



# Presentación de Resultados

---

Primer trimestre / abril / 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 trimestre 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 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.

# Claves del periodo

**El Beneficio Neto crece 3,3% hasta 869 M Eur**

**EBITDA asciende a 2.008M Eur**

Excluyendo atípicos e impacto tipo de cambio, EBITDA se mantiene estable (+0,2%)

**Inversión Neta de 896 M Eur (+51,1%)**

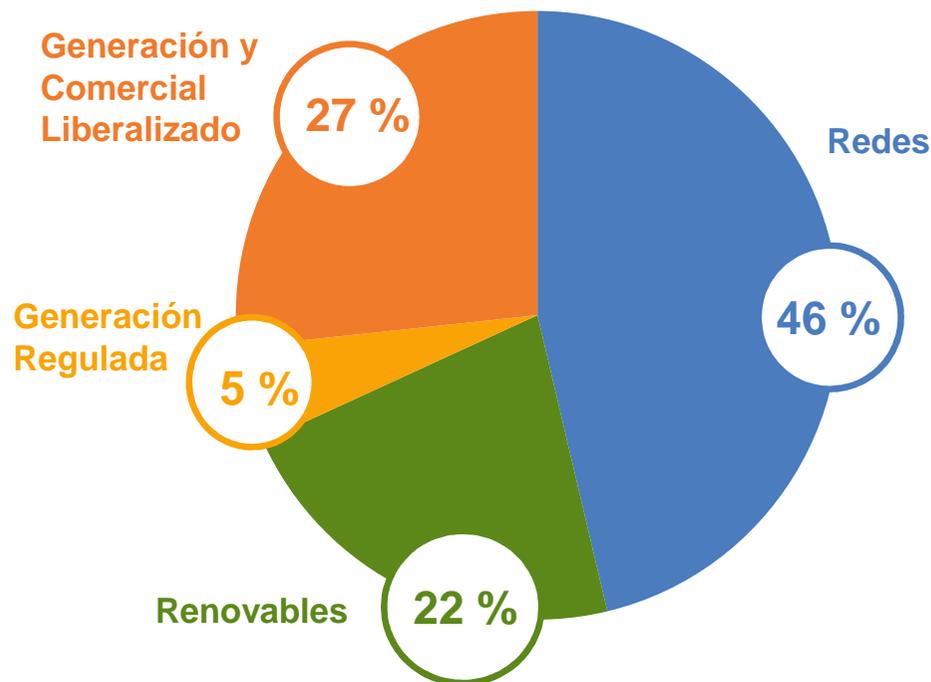
71% de crecimiento

**El Flujo de Caja Operativo (FFO) crece 2,3% hasta 1.696 M Eur**

**El Beneficio Neto Recurrente aumenta 5,1% hasta 837 M Eur  
en línea con las perspectivas presentadas en febrero**

## EBITDA asciende a 2.008M Eur

### EBITDA por negocio



### Claves operativas

#### Redes

- Aportación UIL
- Descenso demanda gas en EE.UU.

#### Renovables

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

#### Generación Regulada

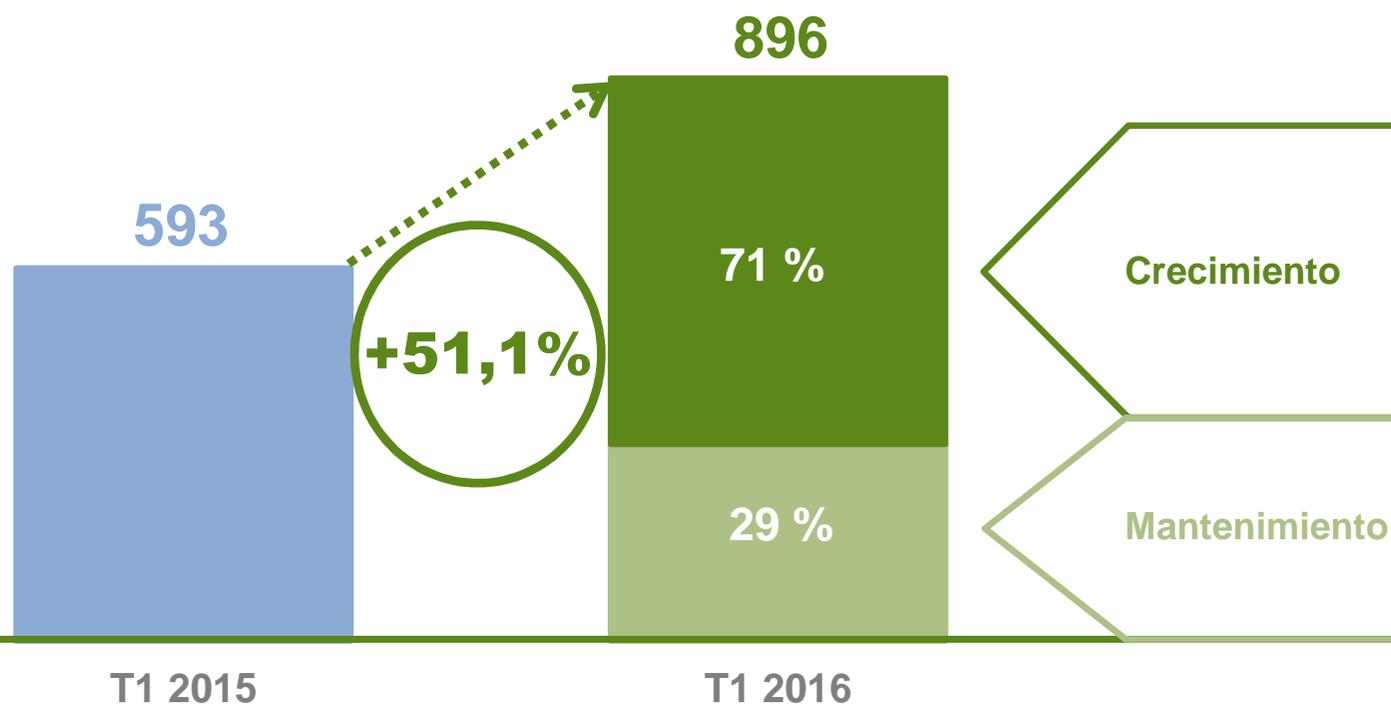
- Menores tarifas México

#### Generación y Comercial Liberalizado

- Impactos atípicos: compensación clientes Reino Unido (2016), y reversión CNMC y Ecotasa (2015) en España
- Menores operaciones mayoristas de gas

Las inversiones netas aumentan un **51,1%** hasta **896 M Eur**  
91% en negocios Regulados

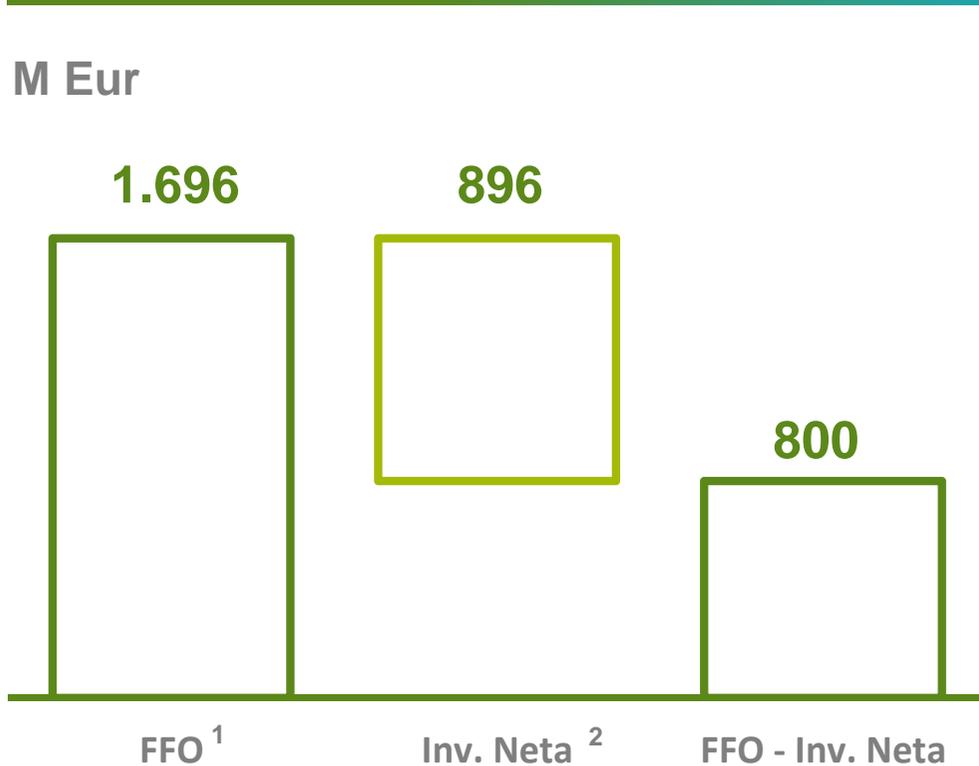
## Inversiones Netas / M Eur



71% del total de las inversiones destinadas a crecimiento

## El Flujo de Caja Operativo (FFO) aumenta 2,3% hasta 1.696 M Eur

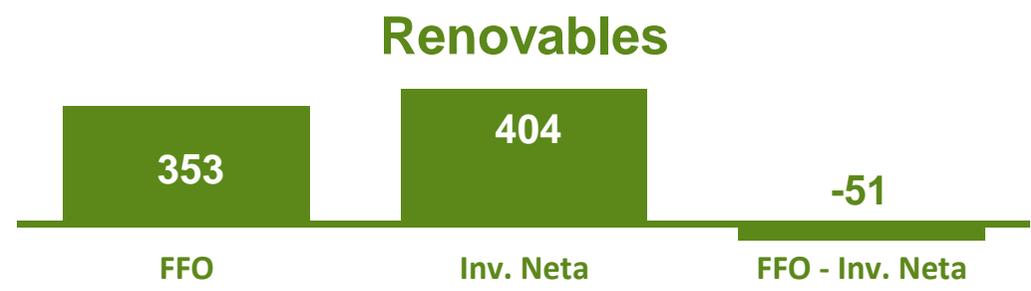
M Eur



Cifras globales incluyen Corporación y Otros Negocios

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

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



### Redes

- España: aprobación por CNMC de propuesta de retribución de **Distribución para 2016** (1.650 M Eur)
- EE.UU.: 1) FERC aprueba acuerdo NY Transco; 2) nuevo proyecto de ampliación de la estación de **Cooper's Mills** en Maine
- Reino Unido: construcción **RIIO T1** y **RIIO ED1** en línea con objetivos regulatorios y obtención de mayores incentivos por mejora de servicio

### Renovables

#### Eólica Marina:

- Primeras cimentaciones **Wikinger (350MW)**, en Alemania
- Pedido de turbinas firmado con Siemens para **East Anglia I (714MW)**, en Reino Unido

#### Eólica Terrestre:

- Puesta en marcha **Black Law Extension (63MW)**
- **En construcción 1.346MW**: Reino Unido (428MW), EE.UU. (744MW), Brasil (174MW)

### Generación Regulada México

- Puesta en servicio cogeneración **Ramos Arizpe (48MW)**
- Adjudicado ciclo combinado **Topolobampo II (887MW)**
- **Un total de 2.478 MW en construcción. Una vez completado en 2018, la potencia total instalada será de cerca de 8.000 MW**

**Cerca de 5.000MW en construcción en parques eólicos y generación regulada**

## Junta General de Accionistas

- ✓ Quorum del 77,9%
- ✓ Apoyo medio del 98,9% a las propuestas del Orden del Día

## Dividendo

El Consejo de Administración ha aprobado (26 abril 2016):

- ✓ **Ejecución en julio del programa de dividendo flexible de al menos 0,123 Eur por acción + 0,03 Eur por acción en efectivo para alcanzar una retribución anual al accionista de 0,28 Eur/ acción**
- ✓ Reducción del capital social 2,46% para mantener número de acciones en 6.240 millones

**Emisión Bono Verde (10 años):  
1.000 M Eur (demanda x4) y cupón 1,12%**

**Mejora de calificación de Iberdrola a BBB+ (desde BBB) por S&P's y mejora de perspectiva a Positiva (desde Estable) por Moody's**

**El Beneficio Neto de Avangrid crece 24% hasta 212 M USD**  
Crecimiento en todos los negocios

**EBITDA crece 8% hasta 575 M USD**

**Proceso de integración en orden**  
Buen progreso del Plan Estratégico

**Ejecutada línea de crédito de 1.500 M USD**

**Las perspectivas del beneficio por acción en 2016 mejoran  
de 2,00 hasta 2,10-2,20 USD por acción**

### La evolución del negocio en el trimestre confirma las previsiones para el ejercicio

Redes

++

Renovables

=/+

Generación y  
Comercial

=/+



Cumpliendo las  
perspectivas de  
crecimiento de  
resultados:

~5%

# Análisis de Resultados

**Beneficio Neto Recurrente sube 5,1% y Beneficio Neto reportado sube 3,3%**

M Eur	1T 2016	1T 2015	Var.	%
Cifra de Negocios	8.184,8	8.780,7	-595,9	-6,8
<b>Margen Bruto</b>	<b>3.649,9</b>	<b>3.613,7</b>	<b>+36,2</b>	<b>+1,0</b>
Gasto Operativo Neto	-950,5	-853,7	-96,7	+11,3
Tributos	-691,5	-623,7	-67,8	+10,9
<b>EBITDA</b>	<b>2.008,0</b>	<b>2.136,3</b>	<b>-128,3</b>	<b>-6,0</b>
EBIT	1.249,5	1.343,8	-94,3	-7,0
Resultado Financiero	-140,1	-295,5	+155,4	-52,6
<b>B. Neto Recurrente</b>	<b>836,8</b>	<b>796,1</b>	<b>+40,6</b>	<b>+5,1</b>
<b>B. Neto reportado</b>	<b>868,7</b>	<b>840,8</b>	<b>+27,9</b>	<b>+3,3</b>
<b>Flujo de Caja Operativo*</b>	<b>1.695,9</b>	<b>1.658,5</b>	<b>37,4</b>	<b>+2,3</b>

\*Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. & Prov. – Puesta en Equivalencia – Resultado no Recurrente Neto + Prov. Fin. + Deducción Fondo de Comercio + Dividendos de compañías consolidadas por puesta en equivalencia –/+ reversión de provisión fiscal extraordinaria

**Impactos negativos a nivel EBITDA se compensan por plusvalías en la valoración de las coberturas de tc**

**EBITDA 1T 2016 afectado por una serie de impactos atípicos, con un impacto total de -237 M Eur, algunos de ellos ya anticipados**

### Negocio Liberalizado (-133 M Eur)

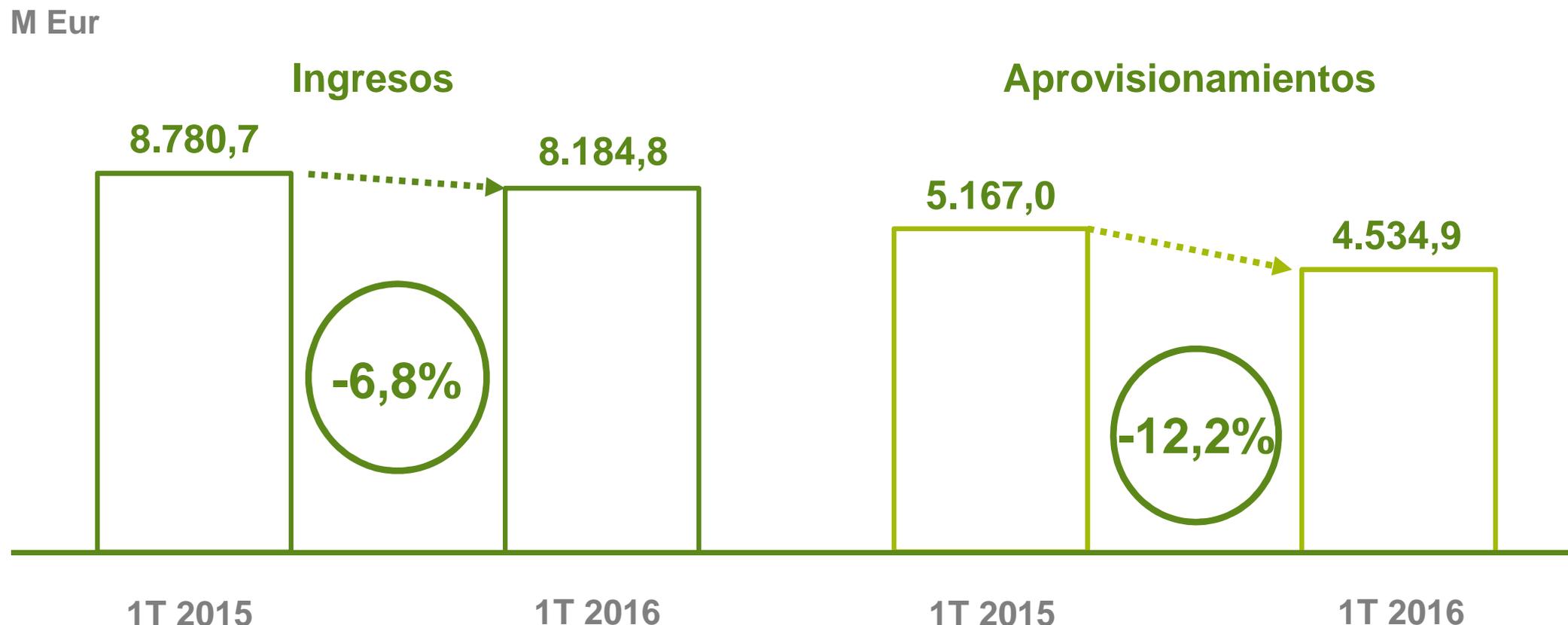
**Sentencias positivas contabilizadas en 1T 2015 y menor trading de gas en España, así como un débil trimestre en México**

### Negocio Redes (-104 M Eur)

**Suave climatología y otros factores afectan resultados EE.UU., junto a reliquidaciones positivas en España en 1T 2015**

**Se mantienen los objetivos de 2016 puesto que estos impactos se compensarán a lo largo del año**

Margen Bruto sube 1,0%, hasta 3.649,9 M Eur,  
y baja 5,3% excluyendo la consolidación de UIL



Ingresos -6,8% (8.184,8 M Eur)  
y Aprovisionamientos -12,2% (4.534,9 M) por mejor mix de generación

Gasto Operativo Neto sube 11,3% hasta 950,5 M Eur, por la consolidación de UIL  
En bases comparativas homogéneas, el Gasto Operativo Neto permanece plano

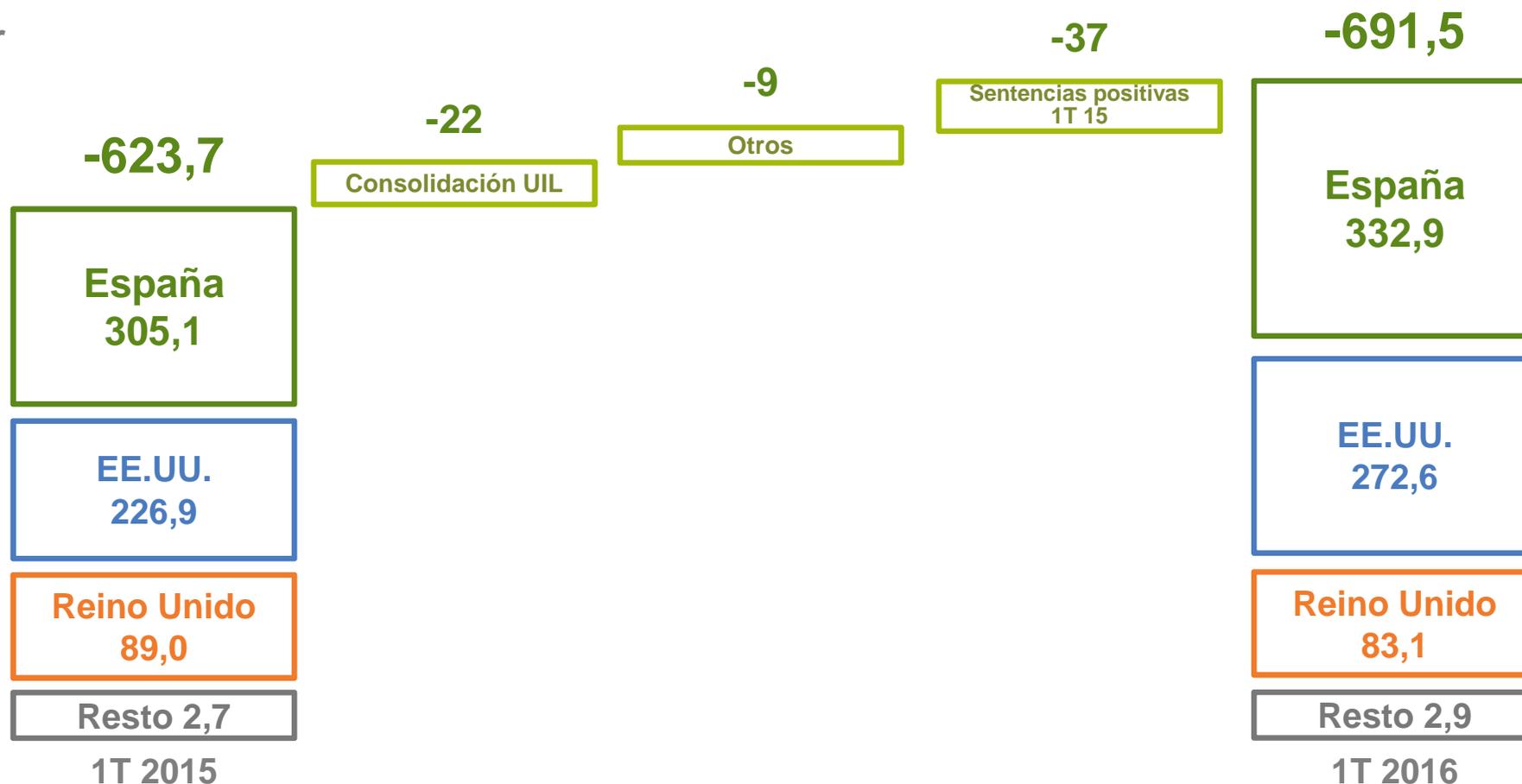
M Eur	Gasto Operativo Neto			
	1T 2016	1T 2015	% vs 1T 15	% vs 1T 15 (ex-UIL)
Gasto Personal Neto	-511,2	-446,6	+14,4	+2,1
Serv. Exterior Neto	-439,3	-407,1	+7,9	-2,6
<b>Gasto Op. Neto Total</b>	<b>-950,5</b>	<b>-853,7</b>	<b>+11,3</b>	<b>-0,1</b>

\*Sentencia OFGEM

Reversión sanción CNMC en 2015 (-21 M Eur) y compensación a clientes en RU\* (-23 M Eur) se compensan por prima asistencia JGA 2015 pagada en 1T 15 (25 M Eur) vs 2T en 2016 e impacto positivo en gastos de renovables (20 M Eur)

Tributos suben 10,9%, hasta 691,5 M Eur, ...

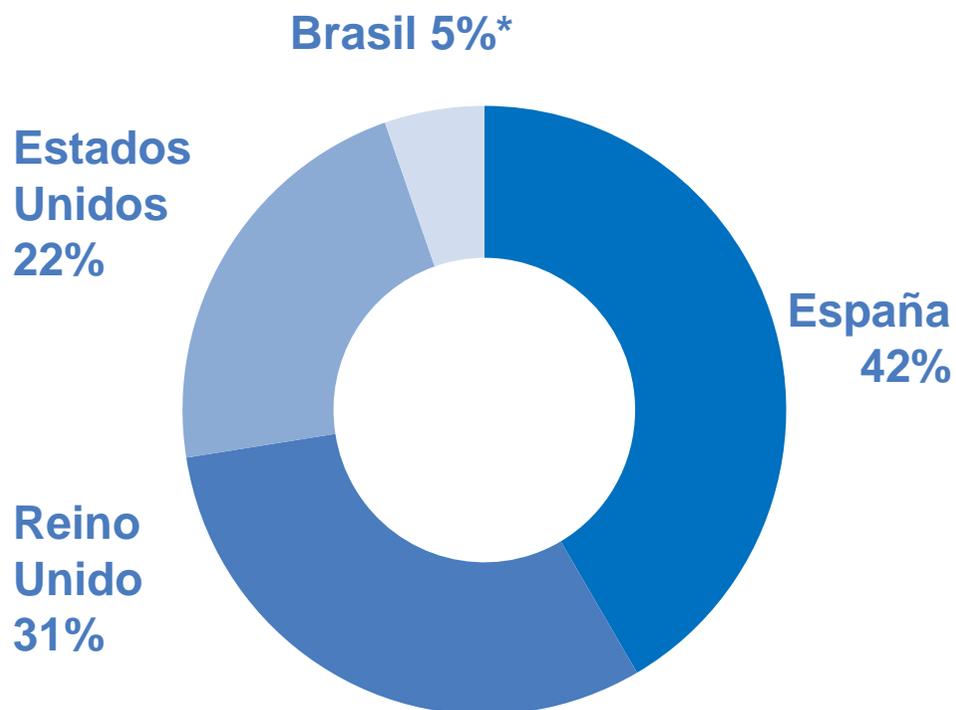
M Eur



... debido al impacto positivo de la sentencia favorable contabilizada en 1T 2015 (Ecotasa) y a la consolidación de UIL

## EBITDA Redes cae 3,7% hasta 932,4 M Eur ...

### EBITDA por país (%)



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

### Cifras clave (M Eur)

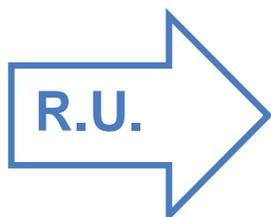
	1T 2016	vs 1T 2015
Margen Bruto	1.635,3	+8,6%
Gasto Op. Neto	-417,0	+40,5%
Tributos	-285,9	+18,9%
<b>EBITDA</b>	<b>932,4</b>	<b>-3,7%</b>

... puesto que los impactos no recurrentes compensan la consolidación de UIL



**España**

EBITDA 387,4 M Eur (-2,9%), debido a 29 M Eur de reliquidaciones positivas contabilizadas en 1T 2015, que se recuperarán durante 2016



**R.U.**

EBITDA 222,9 M GBP (-3,6%), afectado por la distribución del perfil de ingresos (“revenue profiling”) consecuencia de la implementación del RIIO-ED1 en Abril 2015



**EE.UU.**

EBITDA 226,6 M USD (+5,8%), con la consolidación de UIL (+117,6 M USD) parcialmente compensada por efectos no recurrentes:

1. -38 M USD que se revertirán en el año y
2. -45 M USD de otros que se diluirán en el año

EBITDA en US GAAP: 430 M USD (90% mayor que en IFRS)

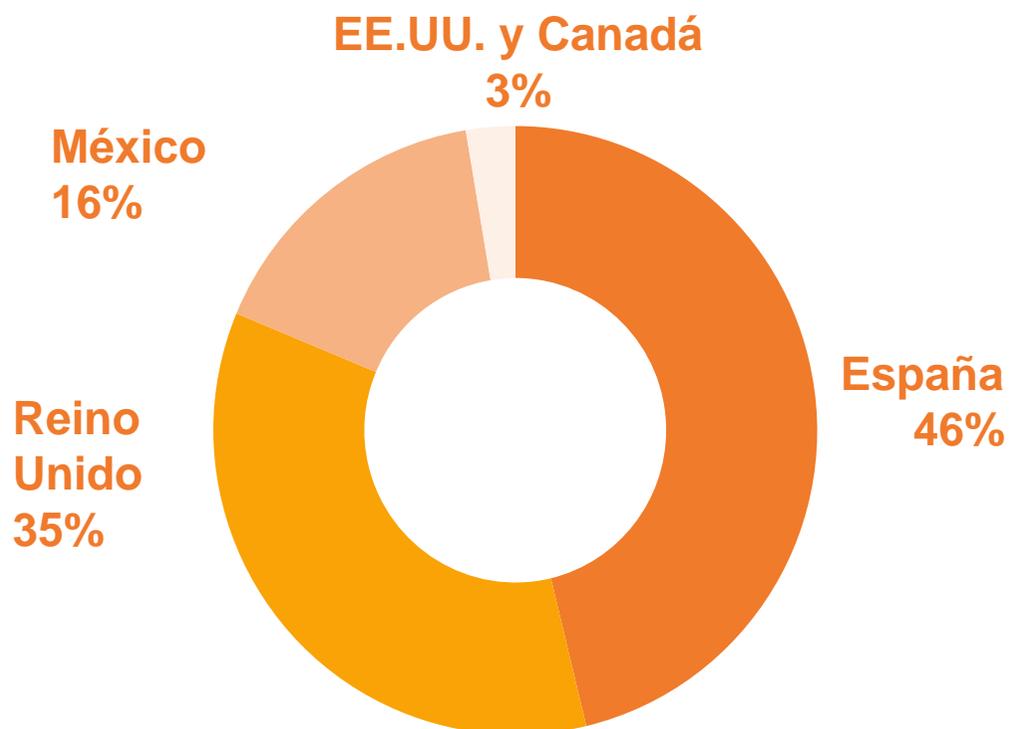


**Brasil**

EBITDA 221.1 M BRL (-5,0%), fundamentalmente afectado por un 7% de menor demanda

## EBITDA Generación y Clientes cae 18,1%, hasta 640.6 M Eur ...

EBITDA por países (%)



Cifras clave (M Eur)

	1T 2016	vs 1T 2015
Margen Bruto	1.344,0	-5,7%
Gasto Op. Neto	-402,2	+9,7%
Tributos	-301,2	+8,7%
<b>EBITDA</b>	<b>640,6</b>	<b>-18,1%</b>

... debido básicamente a sentencias positivas y actividad de trading de gas en España contabilizadas en 1T 2015, así como a la compensación a clientes en R.U. en 1T 2016

España

EBITDA 296,1 M Eur (-31,5%)

+ Mayor producción\* (+5,2%) consecuencia de mejores condiciones hidrológicas, con reservas en niveles máximos (9.156 GWh; 81,19%)

- Menor actividad trading de gas vs 1T 2015 (65 M Eur)

- Sentencias favorables contabilizadas en 1T 2015 (57 M Eur)\*\*

R.U.

EBITDA 173,5 M GBP (0%)

+ Wholesale & Generation mejora gracias a mayor producción gas y menor costes de aprovisionamiento

- Retail cae debido a climatología más suave , mayores costes no energéticos (ROCs) y compensación a clientes en base a sentencia OFGEM

México

EBITDA 113,1 M Eur (-15,3%)

- Debido a menores márgenes en contratos clientes privados por la caída de la tarifa CFE. Incremento del 6% de dicha tarifa CFE en Abril vs Marzo.

EBITDA se recuperará a lo largo del año

EE.UU. y  
Canadá

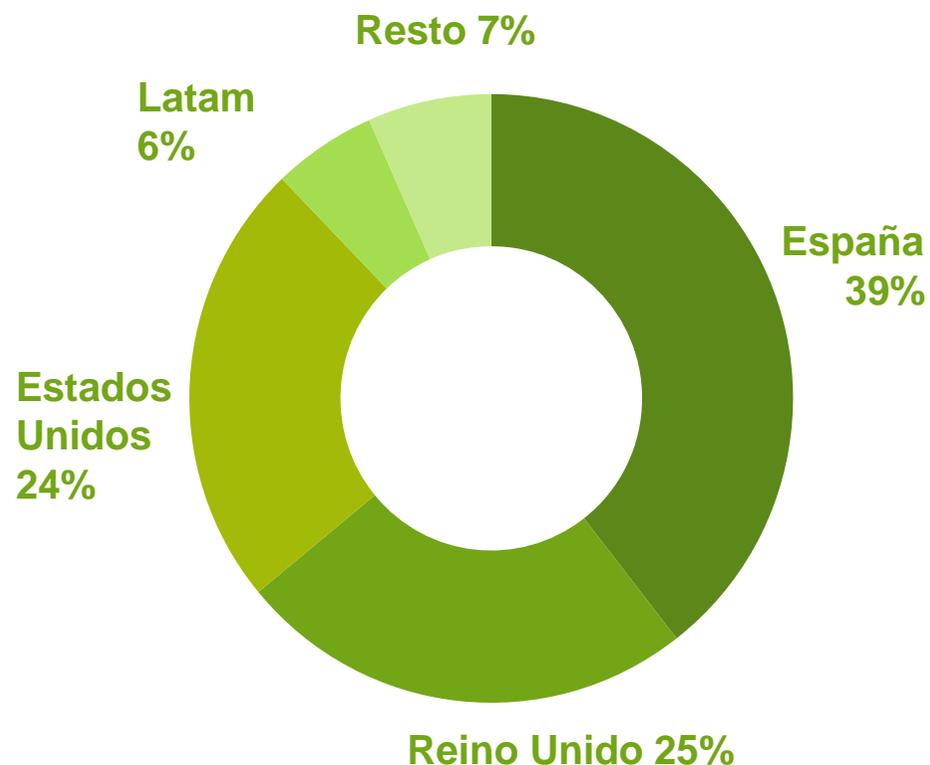
EBITDA 18,5 M USD (N/A)

- Por mejor comportamiento negocio de gas

\* Incluye cogeneración    \*\* -20 M Eur contabilizados como Gastos y -37 M Eur como Tributos

**EBITDA Renovables sube 3,1%, hasta 441.6 M Eur  
EE.UU. Y España compensan débil comportamiento Reino Unido**

**EBITDA por países (%)**



**Cifras clave (M Eur)**

	1T 2016	vs 1T 2015
Margen Bruto	647,3	-0,7%
Gasto Op. Neto	-126,0	-13,9%
<b>EBITDA</b>	<b>441,6</b>	<b>+3,1%</b>

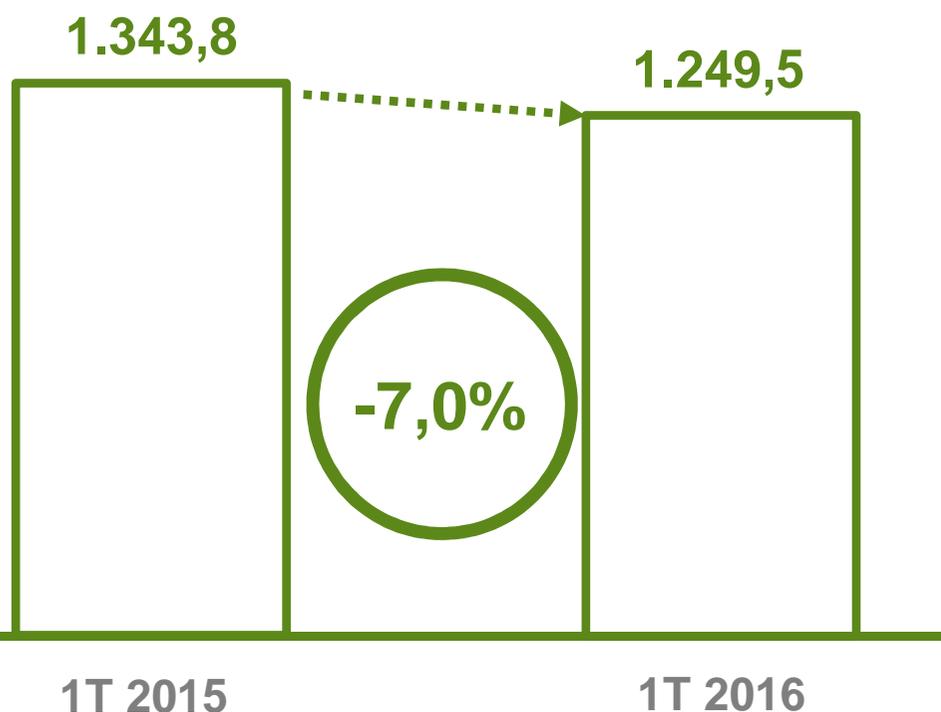
**Gasto Op. Neto afectado positivamente por 21 M Eur no recurrentes**

 España	<u>EBITDA 174,3 M Eur (+16,8%)</u> , por mayor producción (+9,4%)
 R.U.	<u>EBITDA 83,8 M GBP (-24,7%)</u> , como consecuencia de la menor producción (-26,8%), menores precios y eliminación de LECs desde 3T 2015
 EE.UU.	<u>EBITDA 115,3 M USD (+30,1%)</u> , mejor comportamiento por incremento producción (+13,9%) y extraordinario positivo
 Latam	<u>EBITDA 24.5 M Eur (0%)</u> , con México mejorando un 12% por adición de capacidad y Brasil empeorando un 24% por devaluación BRL
 RdM	<u>EBITDA 29.3 M Eur (+4,1%)</u>

Amortizaciones -6,2% por cierre Longannet (+32 M Eur) y extensión de vida útil de ciertos activos Renovables (+37 M Eur) en línea con estándares de la industria y experiencia contrastada

M Eur

EBIT

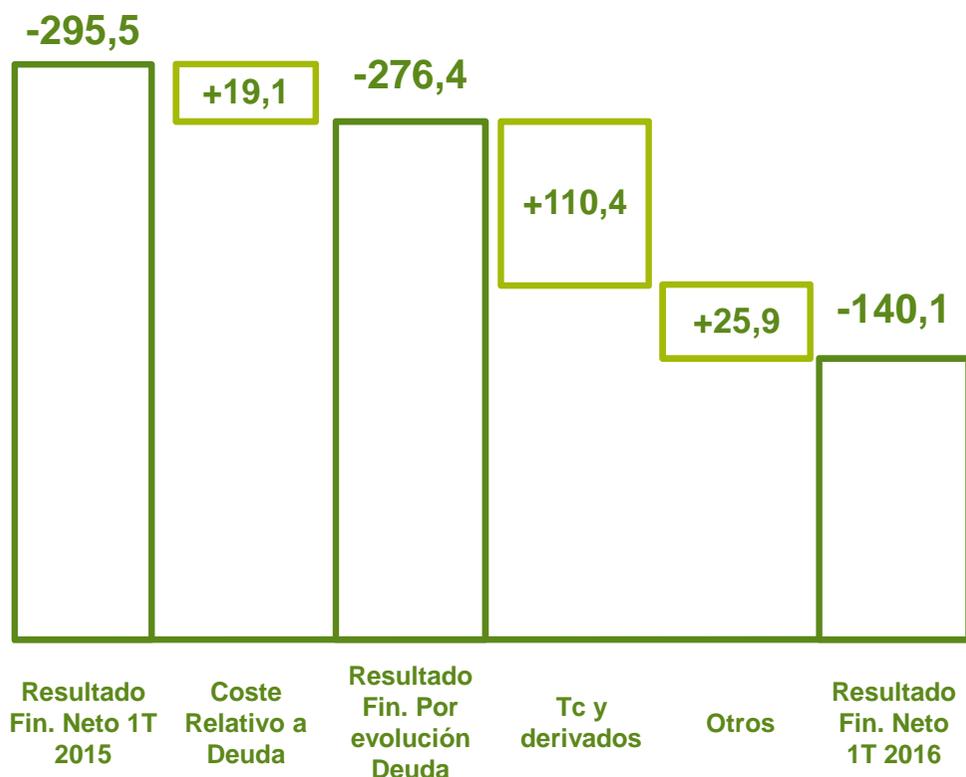


	1T 16	1T 15	1T 16 vs 1T 15
Amortiz.	-707,6	-754,5	+46,9
Provisiones	-50,9	-38,0	-12,9
<b>TOTAL</b>	<b>-758,5</b>	<b>-792,5</b>	<b>-34,0</b>

**EBIT Grupo cae 7,0%, hasta 1.249,5 M Eur**

## Resultado Financiero mejora 52,6%, hasta 140 M Eur, ...

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



### Claves Financieras

- Reducción de coste de 68 bp hasta 3,55% mejora resultado deuda en +19,1 M Eur
- GBP y USD empezaron 2016 a 0,737 y 1,085 y cerraron 1T a 0,793 y 1,138. Cobert. MtM +74 M Eur
- Otros, derivados fundamentalmente de sentencias (+25.9 M Eur)

... debido a la mejora de derivados y costes relativos a la Deuda

**Menores Gastos Financieros e Impuestos hacen que el beneficio Neto Reportado crezca 3,3%, hasta 868.7 M Eur**

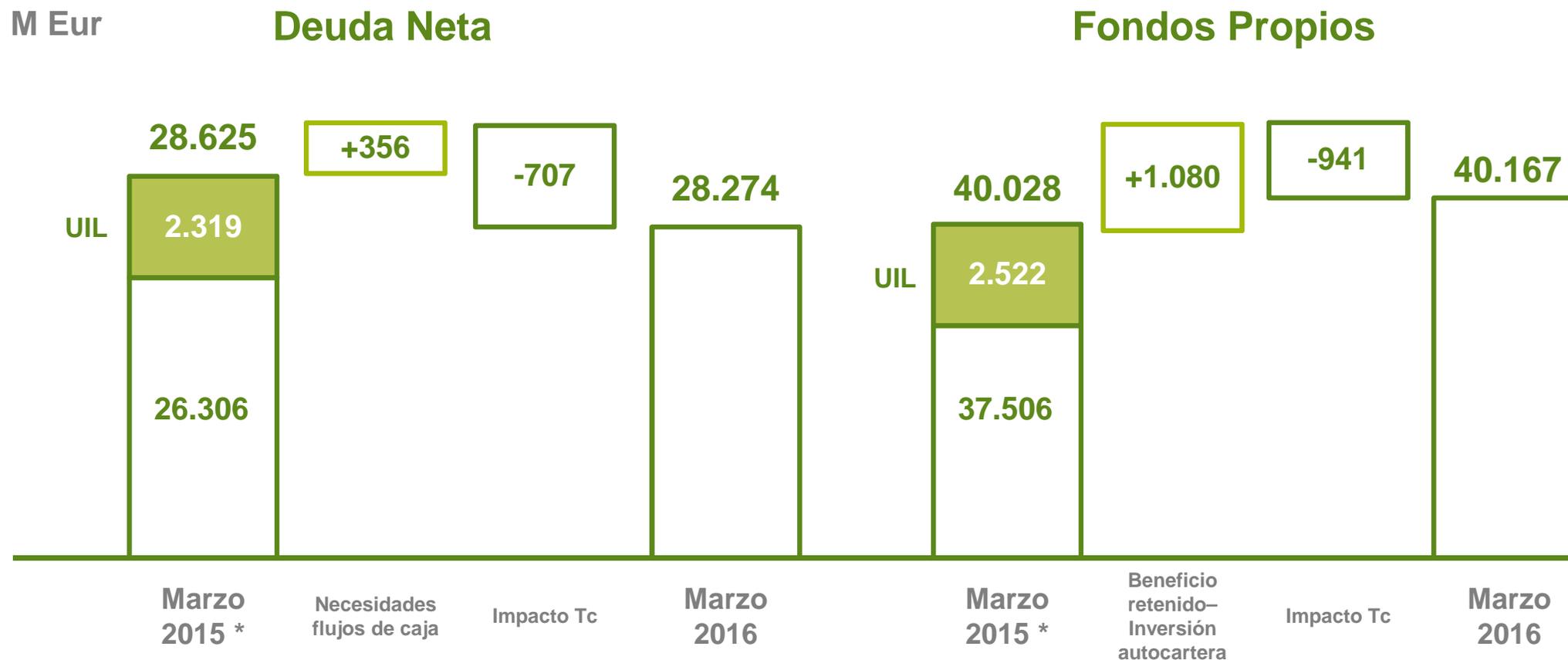
M Eur

	1T 2016	1T 2015	vs 1T 2015
<b>Beneficio Neto Recurrente</b>	<b>836,8</b>	<b>796,1</b>	<b>+5,1%</b>
Resultados no Recurrentes	31,9	44,7	
<b>Beneficio Neto Reportado</b>	<b>868,7</b>	<b>840,8</b>	<b>+3,3%</b>

**Beneficio Neto Recurrente crece 5,1%, hasta 836,8 M Eur, por menores Resultados no Recurrentes**

# Financiación

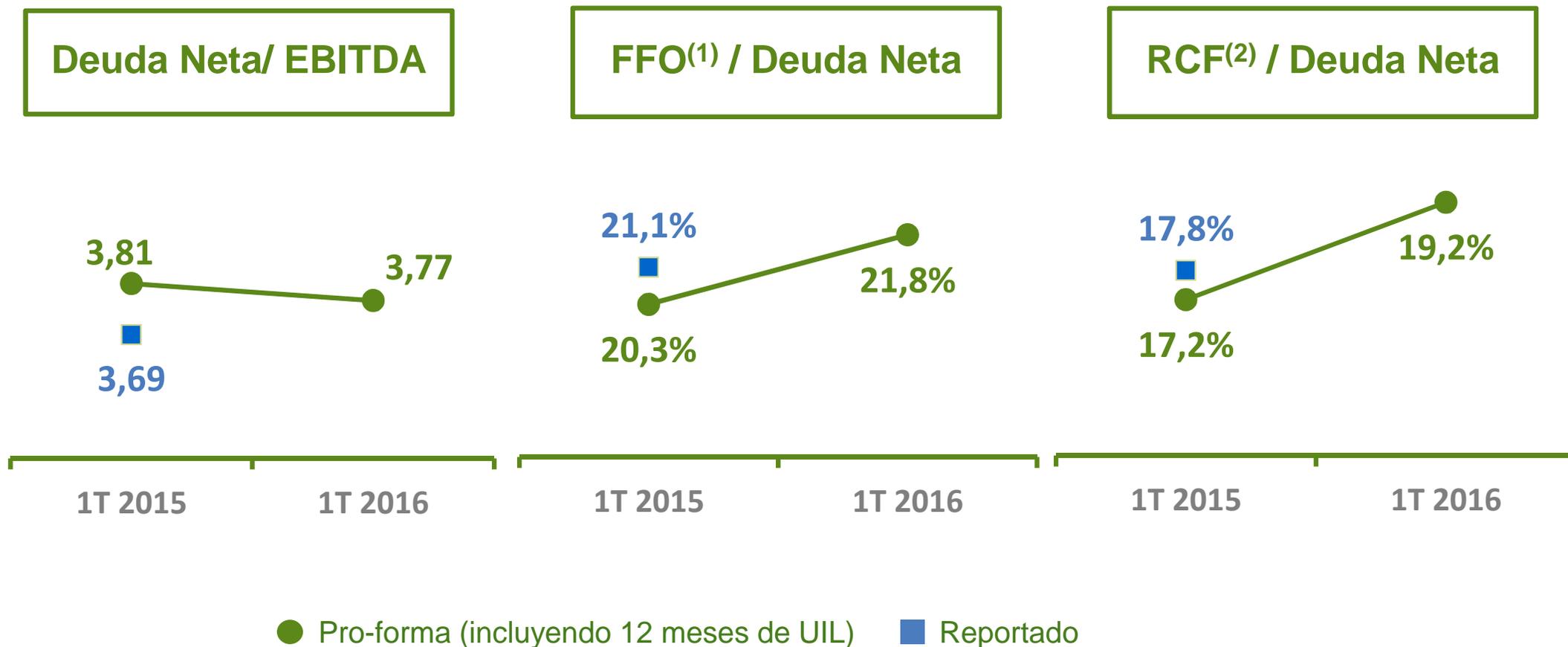
La evolución del negocio, junto con tipos de cambio favorables...



\* Pro-forma incluyendo UIL

... ayuda a reducir el apalancamiento pro-forma 0.4 p.p. (a 41.3% desde 41.7%)

## 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.

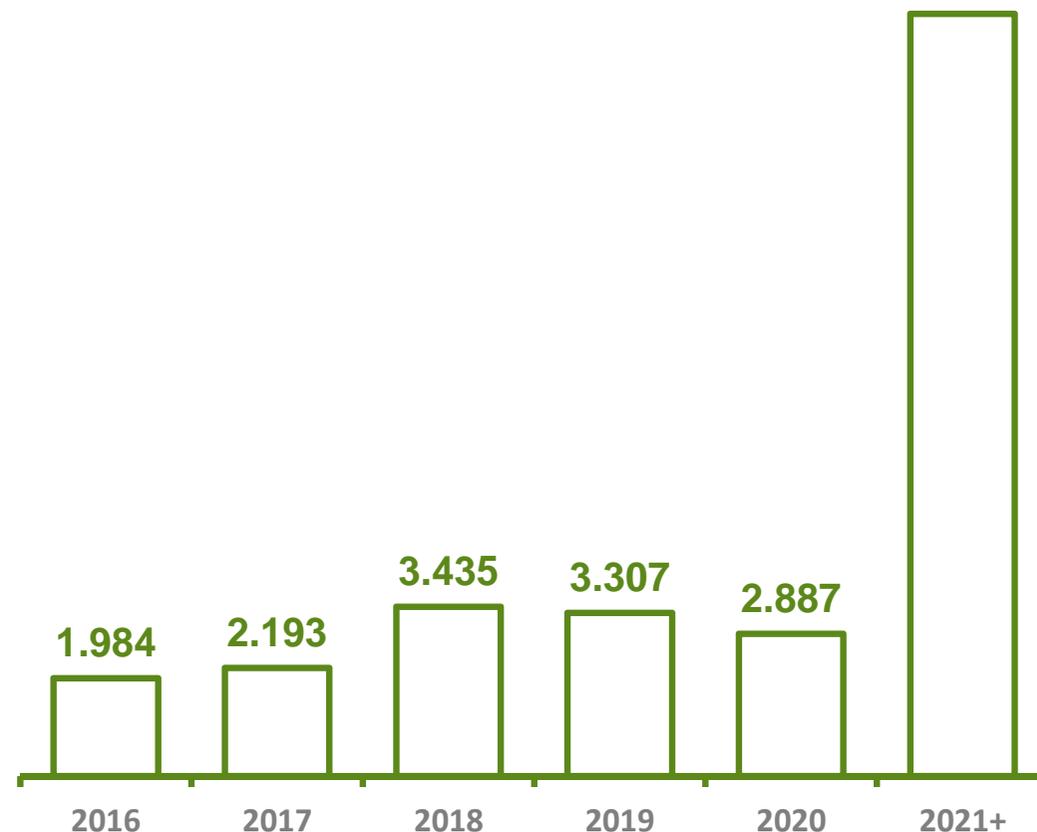
(2) RCF = FFO – Dividendos pagados en caja a accionistas – Intereses netos del híbrido

Fuerte posición de liquidez de más de 8.500 M\* Eur, cubriendo más de 24 meses de necesidades de financiación...

M Eur

Vencimiento Líneas de Crédito	Disponible
2017 en adelante	7.198
<b>Total Líneas de Crédito</b>	<b>7.618</b>
Efectivo e ITF	963
<b>Total Liquidez Ajustada*</b>	<b>8.581</b>

Perfil de vencimiento de la deuda 15.469



\*Incluye emisión de Bono Verde por 1.000 M Eur en abril y 1.500 M Usd de una nueva línea firmada en US en abril, que reemplaza la línea existente de 1.300 M Usd

... con una vida media de la Deuda\* de 6.5 años

# Anexo

M USD	US GAAP 10-Q	Ajustes IFRS	Ajustes PPA	Otros	IFRS
<b>Margen Bruto</b>	1.045,6	-58,1	-14,6	20,4	993,3
<b>EBITDA</b>	573,3	-200,0	-14,6	1,3	360,0
	- Redes: 430,2				- Redes: 226,6
	- Renovables: 143,5				- Renovables: 115,3
	- Otros: -0,4				- Otros: 18,1

**Ajustes EBITDA**

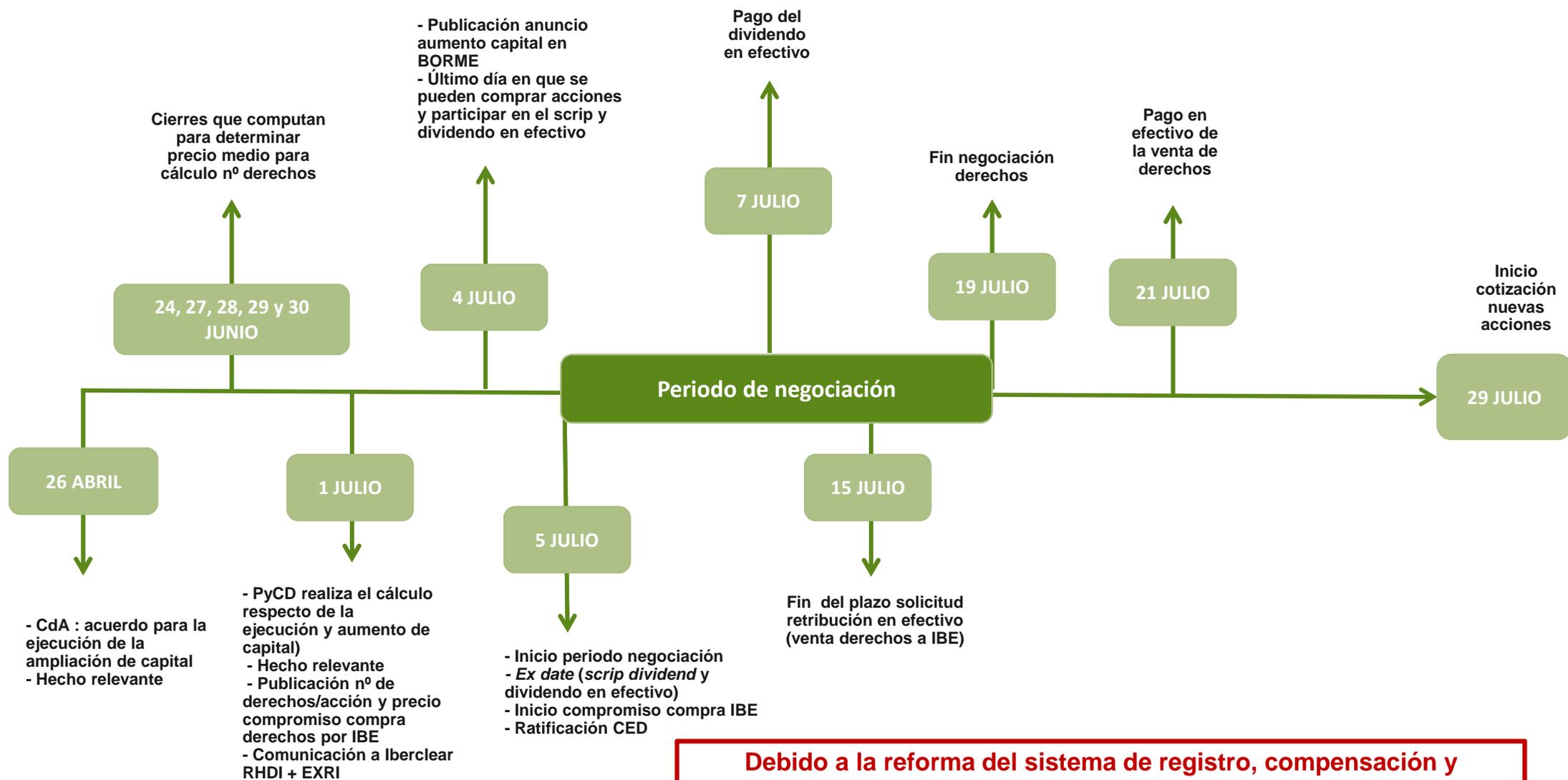
**IFRS (-200 M USD)**

**PPA (-15 M USD)**

- Impacto IFRIC 21 y otros impuestos: -164 M
- Climatología/volúmenes y costes energía: -44 M
- Otros: 4 M
- Amortización pipeline Renovables: -15 M

Impacto menores volúmenes se recuperarán en los próximos 6-12 meses gracias a “revenue decoupling mechanisms”

Sin impacto IFRIC 21 a final de año



**Debido a la reforma del sistema de registro, compensación y liquidación de valores, este calendario podría sufrir modificaciones que retrasasen el inicio de cotización de las nuevas acciones**

(\*) Este calendario estimado cuenta con la aprobación de Iberclear

Download now the Iberdrola IR App



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

