

# Presentación de Resultados

---



## Primer semestre

---

## 20 de julio

---

## / 2017

---

## Iberdrola, “energética del futuro”

---

## EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

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

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

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

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

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Este documento y la información contenida en el mismo han sido preparados por Iberdrola, S.A. en relación, exclusivamente, con los resultados financieros consolidados de Iberdrola, S.A. y han sido preparados y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, “IFRS”). Este documento no contiene, y la información incluida en el mismo no constituye, un anuncio, una declaración o una publicación relativa a los beneficios de Avangrid, Inc. (“Avangrid”) o a sus resultados financieros. Ni Avangrid ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento, que no ha sido preparada ni presentada de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (United States Generally Accepted Accounting Principles, “U.S. GAAP”), que difieren de las normas IFRS en numerosos aspectos significativos. Los resultados financieros bajo las normas IFRS no son indicativos de los resultados financieros de acuerdo con los U.S. GAAP y no deberían ser considerados como una alternativa o como la base para prever o estimar los resultados financieros de Avangrid. Para obtener información sobre los resultados financieros de Avangrid para el primer semestre del ejercicio 2017, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el 19 de Julio de 2017, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa ([www.avangrid.com](http://www.avangrid.com)) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores norteamericana (Securities and Exchange Commission, “SEC”) ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).

## AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

## Claves del periodo

# Claves del Periodo

---

**El Beneficio Neto crece 4,2% hasta 1.518 M Eur**

---

**EBITDA asciende a 3.752 M Eur**

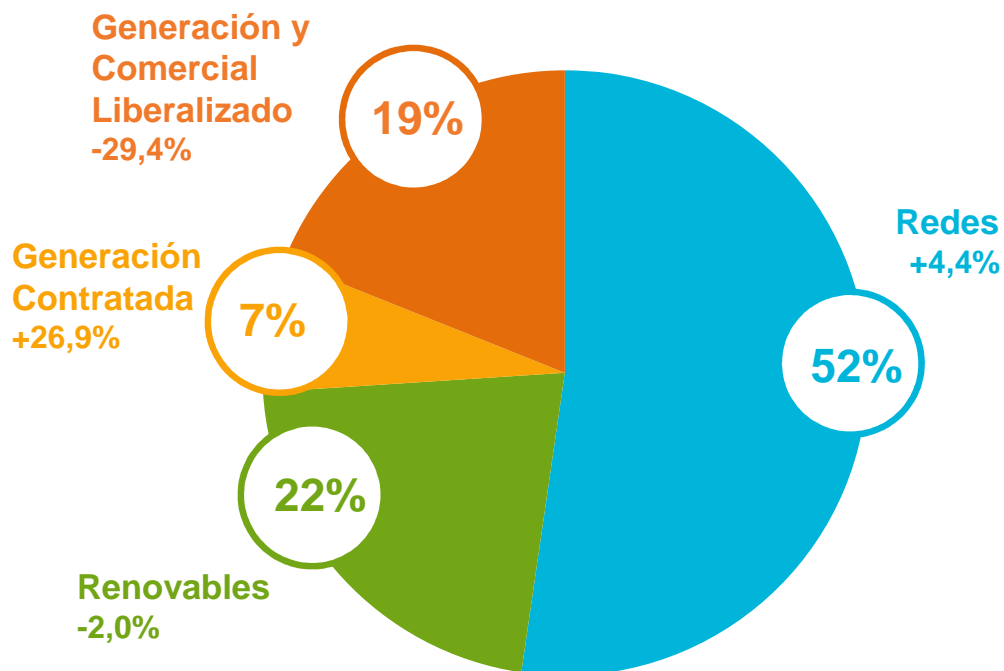
**Inversión Neta aumenta hasta 2.512 M Eur**

**AVANGRID: Beneficio Neto alcanza 359 M USD (US GAAP)**

**Fusión filiales brasileñas (Neoenergia y Elektro)**

**EBITDA asciende a 3.752 M Eur,  
recuperándose progresivamente a lo largo del año (-3,6% vs -8,2% 1T)**

## EBITDA por negocio



## Claves Operativas

### Redes



- EE.UU.: marcos tarifarios de Nueva York y Connecticut
- Brasil: mayor demanda y ajuste tarifario positivo

### Renovables



- España: menor producción vs 2016 excepcionalmente alto
- Reino Unido: mayor producción y nueva capacidad (+260 MW de media vs 1S 2016) más que compensa impacto negativo tipo cambio

### Generación Contratada



- Contribución de la nueva capacidad en operación (+750 MW de media vs 1S 2016)

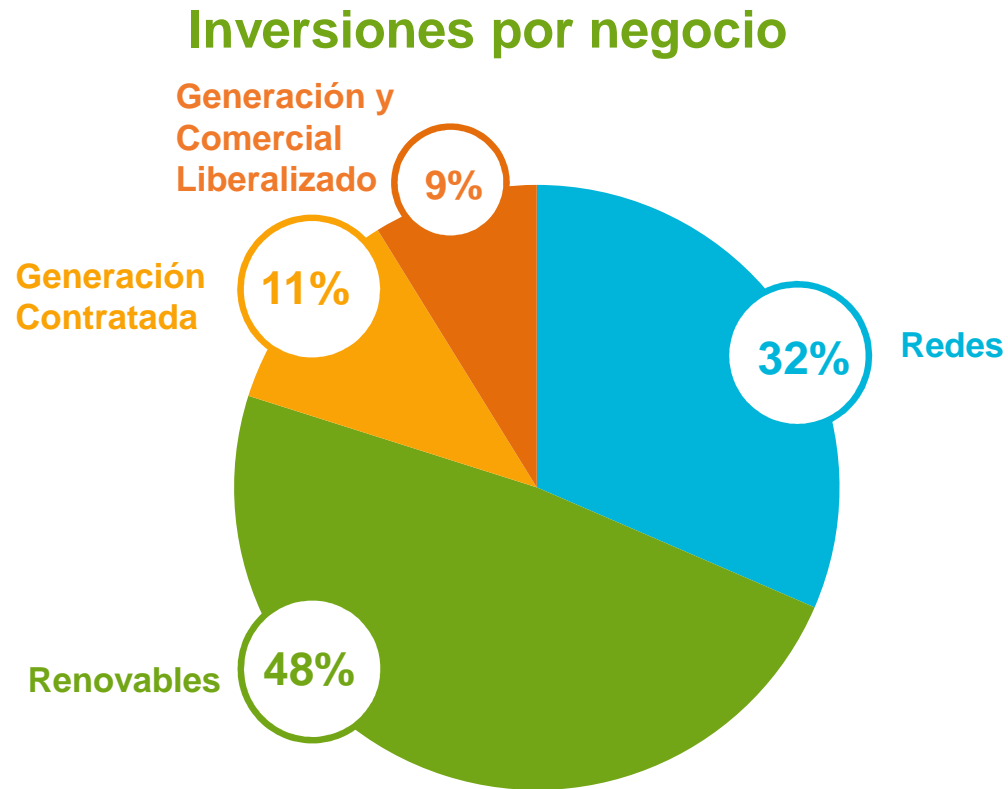
### Generación y Comercial Liberalizado



- España: baja producción hidroeléctrica (2T más seco registrado) y mayor actividad comercial
- Reino Unido: menor demanda, mayores costes regulatorios y menor producción (cierre Longannet)

## Las Inversiones Netas aumentan un 35% hasta 2.512 M Eur

---



---

**91% en redes, renovables y generación con contratos a largo plazo**

# 2016 – 2020 Plan: hitos 1S

## Redes

- **EE.UU.:** solicitud nuevo marco tarifario Southern Connecticut Gas (2018-2020)
- **R.U.:** **Conexión Western Link Gales-Escocia (2 GW): puesta en marcha** prevista en el **4T 2017**
- **España:** **Proyecto Redes Inteligentes** (STAR) **92% contadores inteligentes** instalados (10M, +960k en 1S)
- **Brasil (Celpe-Neoenergia):** **comienzo del 4º ciclo regulatorio** (impacto positivo >50% resultados Celpe)

## Renovables

### Eólica Marina

- **Wikinger (350 MW):** la mitad de las turbinas y el cable de evacuación instalado. Fecha primera producción 3T y puesta en marcha 4T
- **East Anglia 1:** **80% de los contratos de suministro** para la construcción ya **firmados**

### Eólica Terrestre

- **Reino Unido:** 200 MW de capacidad puestos en marcha durante 1S
- **Estados Unidos:** ejecutados **501 MW\*** de nuevos PPAs eólicos y **589 MW** de mercado a precios fijos para capacidad existente durante 1S

**1.243 MW eólicos y solar FV** que se pondrán en marcha en el **2S...**

...del total de los **2,8 GW eólicos y solar FV** en construcción para **2020** (R.U., EE.UU., México, Brasil y España)

## Generación Contratada México

- **Puesta en marcha** de **336 MW** de ciclos combinados durante el **1S**
- **107 MW** de cogeneración **que se pondrán en marcha en el 2S...**
- ...del total de los **3.505 MW en construcción...** alcanzando más de **10 GW capacidad instalada en 2020**

*\* Includiendo: 401MW de nuevos parques y 100MW de repotenciación*



## Avanzando en inversiones posteriores a 2020 para asegurar el crecimiento futuro

### Redes

**Brasil (Elektro):** adjudicadas 6 líneas transporte (580 km) y 3 subestaciones (2022)

**EE.UU.- DSIP y AMI:** esperando la aprobación de la instalación de 1,8 millones de contadores inteligentes e inversiones para la **Automatización y Sistemas de Control Avanzado en redes de distribución (2022)**

### Renovables (eólica marina)

**Francia:** Saint Briec (496 MW) todos los permisos concedidos. Puesta en marcha prevista para 2022

*En desarrollo:*

**Reino Unido:** East Anglia 3 (~1.200 MW) – Subasta en 2018

**Alemania:** Extensión de Wikinger (hasta +~750 MW) – Subasta en 2018

**EE.UU:** adquisición emplazamientos Massachusetts (~2 GW) y Carolina del Norte (~1,5 GW)

### Almacenamiento

**Portugal:** 3 Plantas de bombeo hidroeléctrico Tamega (1.158 MW) en construcción. Puesta en marcha prevista en 2021 y 2023.

# Resultados AVANGRID (USD, US GAAP)

**El Beneficio Neto de AVANGRID crece 14% hasta 359 M USD**

**Buena  
Evolución  
Negocios**

**Redes: Beneficio Neto +10%**

**Renovables: Beneficio Neto +19%**

**Desarrollando  
el Plan 2020**

- **Las inversiones del 1S aumentan 47% hasta 956 M USD**
- **240 MW de nueva capacidad renovable en operación**
- **~1,000 MW nueva construcción asegurada con PPAs (puesta en marcha hasta 2020)**

**Dividendo**

Dividendo 3T: \$0.432/acción aprobado por el Consejo, pagadero 2 Octubre

**Rentabilidad Total al Accionista en 2017 >21%\*,  
duplicando la de S&P 500 Utilities**

\* Precio de la acción a cierre de mercado: 19 de julio 2017

## Creación de un líder energético en Brasil, centrado en actividades Reguladas y Renovables

### Manteniendo solidez financiera...

- ✓ Sin componente de caja
- ✓ Sin necesidad de aumento de capital
- ✓ Rol fortalecido en una compañía conocida (Iberdrola poseerá 52,45%)

### ...con potencial para la creación de valor añadido adicional

- ✓ Mejora en la gestión operativa mediante la implementación de mejores prácticas
- ✓ Mejora de la generación de Flujo de Caja y EBITDA
- ✓ Incremento RAB del Grupo Iberdrola

Aprobación del regulador de la Competencia obtenida y las dos aprobaciones pendientes previstas en Agosto

# Fusión filiales brasileñas

## Una compañía con 13,4 M de puntos de suministro...

	Neo + Elektro
Área de servicio – población (M)	c.43
<i>Iberdrola España</i>	c.18
Área de concesión (Km <sup>2</sup> )	836.000
<i>Iberdrola España</i>	190.000
Red de distribución (Km)	585.000
<i>Iberdrola España</i>	268.000



## ...y más de 3.500 MW de capacidad contratada en operación/construcción, principalmente en renovables

# Remuneración al accionista

---

**Dividendo julio 2017: EUR 0,177 Eur por acción ...**

**Dividendo flexible** (a abonar antes del 28 de julio)

**0,147 Eur por acción**

**+18,5%**

**Dividendo en efectivo** (pagado el 7 de julio)

**0,03 Eur por acción**

---

**...para ofrecer una remuneración total de 0,317 Eur por acción en 2017 (+11%)**

# Análisis de Resultados

# Resultados / Grupo

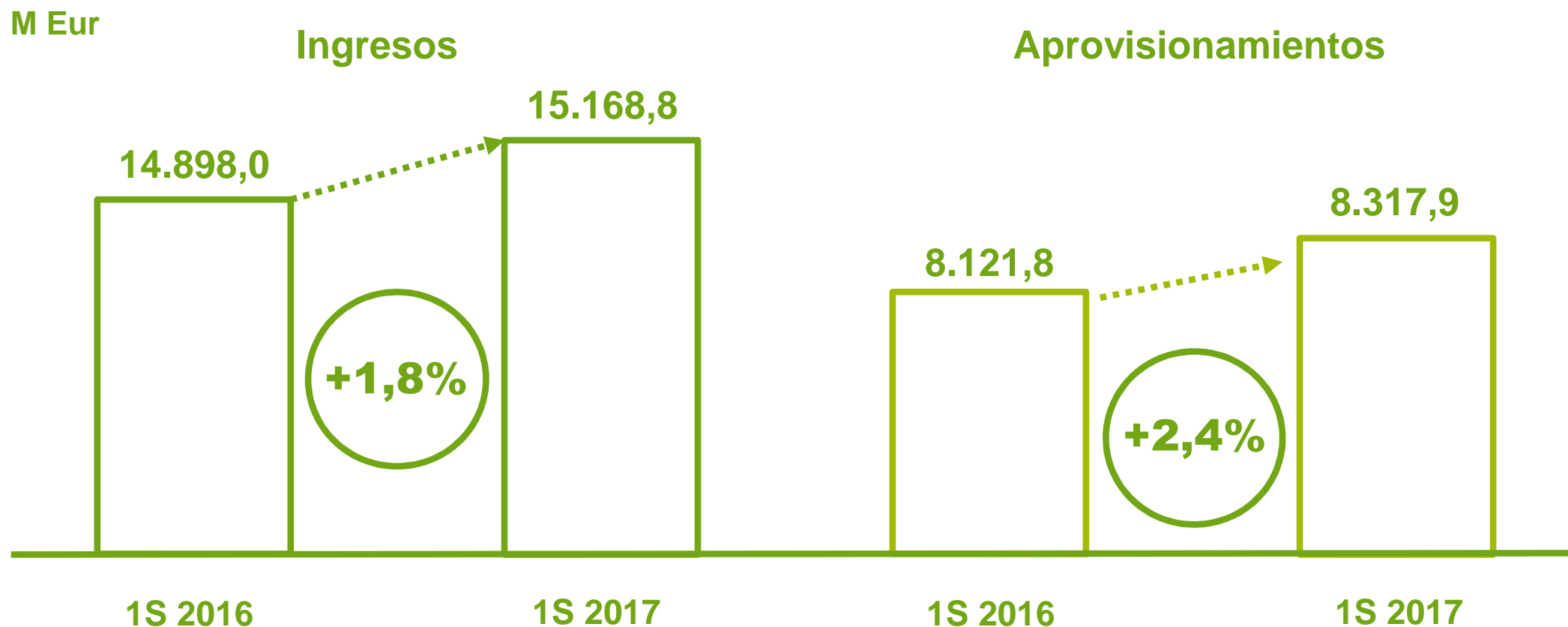
**Beneficio Neto sube +4,2% (vs -4,7% en 1T), hasta 1.518,4 M Eur**  
**EBITDA mejora hasta -3,6% vs -8,2% en 1T, hasta 3.751,8 M Eur**

M Eur	1S 2017	1S 2016	Var.	%
Ingresos	15.168,8	14.898,0	+270,8	+1,8
Margen Bruto	6.851,0	6.776,3	+74,7	+1,1
Gasto Operativo Neto	-1.942,4	-1.860,7	-81,8	+4,4
Tributos	-1.156,8	-1.023,5	-133,3	+13,0
<b>EBITDA</b>	<b>3.751,8</b>	<b>3.892,1</b>	<b>-140,4</b>	<b>-3,6</b>
EBIT	2.116,5	2.253,6	-137,1	-6,1
Resultado Financiero	-413,5	-361,2	-52,4	+14,5
<b>Beneficio Neto Reportado</b>	<b>1.518,4</b>	<b>1.456,7</b>	<b>+61,7</b>	<b>+4,2</b>
Flujo de Caja Operativo*	3.275,2	3.219,3	+55,8	+1,7

\* *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*

**Impacto limitado del tc, USD (+2,8%) y BRL (+17,2%) casi compensan depreciación de GBP (-11,4%)  
(EBITDA -19 M Eur; Beneficio Neto -3 M Eur)**

**Margen Bruto sube 1,1%, hasta 6.851,0 M Eur**



**Ingresos +1,8% (15.168,8 M Eur)  
y Aprovisionamientos +2,4% (-8.317,9 M Eur)**



# Gasto Operativo Neto / Grupo

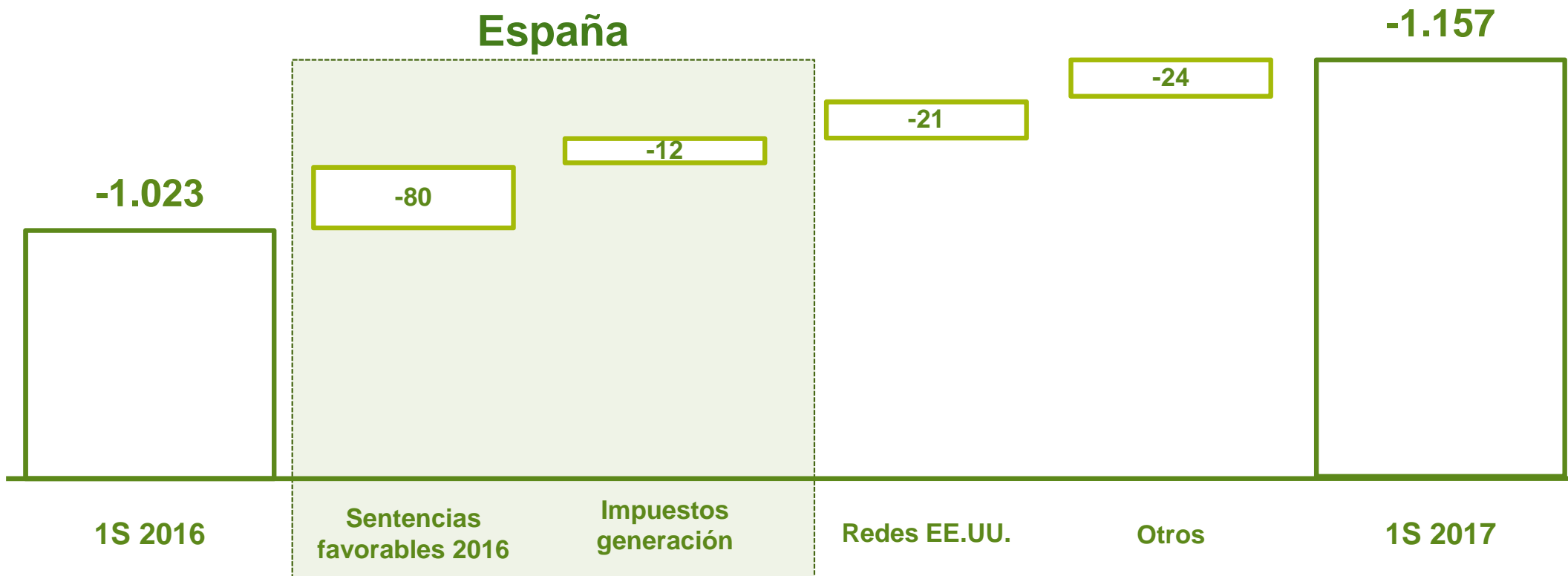
**Gasto Operativo Neto sube 4,4%, hasta 1.942,4 M Eur debido a 77 M Eur de costes de tormentas registrados en Redes EE.UU. y España**

M Eur	Gasto Operativo Neto			
	1S 2017	1S 2016	% vs 1S '16	% vs 1S '16 (ex no recurrentes* y tc)
Gasto Personal Neto	-1.002,9	-975,8	+2,8%	-1,5%
Servicio Exterior Neto	-939,5	-884,9	+6,2%	+2,3%
<b>Gasto Op. Neto total</b>	<b>-1.942,4</b>	<b>-1.860,7</b>	<b>+4,4%</b>	<b>+0,4%</b>

**Excluyendo impactos no recurrentes y tc,  
Gasto Operativo Neto permanece plano**

\* Costes de tormentas (77 M Eur) y otros no recurrentes

Tributos suben 13,0%, hasta 1.156,8 M Eur, como consecuencia de ...

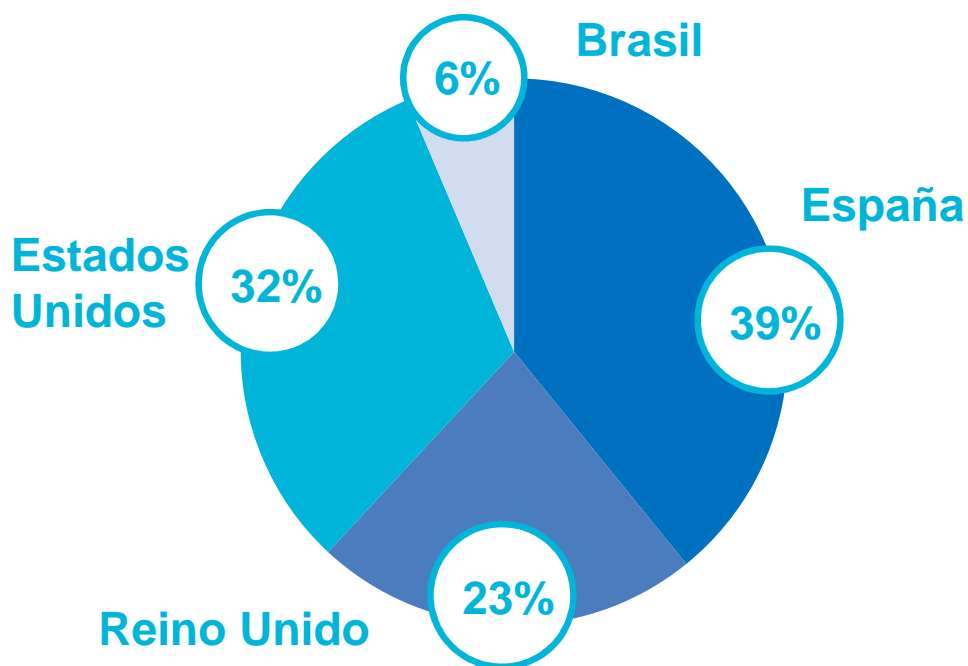


... mayores impuestos a la generación y sentencias favorables en 2016 en España, junto con incremento de Tributos en Redes EE.UU.

# Resultados por Negocios / Redes

## EBITDA Redes sube 4,4% hasta 1.978,3 M Eur ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M Eur)

	1S 2017	1S 2016	vs 1S '16 (%)
Margen Bruto	3.275,8	3.095,5	+5,8%
Gasto Op. Neto	-840,1	-772,4	+8,8%
Tributos	-457,4	-428,6	+6,7%
<b>EBITDA</b>	<b>1.978,3</b>	<b>1.894,5</b>	<b>+4,4%</b>

... pues el buen comportamiento operativo de EE.UU. y Brasil más que compensan los resultados en Reino Unido

# Resultados por Negocios / Redes

---

**España**

**EBITDA 771,1 M Eur (-12,8 M Eur; -1,6%)**, por menores inversiones (-14 M Eur) reconocidas en 1S 2017 vs 1S 2016 y 7 M Eur de costes de tormentas

---

**EE.UU.**

**EBITDA 681,8 M USD (+131,6 M USD; +23,9%)**, consecuencia de:  
+ Nuevos *rate cases*  
+ Impactos positivos IFRS, que se ajustarán durante el año  
- Efecto negativo no recurrente de 76 M USD por costes de tormentas, sin impacto en US GAAP

---

**R.U.**

**EBITDA 388,0 M GBP (-16,5 M GBP; -4,1%)**, por menor energía distribuida (-10 M GBP), debido a la climatología, que se recuperará en próximos años, y reliquidaciones de años previos por menores inversiones (-12 M GBP)

---

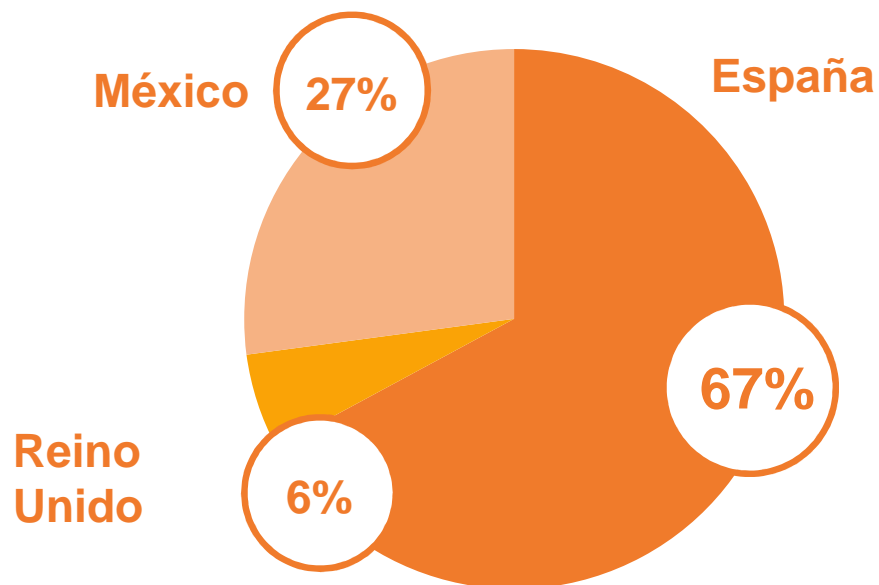
**Brasil**

**EBITDA 436,4 M BRL (+49,6 M BRL; +12,8%)**, con mayor energía distribuida (+4,6%) y revisión tarifaria anual de Elektro en Agosto de 2016 (+9,1%)

# Resultados por Negocios/ Generación y Clientes

## EBITDA Generación y Clientes cae 19,7% hasta 984.0 M Eur ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M Eur)

	1S 2017	1S 2016	vs 1S '16 (%)
Margen Bruto	2.310,7	2.464,3	-6,2%
Gasto Op. Neto	-749,1	-791,2	-5,3%
Tributos	-577,7	-447,1	+29,2%
<b>EBITDA</b>	<b>984,0</b>	<b>1.226,0</b>	<b>-19,7%</b>

... como consecuencia de la adversa situación operativa en España, por menor producción hidroeléctrica, mayores Tributos en España y débil comportamiento de RU (6% del EBITDA de Generación y Clientes)

# Resultados por Negocios/ Generación y Clientes

## España

### EBITDA 662,4 M Eur (-94,0 M Eur; -12,4%)

- Producción\* cae -20,1% por record de baja producción hidroeléctrica frente a un año previo de record máximo (-57%, -7,3 TWh)
- Mayores resultados Gas (+168 M Eur) por revisión extraordinaria positiva de precios de los contratos de gas
- Mayores Tributos (-123 M Eur; +32,6%) afectado por sentencias favorables en 2016 e incremento de impuestos a la generación por mayores precios de energía
- Mayor actividad comercial (volúmenes y Productos y Servicios)

## México

### EBITDA 289,8 M USD (+54,9 M USD; +23,4%)

- Capacidad adicional en operación:
  - CFE: Baja California CCGT (314MW)
  - Clientes privados: Monterrey V CCGT (300MW) y cogeneración Ramos (53 MW)
- Mejores precios por tarifa CFE más elevada

## RU

### EBITDA 48,8 M GBP (-157,1 M GBP; -76,3%)

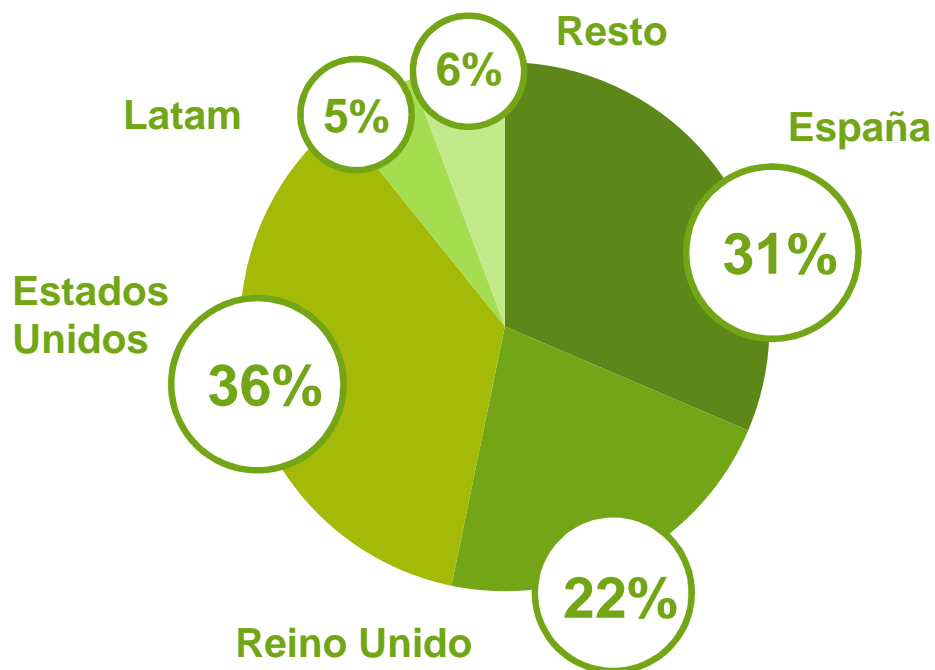
- Wholesale & Generation cae -49,5 M GBP hasta -15,7 M GBP como consecuencia de la menor producción (-39,5%) debido al cierre de Longannet (-30 M GBP)
- Retail cae -107,5 M GBP hasta 64,5 M GBP:
  - Electricidad: Obligaciones gubernamentales y compresión de márgenes
  - Gas : Menores márgenes y volúmenes, debido a climatología más cálida

\* Incluye cogeneración

# Resultados por Negocios / Renovables

## EBITDA cae 2,0%, hasta 819,6 M Eur ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M Eur)

	1S 2017	1S 2016	vs 1S '16 (%)
Margen Bruto	1.214,6	1.193,1	+1,8%
Gasto Op. Neto	-286,7	-253,4	+13,2%
Tributos	-108,3	-103,2	+4,9%
<b>EBITDA</b>	<b>819,6</b>	<b>836,5</b>	<b>-2,0%</b>

... con RU y EE.UU. compensando parcialmente el menor recurso eólico en España, siendo EE.UU. el mayor contribuyente al EBITDA del negocio con un 36%

# Resultados por Negocios / Renovables

EE.UU.

**EBITDA 319,6 M USD (+8,6 M USD; +2,8%)**, debido al incremento de producción (+3,2%)

España

**EBITDA 257,5 M Eur (-62,0 M Eur; -19,4%)**, por menor producción (-14,2%), tras un recurso eólico record en 1S 2016 que se normalizó en la 2ª parte del año. Ajuste positivo del incentivo a la inversión compensado por menor activo regulatorio debido a precios de energía más elevados vs 2016

RU

**EBITDA 153,7 M GBP (+37,0 M GBP; +31,7%)**, mayor producción (37,2%) por incremento de la capacidad operativa media (+18,3%, +262 MW) y mayor factor de carga (+4,2 p.p terrestre, +5,8 p.p marina)

Latam\*

**EBITDA 41,6 M Eur (+4,8 M Eur; +13,0%)**, principalmente como consecuencia de los mayores precios y la revaluación del BRL

RdM

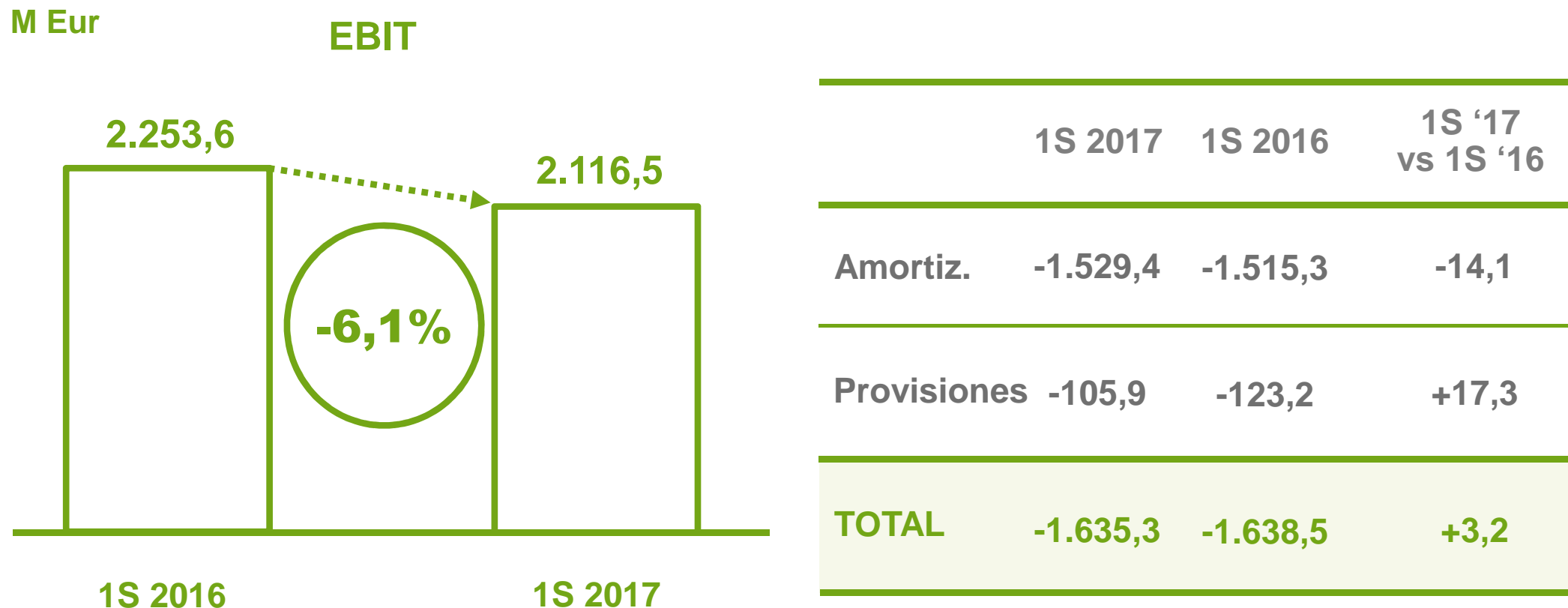
**EBITDA 46,7 M Eur (-3,2 M Eur; -6,3%)** por menor producción

\* Incluye México y Brasil



# EBIT / Grupo

**EBIT Grupo alcanza 2.116,5 M Eur (-6,1%)**



Provisiones caen ya que 2016 incluye 27 M Eur de impactos extraordinarios

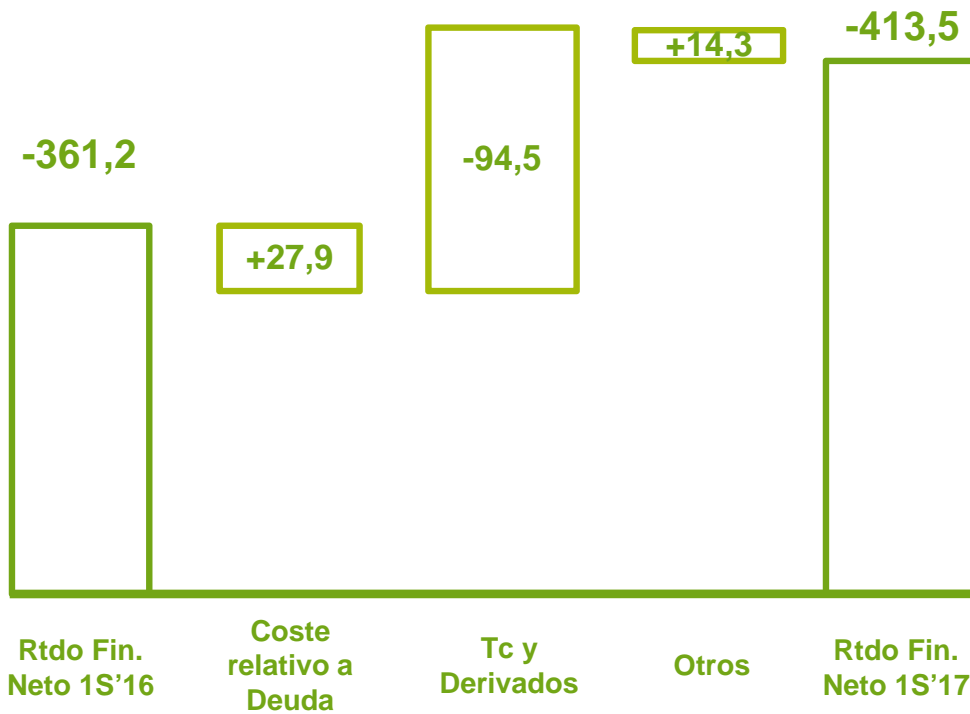
Menor Amort. por extensión vida útil de ciclos y equipo electromecánico de centrales hidroelect.\* (+34 M Eur), en línea con prácticas del sector

\* Vida útil de los ciclos de 35 a 40 años y del equipo electromecánico de las hidroeléctricas de 35 a 50 años

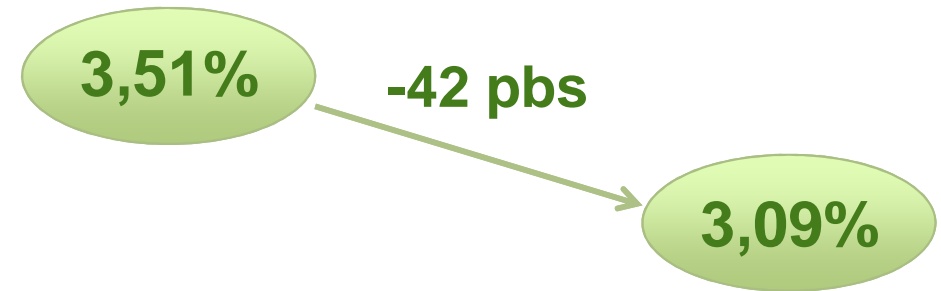
# Resultado Financiero Neto / Grupo

El impacto positivo en 2016 de las coberturas de la Libra lleva al Resultado Financiero Neto a crecer -52,4 M Eur, hasta 413,5 M Eur

## Evolución Resultado Fin. Neto (M Eur)



## Coste de la Deuda



Costes relativos a Deuda mejoran (+27,9 M Eur) gracias a un menor coste de 42 p.b. (baja hasta 3,09% en 1S'17), a pesar de un 7% de mayor saldo medio (2.100 M Eur) por aumento de inversiones

# Beneficio Neto / Grupo

**Beneficio Neto Reportado aumenta 4,2%, hasta 1.518,4 M Eur, ...**

M Eur	1S 2017	1S 2016	vs 1S 2016
<b>EBIT</b>	<b>2.116,5</b>	<b>2.253,6</b>	<b>-6,1%</b>
Resultado Fin. Neto	-413,5	-361,2	+14,5
Equity y Rtdos No Recurrentes	+286,8	+78,6	n/a
Impuestos	-416,2	-466,4	-10,8%
Minoritarios	-55,1	-47,9	+15,1%
<b>Beneficio Neto Reportado</b>	<b>1.518,4</b>	<b>1.456,7</b>	<b>+4,2%</b>

**... por los resultados de Equity y No recurrentes  
y el impacto positivo de impuestos diferidos**

# Financiación

# Deuda Neta / Grupo

**Deuda Neta\* asciende a 29.474 M Eur**

## Deuda Neta (M Eur)

**29.474**

## Ratios crediticios

**D. Neta/EBITDA**

**3,8x**

**FFO/Deuda Neta**

**21,6%**

**RCF/Deuda Neta**

**19,4%**

**Apalancamiento**

**42,4%**

**Ratios crediticios del 1S mejoran vs 1T, en línea con los objetivos del año**

*\* En el cómputo de deuda financiera neta no se incluyen 469 M de Euros correspondientes a instrumentos derivados acumuladores de autocartera, a cierre de junio de 2017. El importe indica el coste del número máximo potencial de acciones. La compañía estima que se ejercitarán por la mitad del importe máximo*

# Financiación / Liquidez y Vida Media de la Deuda

**Fuerte posición de liquidez, cubriendo 18 meses de necesidades financieras en un escenario de estrés**

## Liquidez y Vida Media

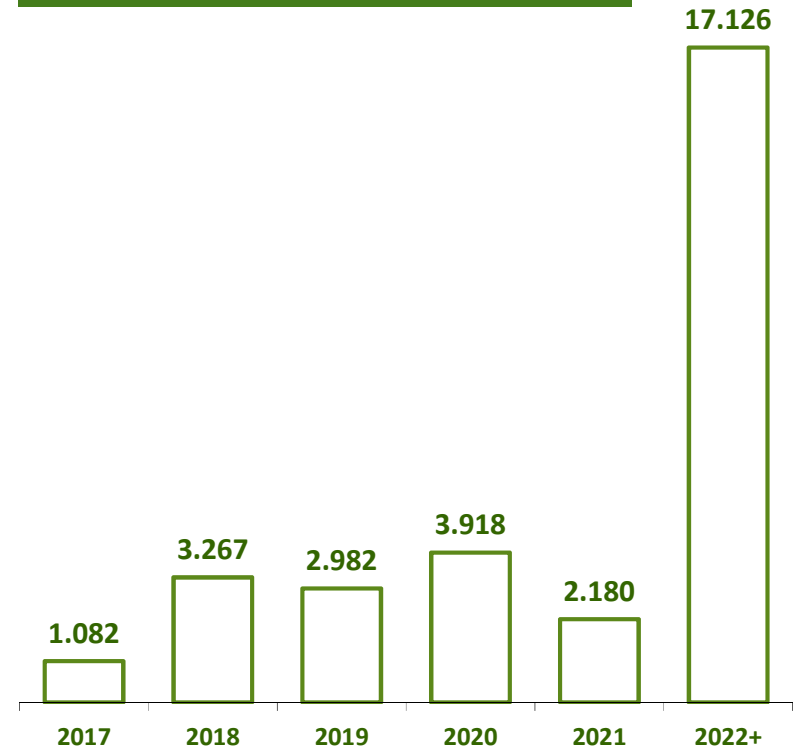
**Liquide Total  
ajustada**

**8.725 M Eur**

**Vida media  
Deuda**

**6,3 años**

## Perfil de Vencimientos



2018 incluye 500 M Eur con opción de extensión de 6 + 6 meses

2020 incluye 975 M Eur con opción de extensión de 1 año

# Conclusiones

## Desarrollo de nuestro Plan 2016-20 en estado avanzado y asegurando el crecimiento más allá de 2020





## La previsión de crecimiento de “mid single-digit” para el Beneficio Neto en 2017 ...

---

### Evolución operativa prevista

Redes	+
Renovables	+
Generación Contratada	+
Generación y Comercial Liberalizado	-

---

...nos permite mantener nuestra política de  
remuneración creciente al accionista

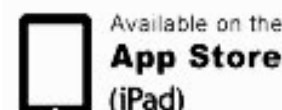
# App Relaciones con Inversores

---

Descárgate ahora la App de Iberdrola Relaciones con Inversores



IBERDROLA IR



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