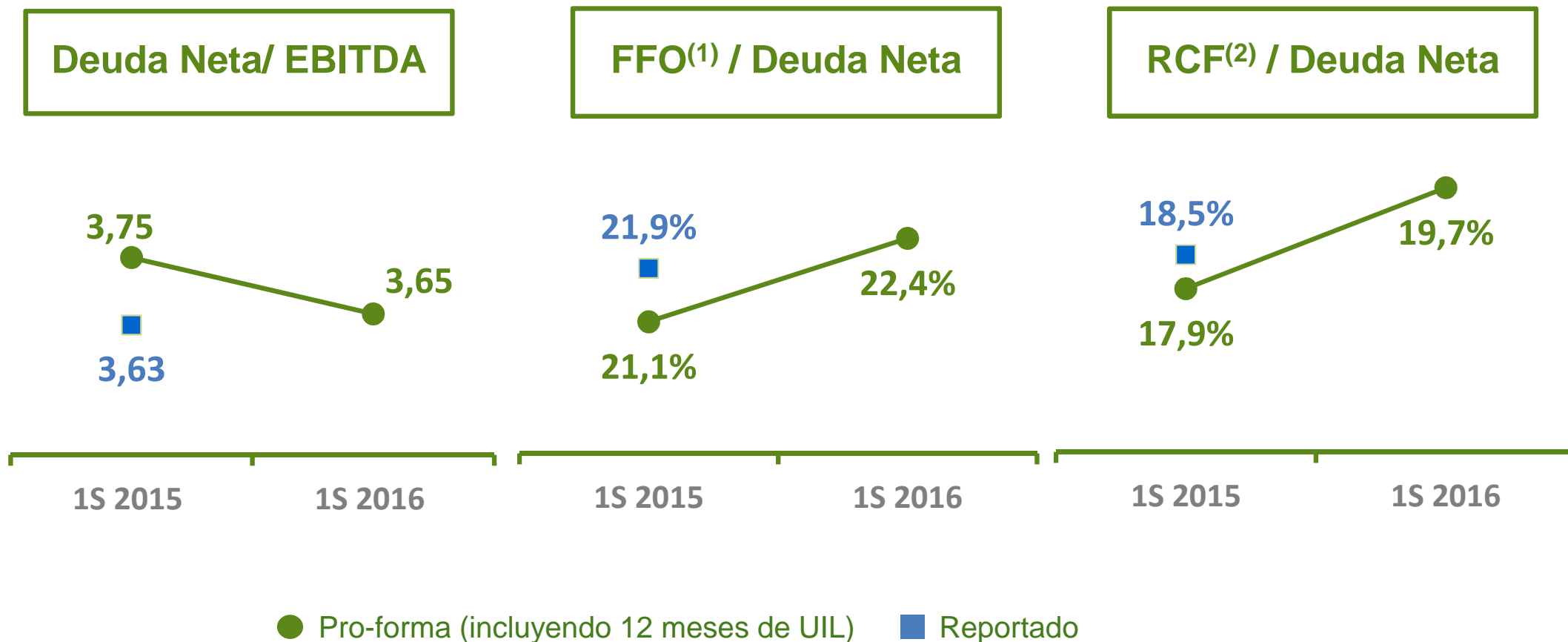
El comportamiento del negocio y la estrategia de cobertura ...



* Pro-forma incluyendo UIL

... permiten mantener estable el apalancamiento pro-forma, a 41,4% desde 41,6%

Mejora de todos los ratios de solvencia en base pro-forma



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

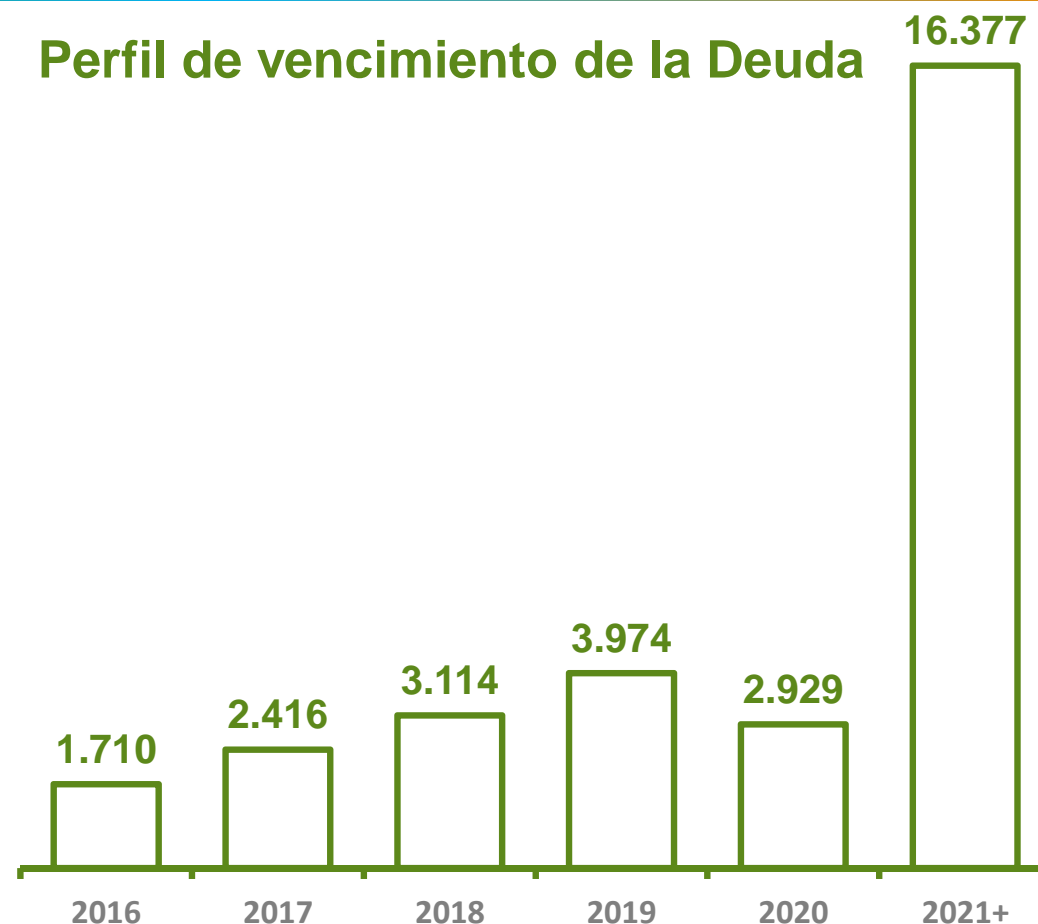
(2) RCF = FFO – Dividendos pagados en caja a accionistas – Intereses netos del híbrido

Fuerte posición de liquidez de más de 9.500 M Eur*,
Cubriendo más de 24 meses de necesidades de financiación ...

M Eur

Vencimiento Líneas Crédito	Disponible
2017 en adelante	6.834
Total Líneas Crédito	7.109
Efectivo e IFT	2.462
Liquidez Total Ajustada *	9.571

Perfil de vencimiento de la Deuda



* Incluye 50 M Eur préstamo BEI a Elektro desembolsado el 1 de Julio

... y una Vida Media de la Deuda* de 6,2 años

Anexo

Resultados Avangrid / Reconciliación US GAAP a IFRS Presentación de Resultados

M USD	US GAAP 10-Q	Ajustes IFRS	IFRIC 21	Otros	IFRS
Margen Bruto	1.981,1	-106,4		-5,1	1.869,5
EBITDA	1.048,0	-36,3	-151,9	-16,0	843,8
	- Redes: 738,9 - Renovables: 339,4 - Otros: -30,3				- Redes: 550,2 - Renovables: 311,0 - Otros: -17,4

**Ajustes
EBITDA**

**IFRS
(-36 M USD)**

**IFRIC 21
(-152 M USD)**

- Costes energía y climatología/volúmenes: -52 M
- Créditos tarifas UIL: -20 M
- Otros: +36 M
- Impacto IFRIC 21 y otros impuestos: -152 M

Impacto costes de energía y menores volúmenes se recuperarán en los próximos meses gracias a “revenue decoupling mechanism”.

Sin impacto IFRIC 21 a final de año

Descárgate ahora la nueva App de Iberdrola Relaciones con Inversores



IBERDROLA IR
www.iberdrola.com

