



Febrero 2016

---

# **Presentación de Resultados 2015**

# 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 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.

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 2015, auditadas por Ernst & Young, 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.

## II 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 el 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 EBITDA crece 4,9% hasta 7.306 M Eur**

---

**El Margen Bruto sube 5,4% hasta 12.843 M Eur**

**El Flujo de Caja Operativo (FFO) crece 8,2% hasta 5.907 M Eur**  
Superando la inversión realizada en todos los negocios

**Inversión Neta de 3.223 M Eur (+13,2%)**  
62% de crecimiento

**El Beneficio Neto se incrementa 4,1% hasta 2.422 M Eur**  
El Beneficio Neto Recurrente aumenta 7,0% hasta 2.261 M Eur

---

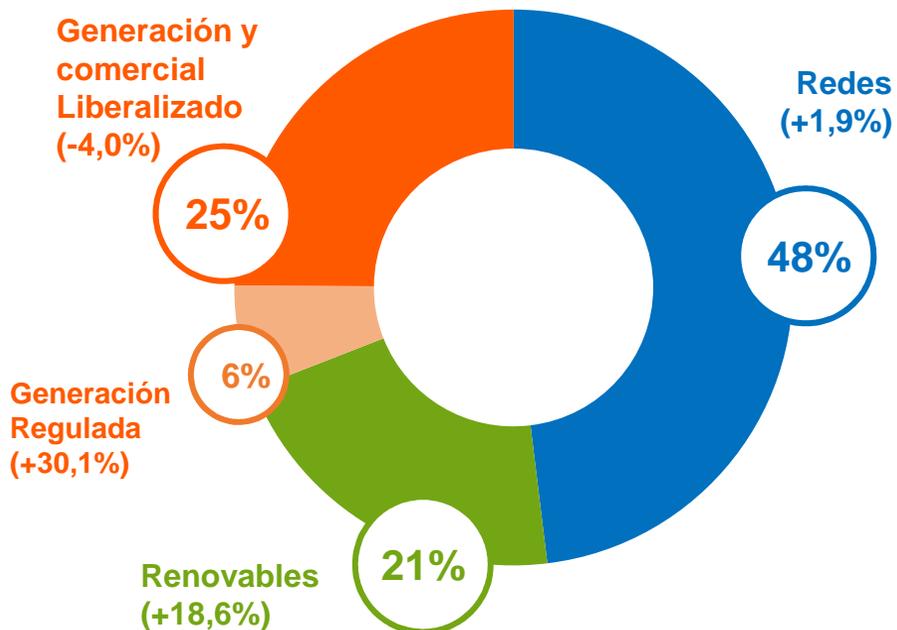
**Alcanzando las Perspectivas para 2016  
con un año de antelación**

---

## El EBITDA crece 4,9% hasta 7.306 M Eur

Negocios regulados y con contratos a largo plazo crecen 8,0%...

### EBITDA por negocio



### Claves operativas

#### Redes

- Crecimiento RU, compensa impacto tipo de cambio de Brasil y costes extraordinarios de transacción UIL
- Incremento de RAVs



#### Renovables

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



#### Generación Regulada

- Incremento de actividad con clientes privados



#### Generación y Comercial Liberalizado

- **Generación España:** menor producción a mayor coste
- **Generación y Comercial RU:** mayores impuestos sobre CO<sub>2</sub>, menores precios, costes extraordinarios asociados a implantación FIS y cierre de Longannet

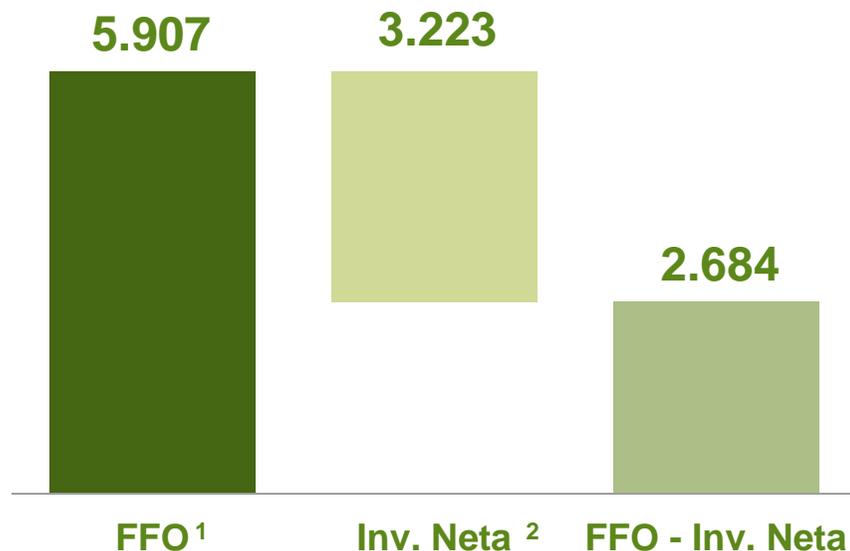


... representando 75% del EBITDA

# Flujo de Caja Operativo

## Flujo de Caja Operativo (FFO) aumenta 8,2% hasta 5.907M 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.y Prov. – 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

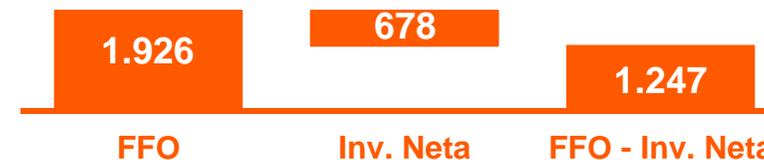


### Renovables



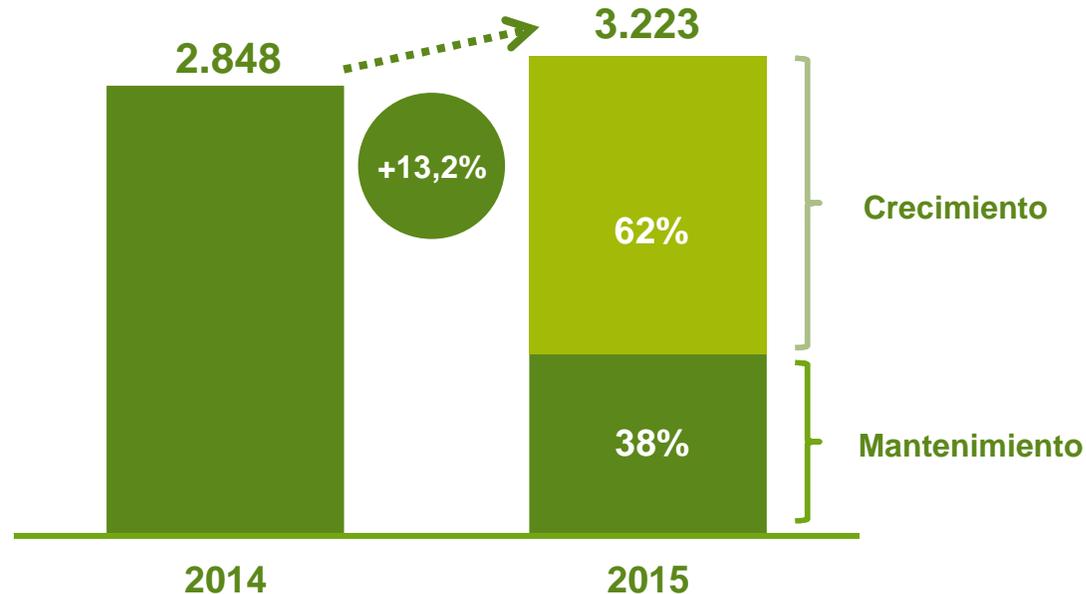
### Generación y Comercial

(Liberalizado y Generación regulada)



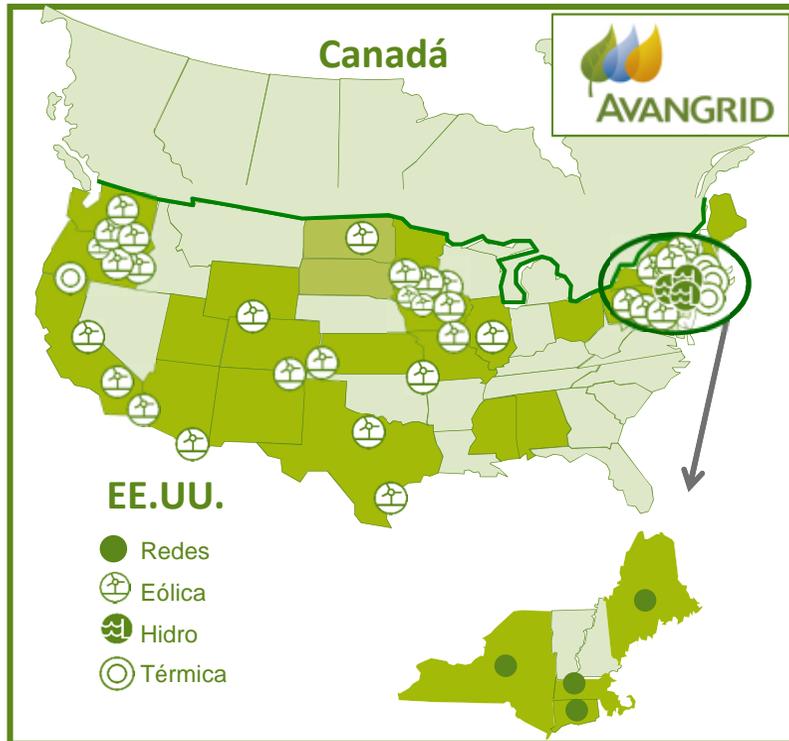
**Las inversiones netas aumentan 13,2% hasta 3.223 M Eur  
91% en negocios Regulados**

### Inversiones Netas / M Eur



**62% del total de las inversiones destinadas a crecimiento**

Cotizada en NYSE, con capitalización en torno a 12.000 M USD, activos de más de 30.000 M USD y presente en más de 20 Estados



Entre las eléctricas renovables y reguladas líderes en EE.UU.

- ~7.000 empleados
- Más de 3 millones de clientes
- Distribución en 4 Estados (RAV 8.700M USD)
- Generación Renovables en 18 Estados

Casi cero emisiones de CO<sub>2</sub>: entre las eléctricas integradas más limpias

- 2º mayor operador eólico (5,8GW capacidad instalada)
- 750MW en construcción y *pipeline* de 5,9GW

Perfil de negocio y financiero equilibrado

- Casi 100% regulada y con contratos a largo plazo
- Diversidad de mix geográfico, regulatorio y de activos
- Solidez de Balance

Con oportunidades de crecimiento en renovables, distribución y transporte

## Sólida posición financiera

---

### Mejora de ratios financieros

Alcanzando las Perspectivas para 2016 con un año de antelación

Gestión activa del pasivo: 10.200 M Eur renegociados / emitidos

Resultado financiero neto se reduce 8,9%

<sup>1</sup> Incluyendo UIL

---

## Apalancamiento disminuye hasta solo 40,7%<sup>1</sup>

# Creando empleo estable y de calidad, contribuyendo al desarrollo económico

---

- ❑ 1.750 nuevas contrataciones además de 550 contratos en prácticas<sup>1</sup>
- ❑ 38 horas de formación por empleado
- ❑ Entre las mejores empresas para trabajar en España y Latinoamérica (Elektro) y reconocimiento por medidas de conciliación de vida familiar y profesional
- ❑ Compras<sup>2</sup> por valor superior a 7.300 M Eur de más de 17.600 proveedores
- ❑ Inversión en I+D+i: 200 M Eur
- ❑ Contribución Fiscal<sup>3</sup> directa de 5.520 M Eur a nivel global

<sup>1</sup> Datos 2015 según perímetro extendido, incluyendo compañías asociadas. Bajo NIIF11: 1.300

<sup>2</sup> Excluyendo compras de energía y combustible

<sup>3</sup> Incluye impuestos propios e impuestos recaudados

<sup>4</sup> Según "Analistas Financieros Internacionales" basado en la actividad de Iberdrola entre 2010-2015 (incluyendo impacto indirecto e inducido)

---

## 360.000 empleos<sup>4</sup> generados a nivel global

---

# Iberdrola es un referente en Sostenibilidad y Gobierno Corporativo

- ✓ Posición destacada en Índices de **Sostenibilidad** como Dow Jones Sustainability, FTSE4Good y Climate Disclosure Leadership

- **Emisiones: 30% inferior** a media del sector en Europa
- Compromiso: **reducción del 50%** para 2030 (vs 2007) y **Neutros en Carbono** en 2050

- ✓ Mejores prácticas en **Gobierno Corporativo** según Ethical Board Room y World Finance

- Diversidad de género y origen geográfico
- Mejores iniciativas en acercamiento e involucración al accionista



### Remuneración al Accionista propuesta: Incremento del 4% hasta 0,28 Eur/acción

---

*Enero 2016* 

**Dividendo flexible a  
cuenta**

**0,127 Eur/acción**



*Julio 2016* 

**Dividendo complementario**  
*sujeto a aprobación en  
Junta General de Accionistas (JGA)*

**0,153 Eur/acción**

- 0,03 Eur/acción en efectivo
- “Dividendo flexible”: estimado en al menos 0,123 Eur/acción

---

**...y recompra de acciones,  
compensando el impacto del dividendo flexible**

---

## Buen comportamiento esperado ...

### Evolución operativa prevista

Redes **++**

Generación y Comercial **+**

Renovables **=+**

### Previsión 2016 vs Cierre 2015

- Contribución año completo UIL  
- Rate case NY

- Mayoría de producción ya vendida  
- Mayor nivel de reservas hidráulicas  
- Nuevas centrales en México

- Mejores condiciones eólicas en principales mercados  
- Incremento de capacidad durante el año

... que generará crecimiento en Beneficio Neto

# Análisis de Resultados

# Impactos Cuarto Trimestre

## Principales impactos contabilizados en 4T que afectan los resultados anuales

### Impacto consolidación AVANGRID:

EBITDA -60 M Eur y **Beneficio Neto** -45 M Eur

**GON\***: -86 M Eur (incl. costes transacción). -53 M Eur contabilizados en Redes y -33 M Eur en Corp EE.UU.

**Deuda Neta**: 2.406 M Eur\*\* (Deuda UIL más pago en caja a accionistas de UIL)

### Saneamiento por cierre de Longannet:

-288 M Eur Brutos; -230 M Eur Netos

**Tasa Corporativa RU reducida al 18%: 170 M Eur menores impuestos netos**  
(incluye impacto no recurrente de 163 M Eur)

\*Gasto Operativo Neto / \*\*A 31 de Diciembre de 2015

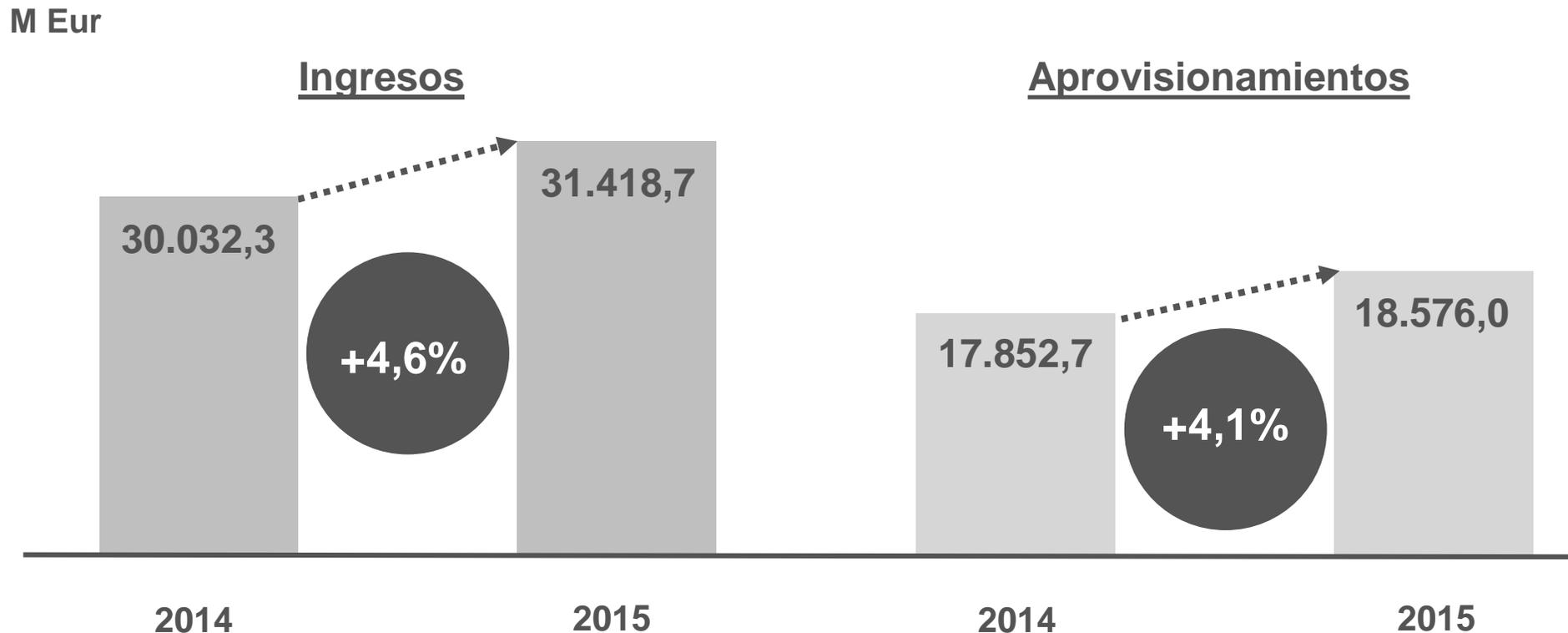
## Resultados / Grupo

M Eur	2015	2014	Var.	%
Cifra de Negocios	31.418,7	30.032,3	+1.386,4	+4,6
Margen Bruto	12.842,7	12.179,5	+663,1	+5,4
Gasto Operativo Neto	-3.830,3	-3.633,8	-196,5	+5,4
Tributos	-1.706,5	-1.518,2	-125,2	+7,9
EBITDA	7.305,9	6.964,5	+341,4	+4,9
EBIT	3.829,3	3.940,9	-111,6	-2,8
Resultado Financiero	-1.023,1	-1.122,4	+99,4	-8,9
B. Neto Recurrente	2.261,4	2.112,9	+148,5	+7,0
B. Neto Reportado	2.421,6	2.326,5	+95,1	+4,1
Flujo de Caja Operativo*	5.906,7	5.458,5	+448,2	+8,2

*\*\*B.Netto + 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*

**Beneficio Neto Recurrente sube 7,0% y Beneficio Neto reportado sube 4,1%**  
**Flujo de Caja Operativo sube 8,2%**

# Margen Bruto aumenta 5,4%, hasta 12.842,7 M Eur



**Ingresos +4,6% (31.418,7 M Eur) y Aprovisionamientos +4,1% (-18.576,0 M Eur) debido al impacto de tipo de cambio**

## Gasto Operativo Neto / Grupo

**Gasto Operativo Neto excluyendo impacto de Tc cae 1,6%,  
y crece 5,4%, hasta 3.830,3 M Eur, incluyendo Tc**

M Eur

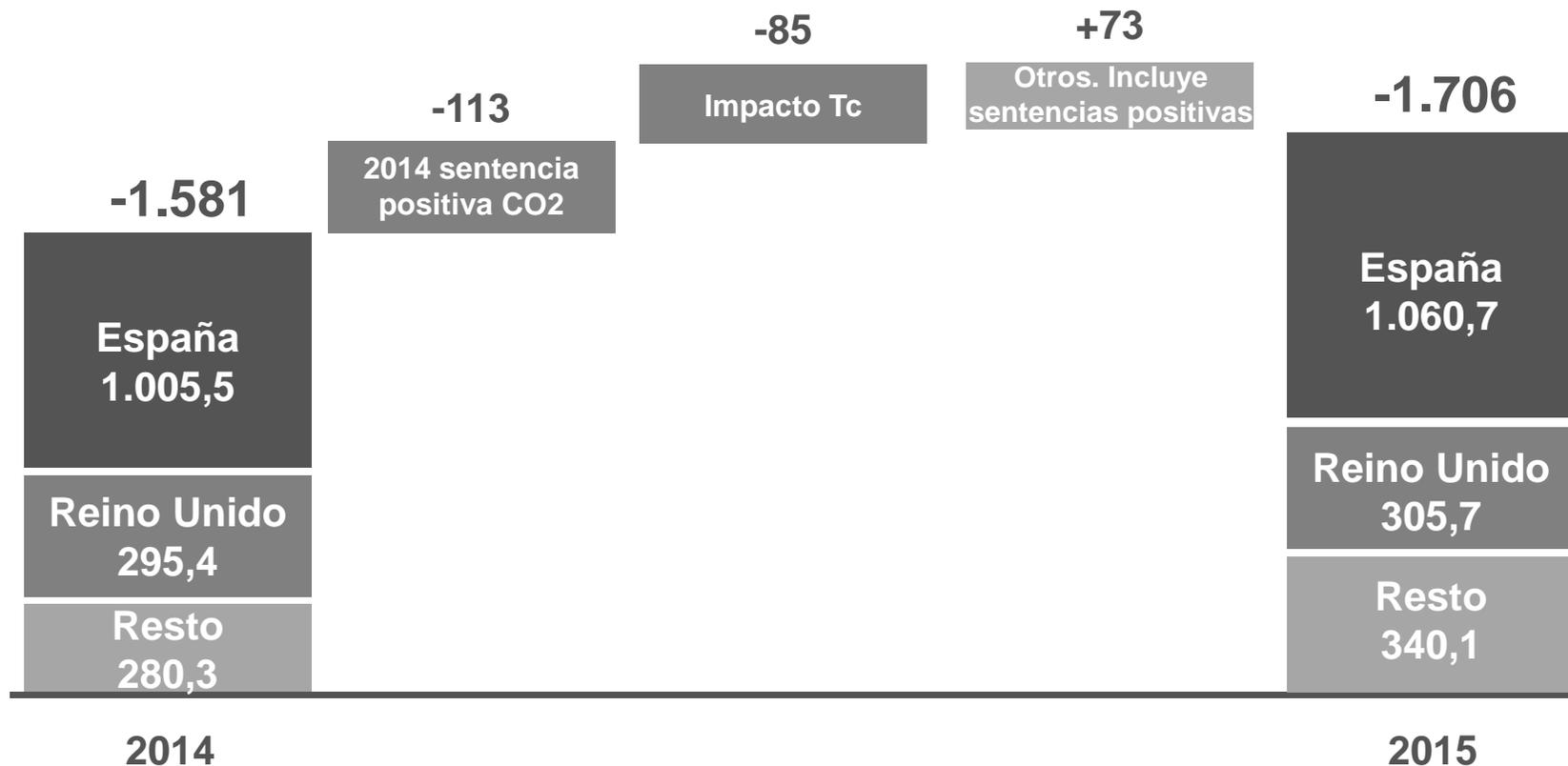
### Gasto Operativo Neto

	2015	2014	% vs 2014	% vs 2014 (ex impacto Tc)
Gasto Personal Neto	-1.933,1	-1.860,8	+3,9	-1,6
Serv. Exterior Neto	-1.897,2	-1.772,9	+7,0	-1,6
Gasto Op. Neto Total	-3.830,3	-3.633,8	+5,4	-1,6

Afectado por impactos positivos no recurrentes debido a sentencias favorables, compensados por mayores costes no recur. de sistemas informáticos en RU, gastos Avangrid y costes reestructuración

# Tributos crecen 7,9%, hasta 1.706,5 M Eur, ...

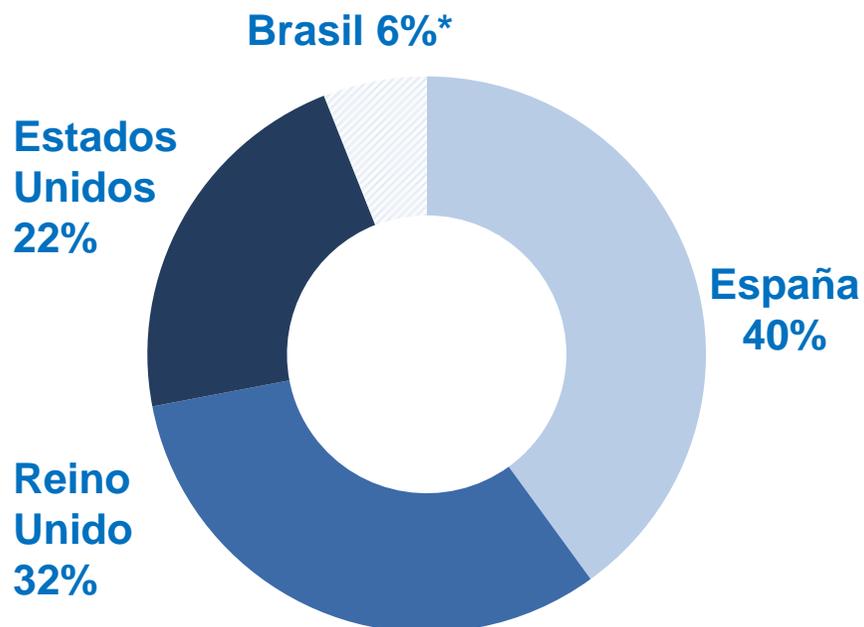
M Eur



... afectados básicamente por impacto Tc (-85 M Eur) y sentencia favorable registrada en 2T 2014 (+113 M Eur), parcialmente compensado por 48 M Eur de sentencia positiva en 1S 2015

# EBITDA Redes crece 1,9% hasta 3.601,6 M Eur

### EBITDA por país (%)



\*Brasil representa el 3% del EBITDA del Grupo

### Cifras clave (M Eur)

	2015	vs 2014
Margen Bruto	5.513,8	+5,2%
Gasto Op. Neto.	-1.413,2	+10,8%
<b>EBITDA</b>	<b>3.601,6</b>	<b>+1,9%</b>

**4T afectado por impacto negativo en EE.UU.  
y efecto positivo no recurrente contabilizado en Brasil en 4T 2014**

## Resultados por Negocios / Redes

---

**España**

EBITDA 1.449,6 M Eur, crecimiento del EBITDA, desde un Margen Bruto plano, gracias a las medidas de eficiencia

**R. Unido**

EBITDA 826,4 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 de 2015

**EE.UU.**

EBITDA 859,9 M USD, afectado por:

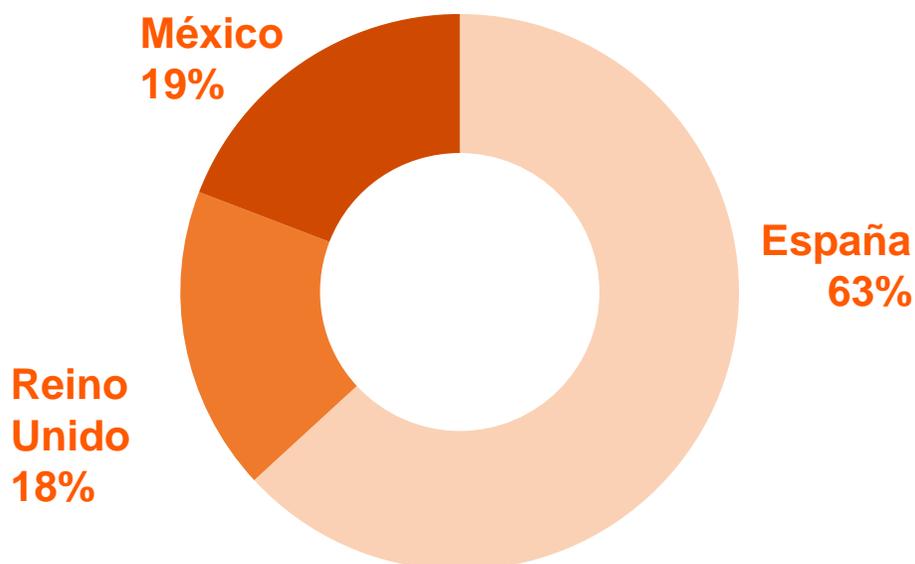
- -36 M USD: reclasificaciones contables incrementan gastos vs amortizaciones
- -57 M USD: mayores costes de energía a ser recuperados en el futuro (GINA)
- -57 M USD: registrados en GON Redes relacionados con transacción de AVANGRID

**Brasil**

EBITDA 884,4 M BRL, afectado por impacto positivo no recurrente registrado en 4T 2014 que reconocía todos los impactos previos relacionados con la sequía

### EBITDA Generación y Clientes crece 1,2% hasta 2.320,0 M Eur

#### EBITDA por país (%)



#### Cifras clave (M Eur)

	2015	vs 2014
Margen Bruto	4.841,6	+2,3%
Gasto Op. Neto	-1.566,2	+3,6%
Tributos	-955,3	+2,8%
<b>EBITDA</b>	<b>2.320,0</b>	<b>+1,2%</b>

Mejora del negocio gracias a la contribución de México

## Resultados por Negocios / Generación y Clientes

---

España

EBITDA 1.502,3 M Eur

- Margen Bruto cae 3,2% por menor producción\* (-8,8%), mayores costes por el mix de producción y comportamiento más débil de gas mayorista + Parcialmente compensado por una mejora del GON del 14,4%

R. Unido

EBITDA 305,5 M GBP

- Resultados Wholesale & Generation cae por mayor coste del *Carbon Tax* (18 GBP/MWh) y costes asociados al cierre de Longannet

- Resultados de Retail disminuyen como consecuencia de:

- Aumento de costes no energéticos (ROCs y T&D)
- Costes extraordinarios relacionados con las dificultades de implementación del nuevo sistema informático (FIS). Se mantiene número de clientes
- EBITDA electricidad no compensado por EBITDA gas

México

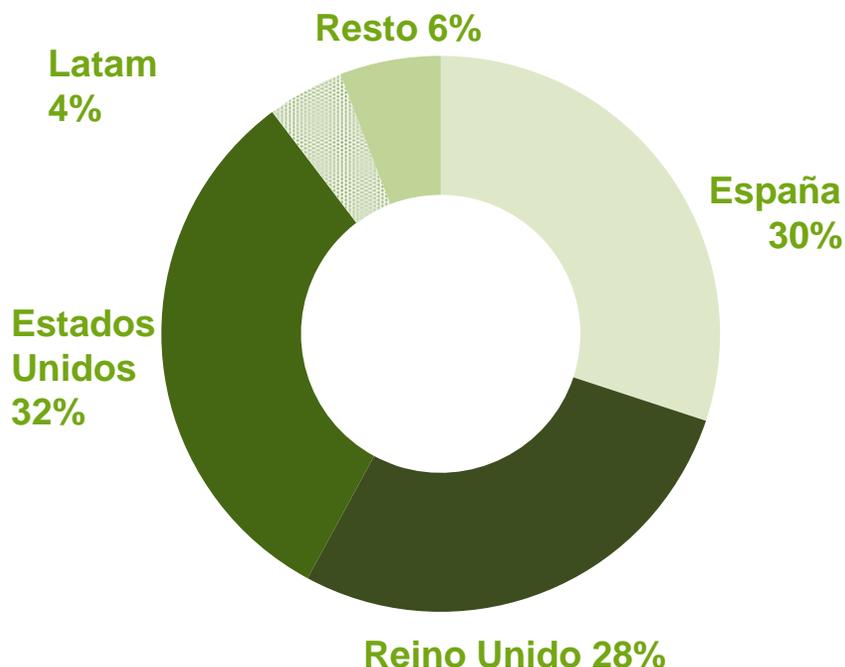
EBITDA 505,8 M USD

+ Mayor producción y mejora debido a la renegociación de contratos realizada en 2014

\* Incluye cogeneración

**EBITDA crece 18,6% hasta 1.572,3 impulsado por la recuperación en España y el sólido comportamiento en Reino Unido**

EBITDA por región (%)



Cifras clave (Eur M)

	2015	vs 2014
Margen Bruto	2.360,8	+16,1%
Gasto Op. Neto	-634,8	+11,9%
<b>EBITDA</b>	<b>1.572,3</b>	<b>+18,6%</b>

**Capacidad operativa media total crece 2,9% hasta 14.183 MW**

## Resultados por Negocios / Renovables

---

España

EBITDA 473,2 M Eur, con menor producción (-9,9%) vs 2014, compensada por recuperación de precios

R.Unido

EBITDA 317,7 M GBP, por mayor producción (+19,3%), por mejor eolicidad incluyendo la contribución del parque eólico *offshore* West of Duddon Sands

EE.UU.

EBITDA 554,7 M USD, afectado por menor producción (-4,1%) vs 2014, debido a las condiciones climatológicas en el Oeste

Latam

EBITDA 69,9 M Eur

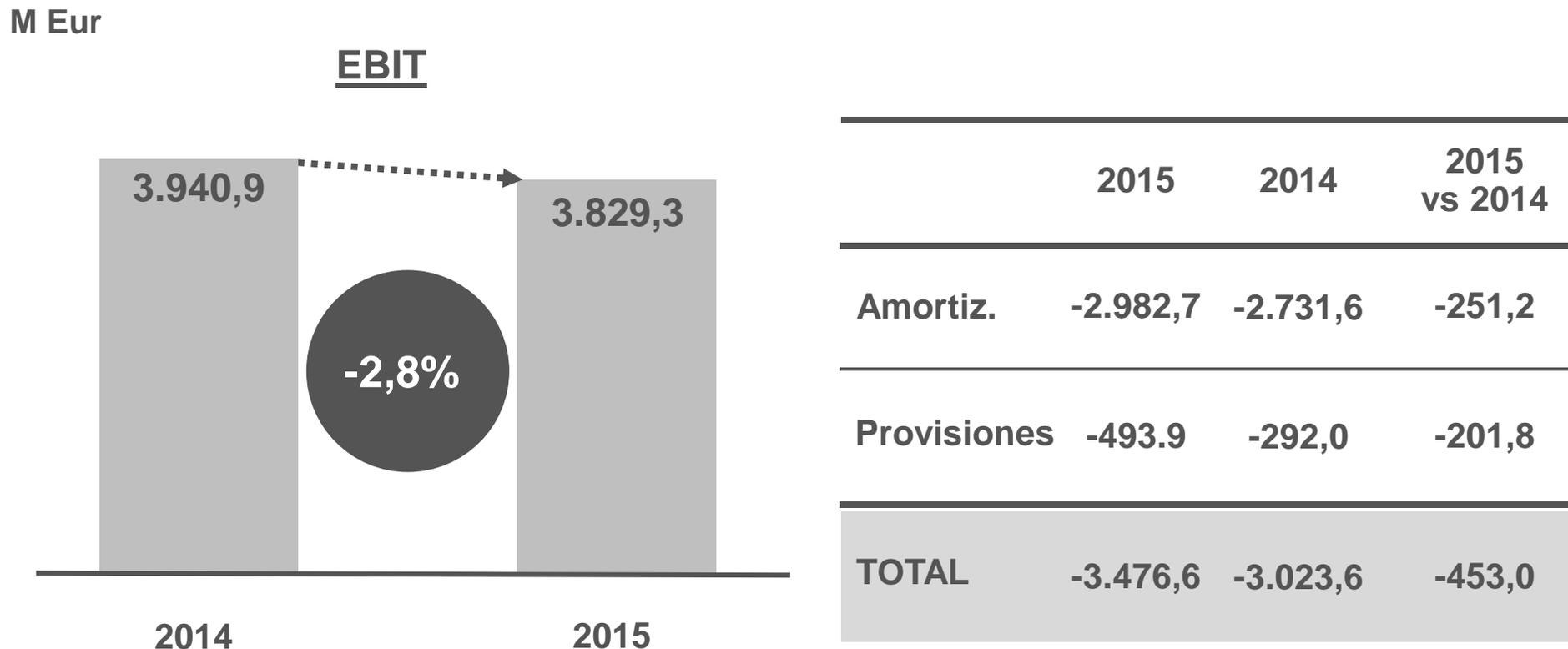
- México 47,8 M USD, con aumento de la capacidad instalada cercano al 60%
- Brasil 99,3 M BRL, con la producción creciendo 17,4%

RdM

EBITDA 92,1 M EUR, impulsado por un mejor factor de carga que aumenta la producción un 7,4%

## EBIT / Grupo

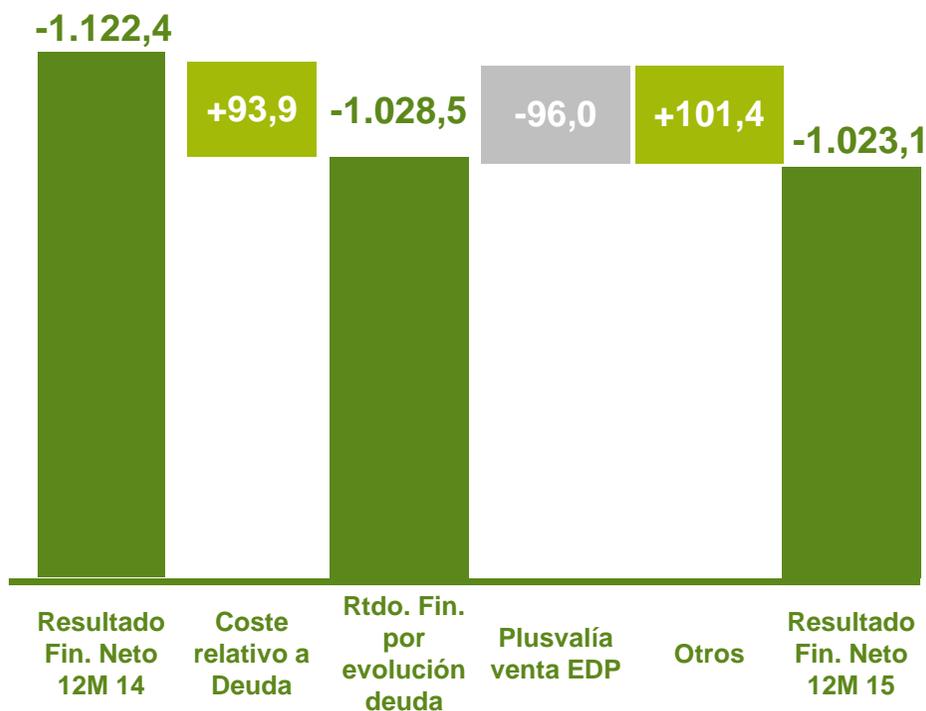
EBIT de Grupo cae 112 M Eur, hasta 3.829,3 M Eur (-2,8%) afectado por la provisión de cierre de Longannet (-288 M Eur). Excluyendo dicha provisión, el EBIT crece un 4,5%



Amortizaciones crecen un 9,2%, debido al impacto del tipo de cambio (-194 M Eur) y la nueva capacidad renovable en operación

# Resultado Financiero mejora un 8,9% gracias a un menor coste relativo a la Deuda

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



### Claves Financieras

- Reducción Deuda Neta media y 30 p.b. de menor coste hasta 4,05%, mejoran el coste relativo a deuda en +93,9 M Eur
- 96,0 M Eur de plusvalía bruta por venta de parte de la participación de EdP contabilizada en 1S'14
- 101,4 M Eur incluye resultados positivos en cobertura de tc, fondos de la venta de Euskaltel e intereses de resoluciones judiciales favorables

**Plusvalía por venta de EdP registrada en 2014  
se compensa con otros impactos positivos en 2015**

## Beneficio Neto / Grupo

**Beneficio Neto Recurrente +7,0% (2.112,9 M Eur)**  
**y Beneficio Neto Reportado +4,1% (2.421,6 M Eur)**

M Eur

	2015	2014	vs 2014
<b>B. Neto Recurrente</b>	<b>2.261,4</b>	<b>2,112.9</b>	<b>+7,0%</b>
Resultados No recurr.	160,2	213,7	
<b>B. Neto Reportado</b>	<b>2.421,6</b>	<b>2,326.5</b>	<b>+4,1%</b>

### B. Neto reportado 2015 impactado por:

- + Reversión de provisión fiscal (Eur 220 M)
- + Menor tasa impositiva en R.U. (Eur 170 M)
- Saneamiento Longannet (230 M\* Eur)

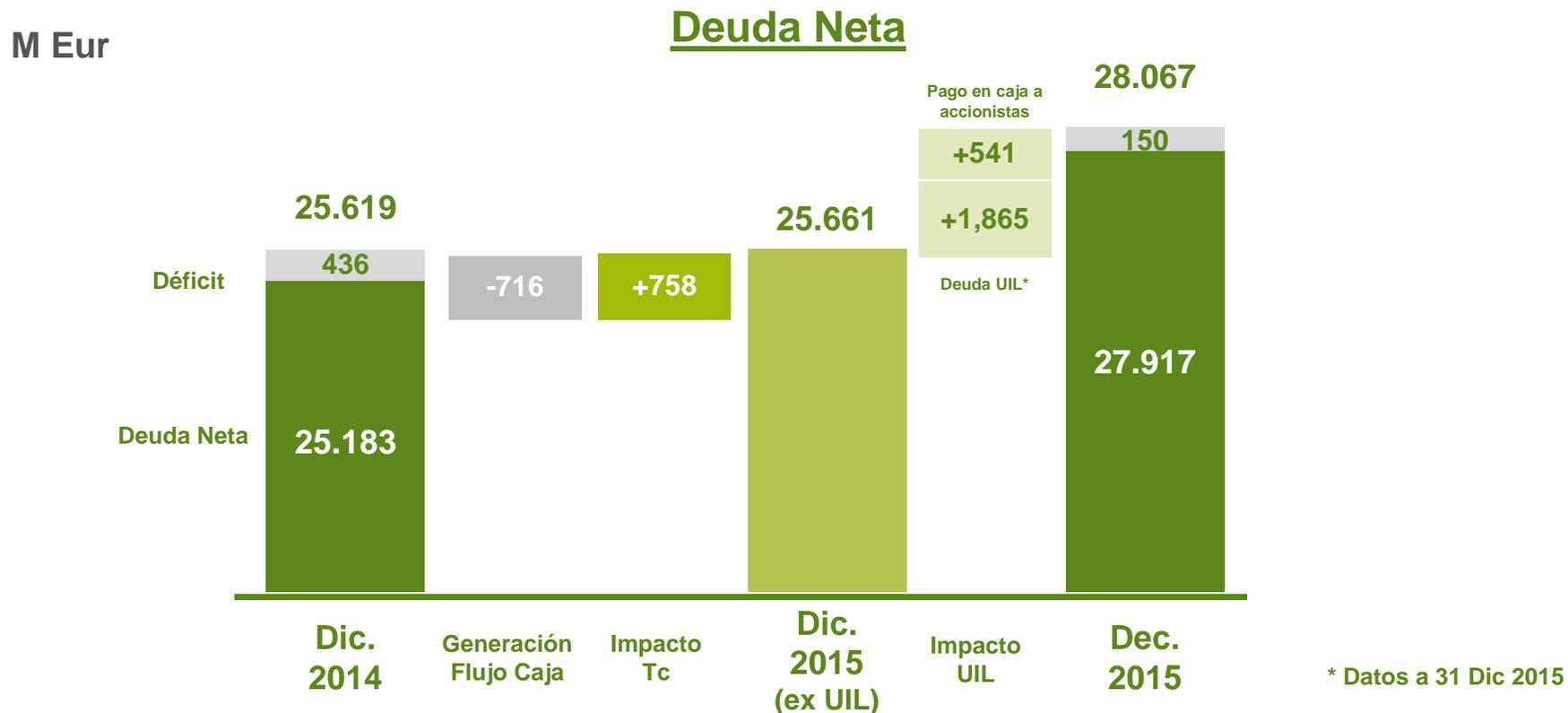
\* Neto de impuestos

**Excluyendo el impacto de AVANGRID a nivel de B.Netto (Eur -45 M),  
el Beneficio Neto habría alcanzado los 2.467 M Eur (objetivo 2016)**

# Financiación

## Financiación / Apalancamiento

Excluyendo Avangrid, apalancamiento se reduce al 40,1%, desde 41,8% en 2014, gracias al flujo de caja libre positivo y a pesar de la depreciación del EUR  
Incluyendo Avangrid, la Deuda alcanza 28.000 M Eur y apalancamiento 40,7%



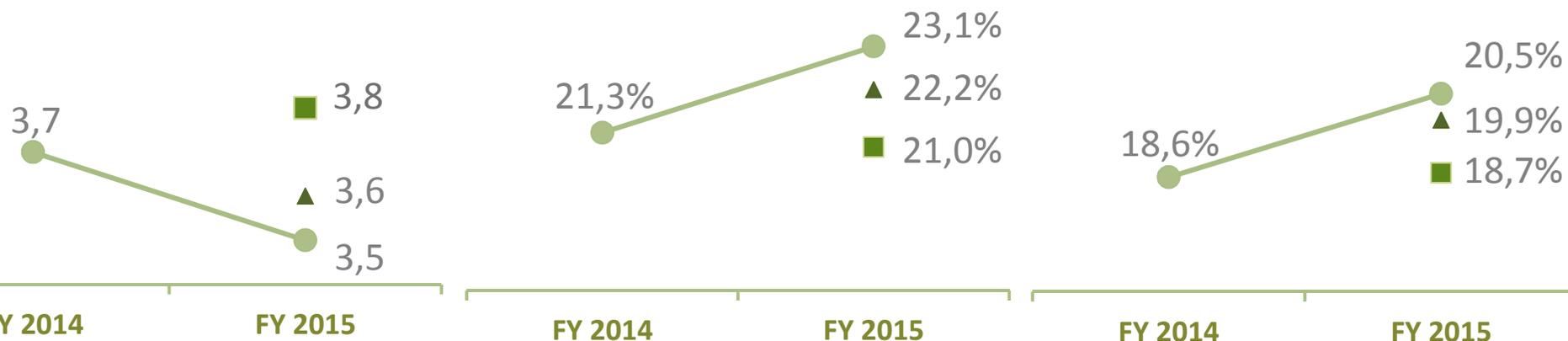
Fondos Propios alcanzan los 41.000 M Eur,  
con 945 M Eur de impacto Tc y 2.600 M Eur de contribución de UIL

## Excluyendo UIL, los ratios objetivo de 2016 ya alcanzados con un año de antelación

**D.Neta/ EBITDA**  
 $\leq 3,5x$

**FFO<sup>(1)</sup> / D.Neta**  
 $\geq 22\%$

**RCF<sup>(2)</sup> / D.Neta**  
 $\geq 18,5 \%$



■ *Incluyendo UIL (16 días)*    ▲ *Incluyendo UIL pro forma (365 días)*

(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

NOTA: ratios de 2014 incluyen el pago de 3 dividendos, excepto para el ratio RCF/D.Neta que incluye dos pagos en 2014 y 2015

# App Relaciones con Inversores

---

Descárgate ahora la app de Relación con Inversores



IBERDROLA IR

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

