

Presentación de Resultados 2014



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 2014. 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 2014, 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.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

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

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

Aviso Legal

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

Agenda

Claves del período

Análisis de Resultados

Financiación

Claves del periodo

Resultados 2014 por encima de nuestras Perspectivas 2014-2016

EBITDA crece 3,1% frente a 2013 hasta 6.965 M Eur

Contribución positiva de todos los países compensa menores resultados en España

Inversiones de 2.848 M Eur

Creciente diversificación geográfica y enfoque en negocios regulados

Deuda Neta disminuye en cerca de 1.500 M Eur hasta 25.344 M Eur¹

Deuda Neta¹/EBITDA mejora hasta 3.6x, próximo al objetivo para 2016

**B. Neto de 2.327 M Eur (tras plan eficiencia no recurrente 128 M Eur)
Manteniendo remuneración al accionista de 0,27 Eur por acción²**

1. Ajustado por el dividendo pagado en caja en diciembre correspondiente al tercer programa "Iberdrola dividendo flexible" ejecutado en 2014, 275 M Eur
2. Propuesta a la JGA 2015

Claves operativas por país

Implementando la visión estratégica de las Perspectivas 2014-2016

Reino Unido

- **Redes**: aprobado el marco regulatorio y retributivo hasta 2021 para transporte (RIIO-T1) y 2023 para distribución (RIIO-ED1), TOTEX autorizado de 8.270 M Eur¹
- **Renovables**: primer parque eólico marino en operación; el segundo ya en curso (Wikinger en Alemania)
- **Generación**: todas las centrales existentes ofertadas han resultado adjudicatarias en las subastas de capacidad (2.261 MW)
- **Comercial**: nuevo sistema de IT operativo. Generando eficiencias

Estados Unidos

- **Redes**: revisión tarifaria aprobada en Maine; finalizada línea alta tensión de Maine; nuevos proyectos en curso para mejorar red de transporte en Nueva York (NY Transco)
- **Renovables**: terminada construcción parque eólico Baffin (202 MW); extensión PTCs para construir nuevos proyectos hasta 2016 (600 MW cualificados)
- **Corporación** terminada integración para optimizar estructura corporativa

Claves operativas por país

Implementando la visión estratégica de las Perspectivas 2014-2016

México

- **Generación**: dos plantas de ciclo combinado y una de cogeneración en construcción y una segunda planta de cogeneración lista para empezar; firma de nuevos contratos con consumidores privados
- **Renovables**: dos parques eólicos en construcción; cartera de más de 900 MW

Brasil

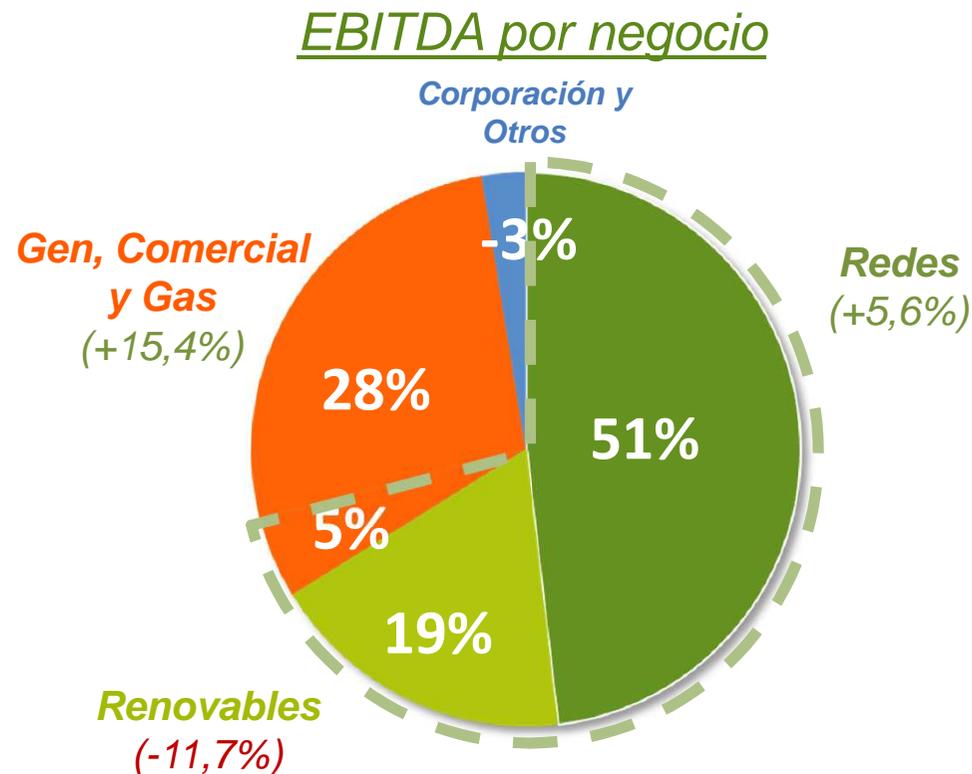
- **Redes**: mitigado impacto de sequía gracias a incrementos de tarifas; mejora de rentabilidad sobre base de activos para nuevas revisiones tarifarias; inversiones adicionales para mejora continua y extensión del servicio
- **Renovables**: adjudicadas dos subastas para construir seis parques eólicos
- **Generación**: mejoras de eficiencia en centrales térmicas; avance en la construcción de centrales hidroeléctricas – finalizada central Teles Pires

España

- **Fin del déficit tarifa estructural**: sólo ajustes temporales pendientes
- **Redes**: récord de calidad de servicio
- **Medidas de eficiencia implementadas**

EBITDA

EBITDA asciende a 6.965 M Eur (+5,5% frente a Perspectivas 2014)
Contribución positiva de todas las regiones...

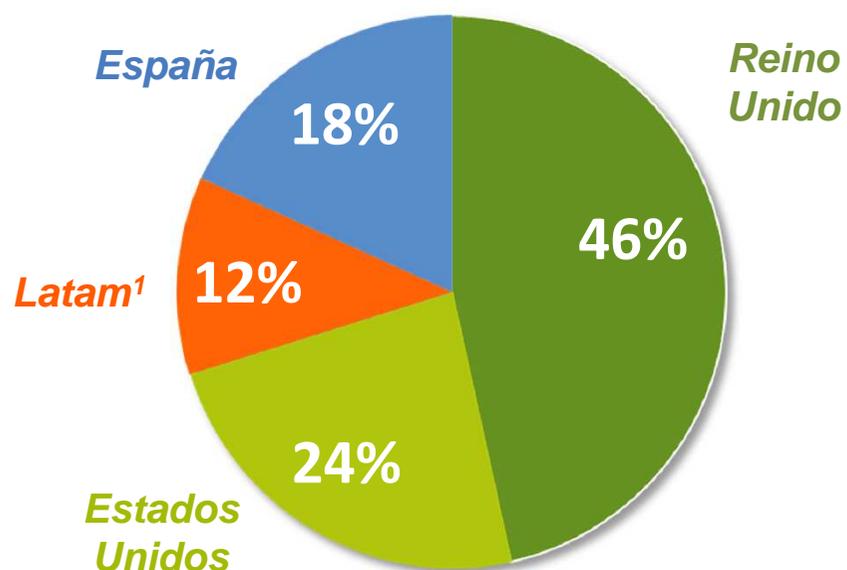


**... compensa los menores resultados en España (-7,4%)
 afectados por las medidas regulatorias**

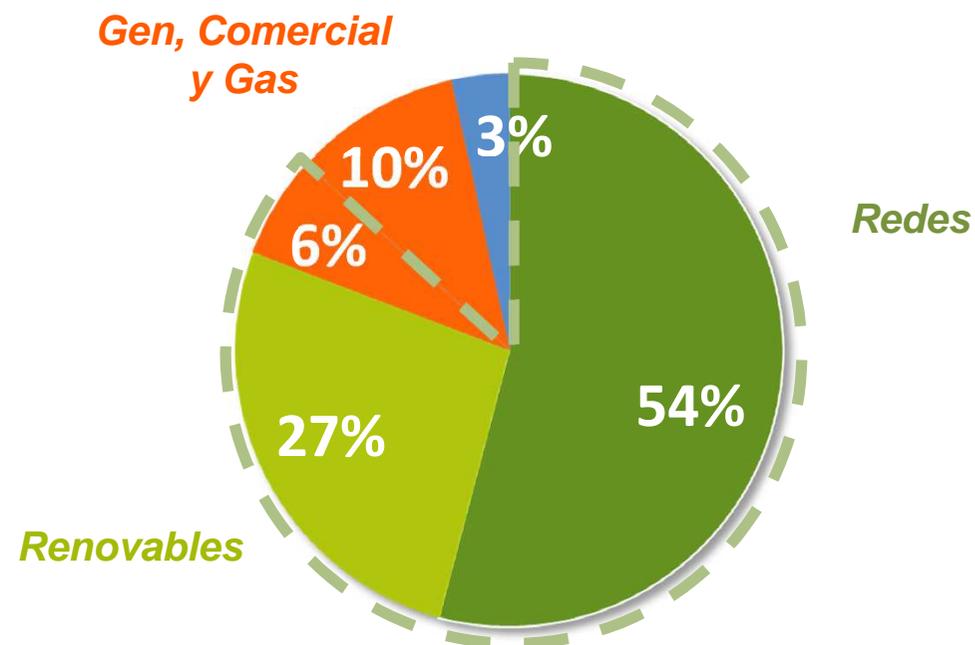
Inversiones

Inversiones de 2,848 M Eur¹...

Inversiones por regiones



Inversiones por negocios



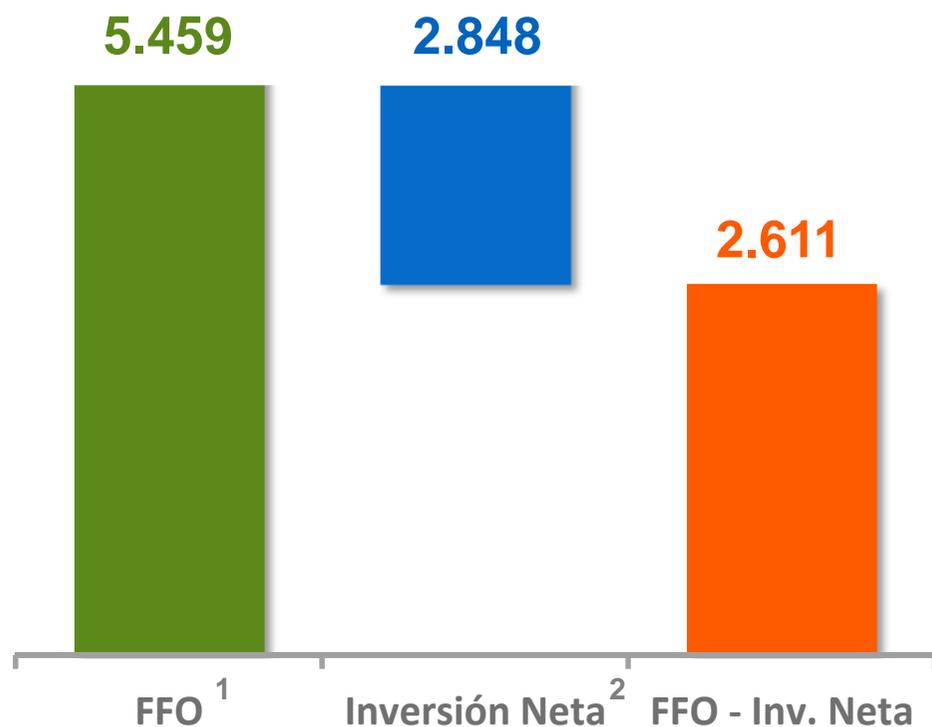
... centradas en negocios con regulación estable y atractiva

1. No incluye inversiones de Neoenergía de 775 M Eur (100%)

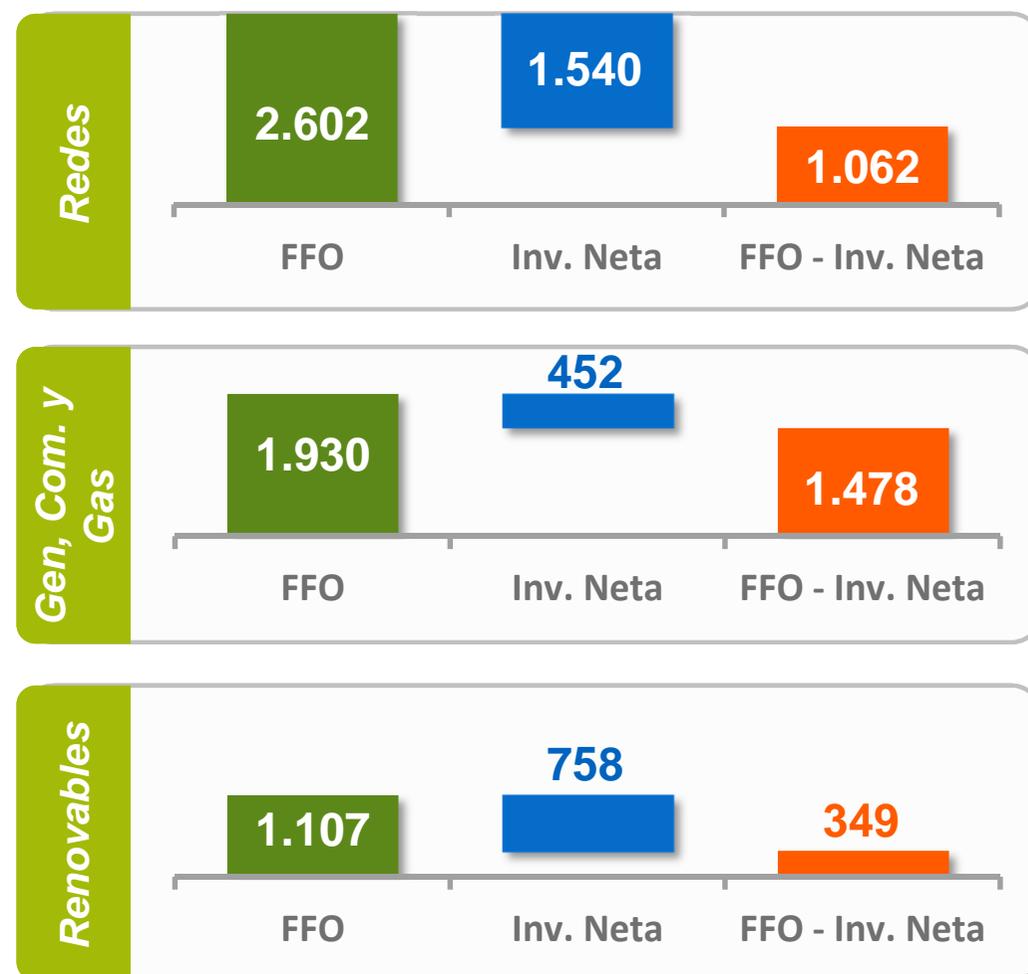
Flujo de Caja Operativo

Flujo de Caja Operativo¹ (FFO) supera la inversión realizada en todos los negocios

M Eur



Las 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

Gestión financiera

Mejora continua de nuestra solidez financiera

Deuda Neta¹ disminuye en cerca de 1.500 M Eur hasta 25.344 M Eur, gracias a...

... Generación de flujo de caja

... Desinversiones

... Control de inversiones

Mejorando los ratios financieros

FFO/Deuda Neta¹ 21,5% (desde 20,8%) y RCF¹/Deuda Neta¹ 18,6% (desde 17,5%)

Gestión financiera

Activa gestión del pasivo a lo largo del año

Emisión e intercambio de bonos
(1.800 M Eur)

Reconfiguración de líneas de crédito
sindicado (7.000 M Eur)

Aumento de proporción de deuda
a coste variable (de 42% a 56%)

Asignación de derechos de crédito
del Déficit Tarifa 2013

Reducción del coste neto total
de la deuda hasta 4,35%

Sin necesidades netas de
financiación adicionales en 2015

Aumento vencimiento medio
de la deuda hasta 6,3 años

Y optimización de la liquidez para reducir el coste
cubriendo más de 30 meses de necesidades financieras

Nuestro Modelo

Un modelo que genera crecimiento operativo gracias a...

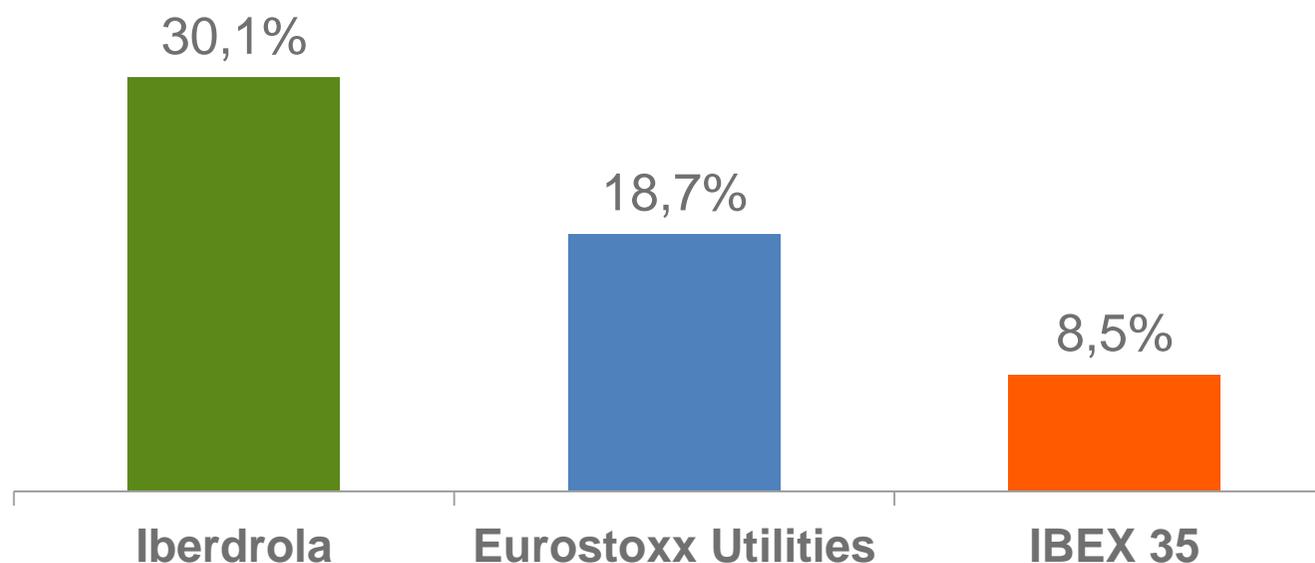


... pese al impacto negativo de medidas regulatorias en algunos países

Rentabilidad Total Accionista

**Rentabilidad Total Accionista de 30,1% en 2014,
por encima de competidores europeos e índices de referencia**

Rentabilidad Total Accionista 2014¹



Mantenimiento del dividendo por acción en 0,27 Eur

Pagos a las Autoridades Fiscal y Tributaria

En 2014, la contribución fiscal directa total de Iberdrola a las Autoridades Fiscal y Tributaria superó los 5.500 M Eur

<i>M Eur</i>	<i>Impuestos propios¹</i>	<i>Impuestos recaudados²</i>	<i>Total</i>
España	1.352	1.940	3.292
Reino Unido	502	-48	454
EEUU	284	175	459
Latam y Otros	303	998	1.301
TOTAL	2.441	3.065	5.506

49% del Beneficio antes de impuestos y tributos

Nuestra actividad genera cerca de 10.500 M³ Eur de contribución fiscal, incluidos los impactos indirecto e inducido

1. Incluidos el Impuesto de Sociedades, el coste de la Seguridad Social para Iberdrola, los Tributos y el IVA no deducible
 2. Incluidos el coste de la Seguridad Social para el empleado, el IVA, las retenciones del IRPF y la retención sobre dividendos distribuidos
 3. Contribución fiscal total según Analistas Financieros Internacionales en base a la actividad de Iberdrola para 2009-2013 (incluidos los impactos indirecto e inducido)

Empleo

Contribución a la creación de empleo estable y de calidad

Plantilla

- 1.800 contrataciones para un total de 27.500¹ empleados
- 700 becarios

Formación

- 40 horas de formación por empleado

Conciliación personal/profesional

- A la vanguardia en medidas de conciliación laboral
- Certificado de Empresa Familiarmente Responsable en España

350.000 empleos generados² en todo el mundo

1. Según perímetro de consolidación bajo NIIF 11

2. Creación total de empleo según Analistas Financieros Internacionales en base a la actividad de Iberdrola para 2009-2013 (incluidos impactos indirecto e inducido)

Compras

Compras en productos y servicios de más de 5.400¹ M Eur...

... a más de 18.300 proveedores...

... 93% con un nivel de sostenibilidad de A+/A

... y 92% Clasificados²

**84% ISO 9001
(sistema gestión de calidad certificado)**

**77% ISO 14001
(sistema gestión medio ambiental certificado)**

**72% OHSAS 18001
(sistema de prevención de riesgos certificado)**

Gobierno Corporativo

Diversidad e independencia en el Consejo de Administración

80% de los miembros del Consejo son independientes
Todos los miembros de las Comisiones son independientes

A la cabeza de empresas europeas en número de mujeres en el Consejo
Todos los presidentes de las Comisiones son mujeres

Catorce consejeros con origen en siete países distintos
Todos los miembros de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo proceden de países distintos a España

Mejores prácticas en Gobierno Corporativo según World Finance
y número 1 en ranking de transparencia fiscal del IBEX 35¹

Conclusión: Año 2014

Conseguidos los objetivos de las Perspectivas 2014-2016 (Día del inversor Febrero 2014)

<i>M Eur</i>	Año 2014	Outlook	Var (%)	
EBITDA	6.965	≈ 6.600 (2014)	+5,5%	✓
Beneficio Neto	2.327	≈ 2.300 (2014)	+1,1%	✓
Deuda Neta¹	25.344	25.000 en 2016	En curso	✓
Deuda Neta¹/ EBITDA	3,6x	< 3,5 en 2016	En curso	✓
Remuneración al accionista	0,27 Eur/acción ²	Mínimo de 0,27 Eur/acción		✓

1. Ajustado por el dividendo pagado en caja en diciembre correspondiente al tercer programa "Iberdrola dividendo flexible" ejecutado en 2014, 275 M Eur
2. Propuesta a la JGA 2015

Conclusión: Perspectivas 2015

Resultados previstos para 2015 en línea con Perspectivas 2014-2016

Rendimiento operativo previsto

Generación y Comercial	-/=
Redes	+
Renovables	+



	Previsión 2015 vs. Cierre 2014
EBITDA	Superior
Beneficio Neto Recurrente	Superior
Deuda Neta	Inferior
Deuda Neta / EBITDA	Inferior

Conclusión: Perspectivas 2015

En línea con nuestras Perspectivas 2014-2016...

... Mantenimiento de retribución al accionista mínima de 0,27 Eur/share

... Propuesta de amortización de 148.483.000 acciones (2,324%) a JGA

a través de:

Autocartera existente¹



Programa de recompra
adicional²

Para dejar un número total de acciones de 6.240 millones

Agenda

Claves del período

Análisis de Resultados

Financiación

Resultados – Grupo

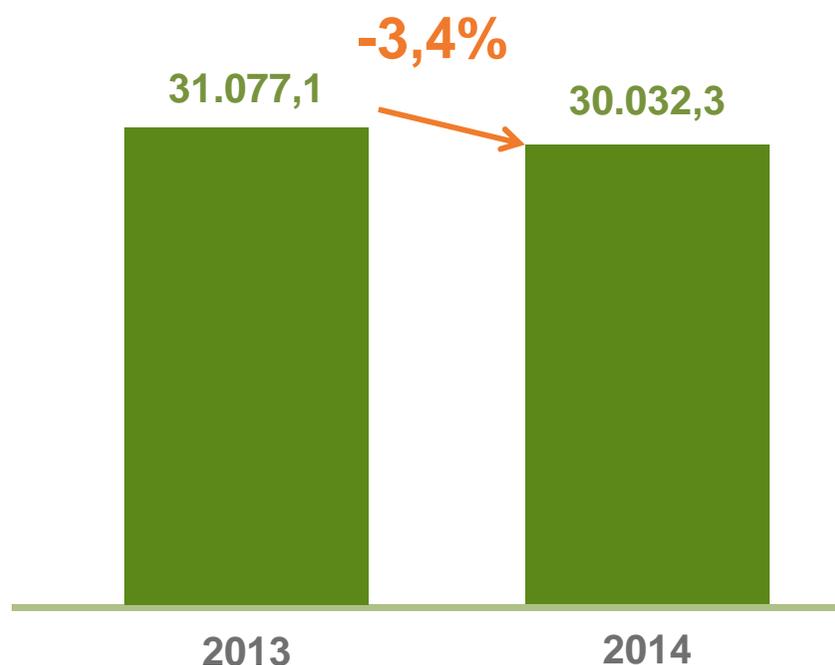
<i>M Eur</i>	2014	2013	Var.	Var. %
Cifra de Negocios	30.032,3	31.077,1	-1.044,8	-3,4
Margen Bruto	12.179,5	11.781,9	+397,7	+3,4
Gasto Op. Neto Recurrente	-3.506,1	-3.466,9	-39,2	+1,1
Gasto Op. Neto Extraordinario	-127,7	-	-127,7	n/a
Tributos	-1.581,2	-1.558,1	+23,1	+1,5
EBITDA	6.964,5	6.756,9	+207,6	+3,1
Beneficio Operativo (EBIT)	3.940,9	2.219,5	+1.721,5	+77,6
Resultado Financiero	-1.122,4	-1.277,9	+155,5	-12,2
Beneficio Neto Recurrente	2.112,9	2.174,4	-61,5	-2,8
Beneficio Neto No Recurrente	213,6	397,4	-183,8	-46,3
Beneficio Neto Reportado	2.326,5	2.571,8	-245,3	-9,5
Flujo de Caja Operativo*	5.458,6	5.589,2	-130,6	-2,3

Evolución tipos de cambio: GBP/Eur +5%; USD/Eur -0,2%; BRL/Eur -9%

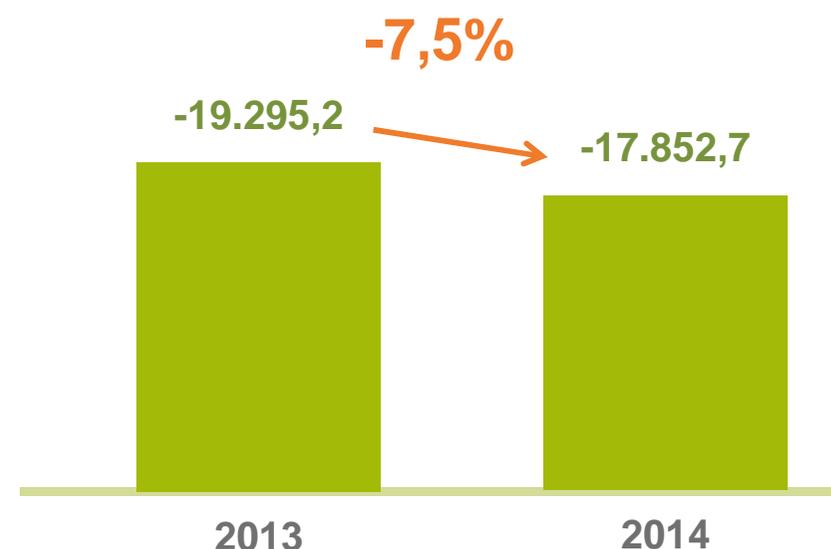
Margen Bruto - Grupo

Margen Bruto sube 3,4% hasta 12.179,5 M Eur,
y +2,6% excluyendo el impacto de tipo de cambio

Ingresos (M Eur)



Aprovisionamientos (M Eur)



Ingresos -3,4% (30.032,3 M Eur),
y Aprovisionamientos -7,5% (-17.852,7 M Eur) por menor coste del mix

Gasto Operativo Neto* - Grupo

Gasto Op. Neto Recurrente, ajustado por el plan de eficiencia, crece un 1,1%, y un 0,4% excluyendo el impacto de tipo de cambio

M Eur

Gasto Operativo Neto

	2014	2013	% vs 2013
Gasto de Personal Neto	-1.860,8	-1.742,4	+6,8%
Servicios Exteriores Netos	-1.772,9	-1.724,5	+2,8%
Total Gasto Op. Neto	-3.633,8	-3.466,9	+4,8%
Gasto Op. Neto Extraordinario	-127,7	-	n/a
Gasto Op. Neto Recurrente	-3.506,1	-3.466,9	+1,1%

Gasto Op. Neto reportado crece 4,8% hasta -3.633,8 M Eur

Eficiencia Operativa

La eficiencia operativa mejora del 29,4% al 28,8%,
excluyendo el impacto de 128 M Eur de las medidas de eficiencia ...

Evolución 2014 vs. 2013

+3,4%



Margen Bruto

+1,1%



Gasto Op. Neto

Gasto Op. Neto / Margen Bruto

29,4%



2013

28,8%



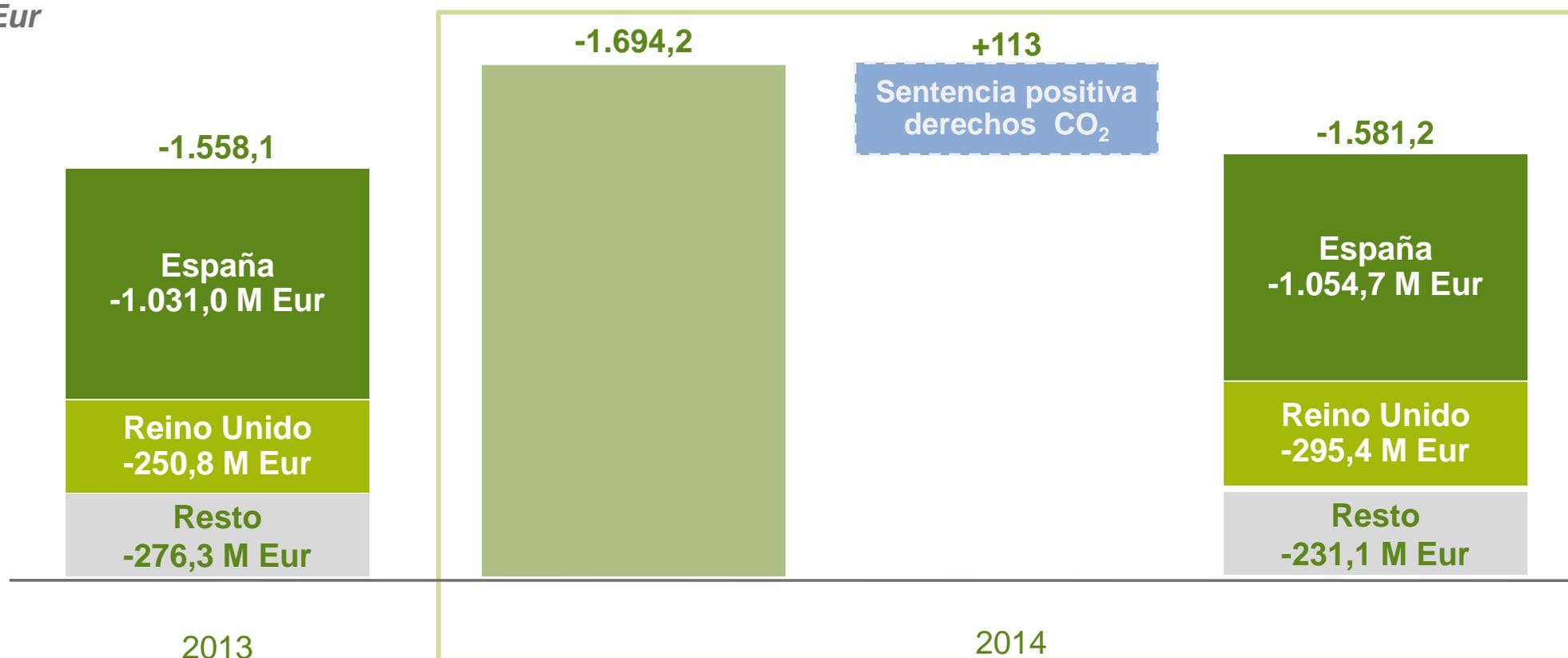
2014

... cuyo beneficio se verá en los próximos años

Tributos

Tributos crecen 1,5% hasta -1.581,2 M Eur, debido al Bono Social en España (-66 M Eur) y mayores impuestos en Reino Unido y a pesar de ...

M Eur



... la sentencia favorable del Tribunal Supremo sobre derechos del CO₂ en España (+113 M Eur)

Resultados por Negocios - Redes

EBITDA Redes crece 5,6% hasta 3.534,8 M Eur

EBITDA por países (%)



Claves Financieras (M Eur)

	2014	% vs 2013
Margen Bruto	5.240,6	+5,6%
Gasto Op. Neto	-1.274,9	+4,2%
EBITDA	3.534,8	+5,6%

Con evolución positiva de todos los países excepto España

Resultados por Negocios – EBITDA Redes

La evolución del EBITDA por regiones es la siguiente

España

EBITDA 1.438,5 M Eur, cae 0,8%, puesto que el coste del plan de eficiencia compensa la normalización del impacto del RDL 9/2013 así como las inversiones realizadas en años anteriores

Reino Unido

EBITDA 826,7 M GBP, con mayores ingresos debido al incremento de la base de activos, resultado de mayores inversiones

Estados Unidos

EBITDA 1.026,7 M USD, con mayores ingresos resultado de los *Rate Cases* y *MPRP*

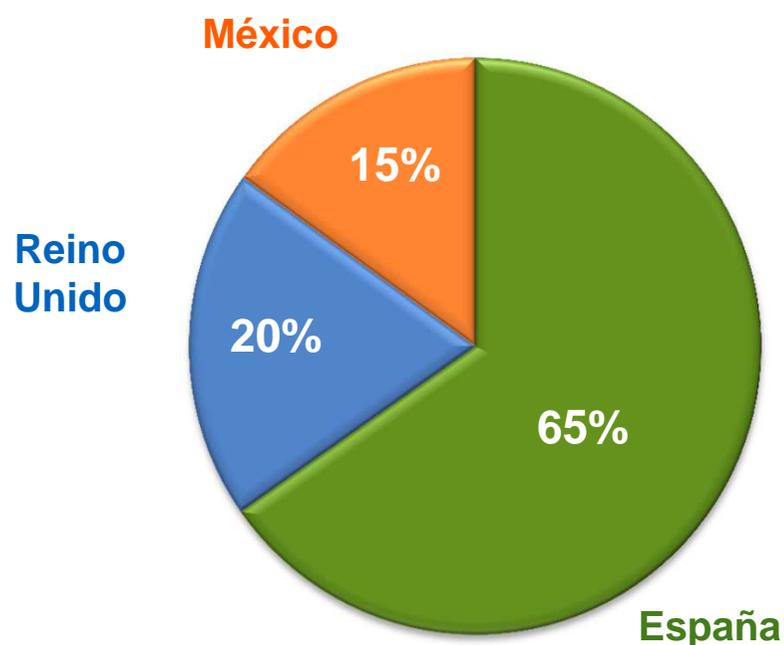
Brasil

EBITDA 934,7 M BRL, puesto que la modificación aprobada en 4T para reconocer los activos regulatorios compensa la devaluación del Real. No se registrará impacto de la sequía en PyG de 2014 en adelante. El saldo pendiente a Diciembre de 2013 se ha incluido también en los resultados de 2014

Resultados por Negocios – Generación y Comercial

EBITDA de Generación y Comercial crece 15,4% hasta 2.292,2 M Eur

EBITDA por países (%)



Claves Financieras (M Eur)

	2014	% vs 2013
Margen Bruto	4.733,4	+6,7%
Gasto Op. Neto	-1.511,9	+3,8%
Tributos	-929,4	-6,2%
EBITDA	2.292,2	+15,4%

**Sólida evolución operativa,
a la que se añade, temporalmente, menores Tributos**

Resultados por Negocios – EBITDA Gen. y Comercial

Sólida evolución del EBITDA en España y Reino Unido, con México recuperado ya del impacto negativo extraordinario

España

EBITDA 1.517,6 M Eur

- + Mayor producción (+8,2%*) y menores costes compensan menores precios
- + Menores Tributos debido a la sentencia sobre los derechos de CO₂ (+113 M Eur)

Reino Unido

EBITDA 368,3 M GBP

- + Recuperación tras resultados 2013 especialmente débiles (EBIT negativo) por mejor rendimiento de las plantas y normalización de los márgenes *retail*

México

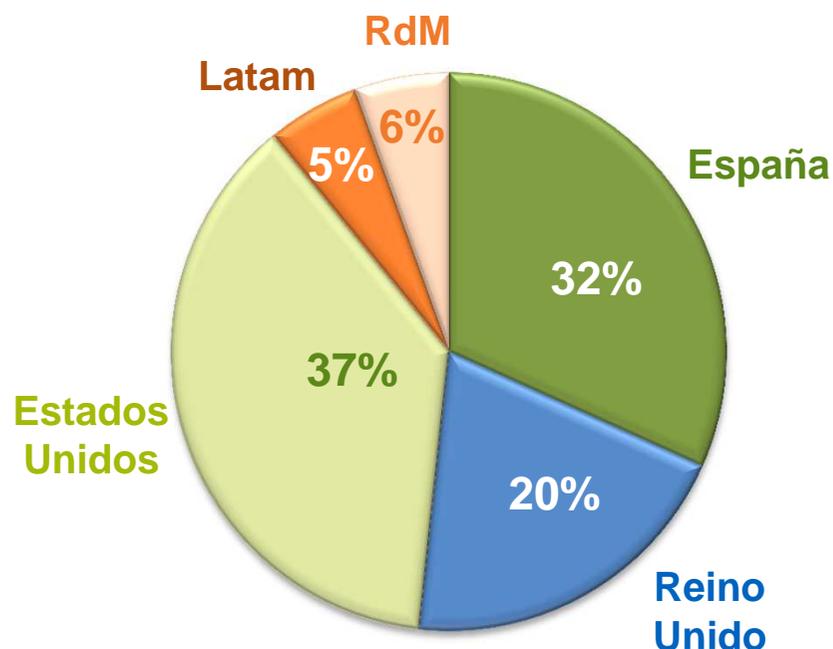
EBITDA 465,5 M USD

- + El impacto negativo extraordinario registrado en 1S'14 se ha compensado ya a través de nuevos contratos y mayores ventas a clientes privados

Resultados por Negocios - Renovables

EBITDA cae 11,7% hasta 1.326,0 M Eur debido a España ...

EBITDA por Países



Claves Financieras (M Eur)

	2014	% vs 2013
Margen Bruto	2.033,5	-7,6%
Gasto Op. Neto	-567,1	+5,6%
EBITDA	1.326,0	-11,7%

... a pesar de la evolución positiva de R.Unido, EE.UU. y Latam

Resultados por Negocios - Renovables

Capacidad Operativa crece 3,3%*. Factor de carga medio -0,6 p .p.
Producción** -0,5%. Precio medio ponderado -8% debido a precios en España

EEUU

EBITDA 658,7 M USD, principalmente por el aumento de producción (+0,9%), mejores precios y beneficios de trading debido al clima

España

EBITDA 420,6 M Eur (-247 M Eur vs 2013), por impacto de las medidas regulatorias, menores precios spot y menor factor de carga debido a condiciones eólicas extraordinarias en 2013; a pesar de un sólido factor de carga

R.U.

EBITDA 213,9 M GBP, mayor capacidad operativa media compensada por menor factor de carga *onshore*. Impacto positivo de la contribución del parque *offshore* West of Duddon Sands

Latam

EBITDA 71,2 M EUR, con mayor capacidad en México y Brasil: capacidad operativa media crece un 28% y mejora de la producción (+45%)

RdM

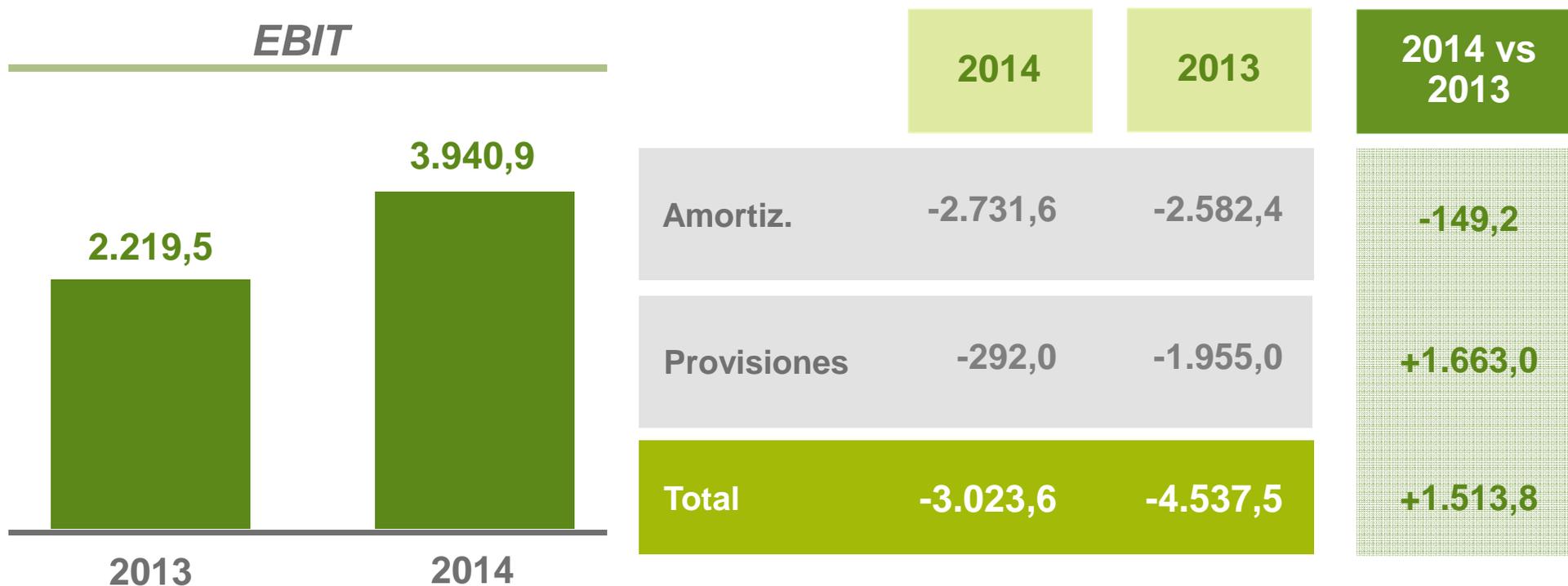
EBITDA 73,7 M EUR, debido a la venta en 2013 de los parques eólicos en Polonia (184 MW)

**Impacto de las medidas regulatorias en España:
-339 M Eur en 2014 y -122 M Eur en 2013**

EBIT - Grupo

EBIT Grupo alcanza los 3.940,9 M Eur (+77,6%) ...

M Eur



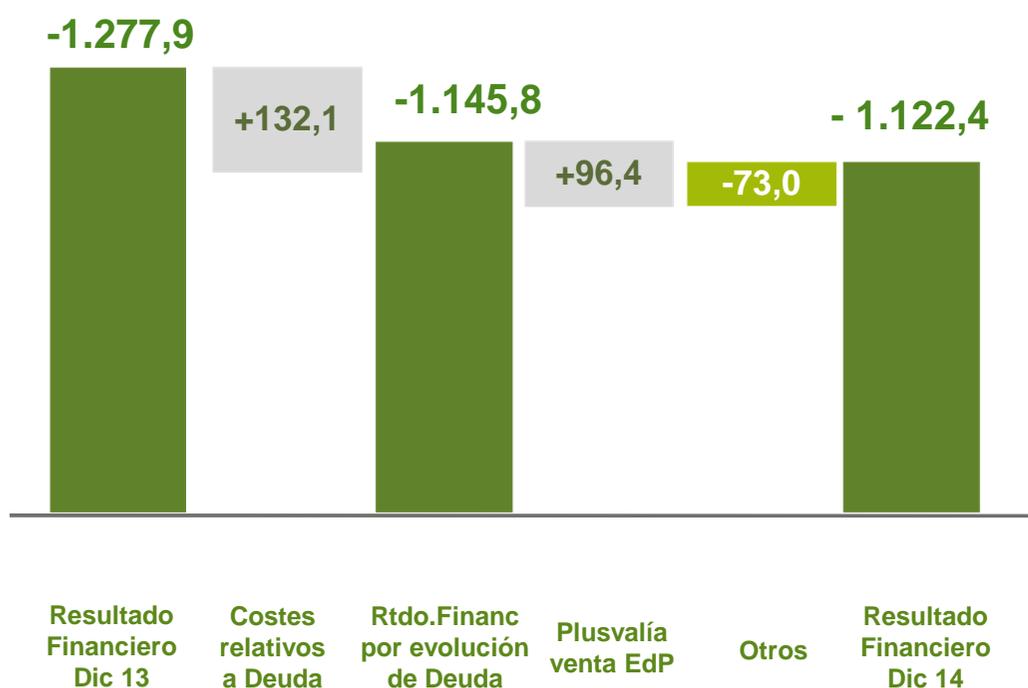
... debido a 1.806 M Eur de saneamientos realizados en 2013

Resultado Financiero Neto - Grupo

Resultado Financiero mejora 12,2%* hasta -1.122,4 M Eur ...

Evolución Rtdo.Financiero (M Eur)

Claves Financieras



Costes relativos a Deuda mejoran +132,1 M Eur

96,4 M Eur de plusvalía bruta por venta de participación en EdP

Menor dividendo cobrado debido a la venta de EdP (45,0 M Eur)

36,4 M Eur de menor beneficio en derivados de cobertura de tipo de cambio

... debido a un descenso del 7% en la deuda neta media y 18 p.b. de menor coste

Resultados - Grupo

70 M Eur de menor Puesta en Equivalencia, con impactos negativos en Neo y Garoña parcialmente compensados por la revaluación de Gamesa

M Eur

	2014	2013	% vs 2013	
Puesta en equivalencia	135,4	205,0	-34%	Negativamente impactado por resultados de Neo y Garoña Positivamente afectado por la revaluación de Gamesa
Resultados Non Recurr.	247,9	-10,4	n/a	Impacto positivo en 2014 de la venta de Itapebí, JV nuclear en R.Unido y la participación del 25% en BBE
BAI	3.201,8	1.136,1	n/a	
Impuestos	-837,1	1.466,7	n/a	Actualización de Balances en 2013: Resultado Neto después de impuestos de +1.535 M Eur

Beneficio Neto Reportado disminuye 9,5% (2.326,5 M Eur)
Impuestos en 2013 afectados por la Actualización de Balances (+1.535 M Eur)

Agenda

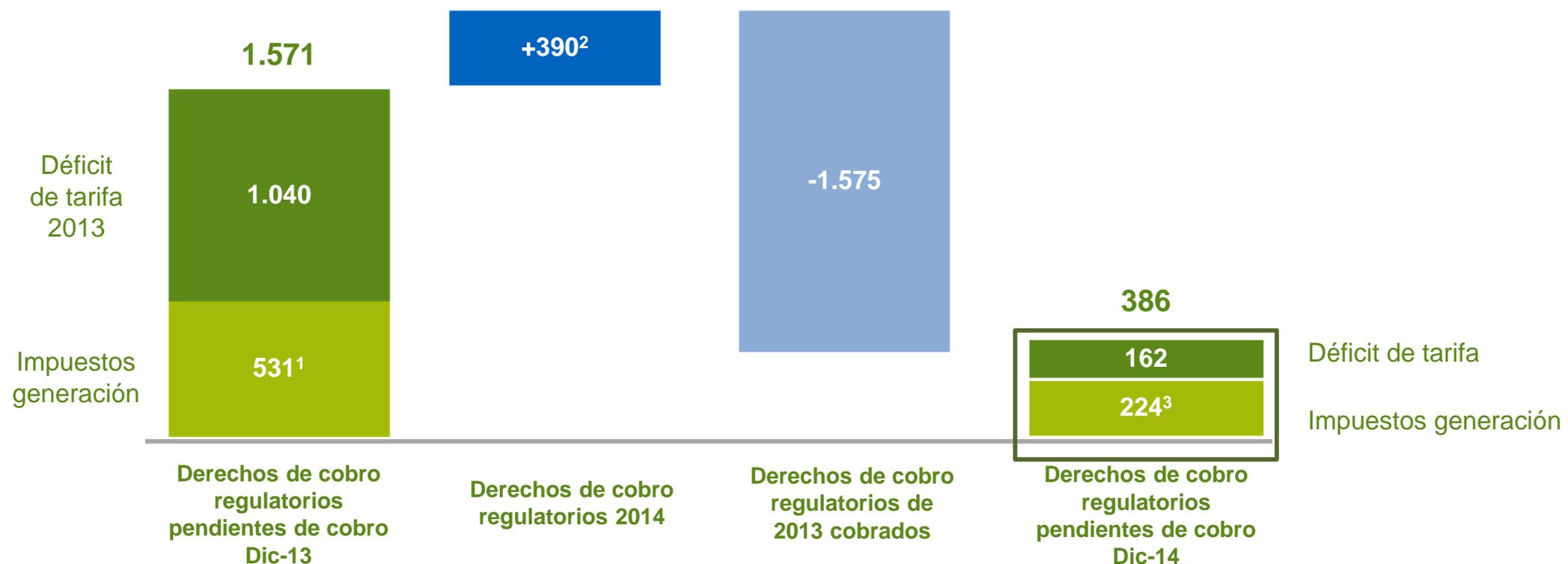
Claves del período

Análisis de Resultados

Financiación

Financiación – Derechos de cobro regulatorios en España

A cierre de Diciembre 2014, los derechos de cobro regulatorios pendientes de cobro disminuyen hasta 386 M Eur (224 M Eur + 162 M Eur) ...



... ya que el déficit de tarifa 2013 que estaba pendiente (1.165 M Eur) se vendió a un grupo de bancos

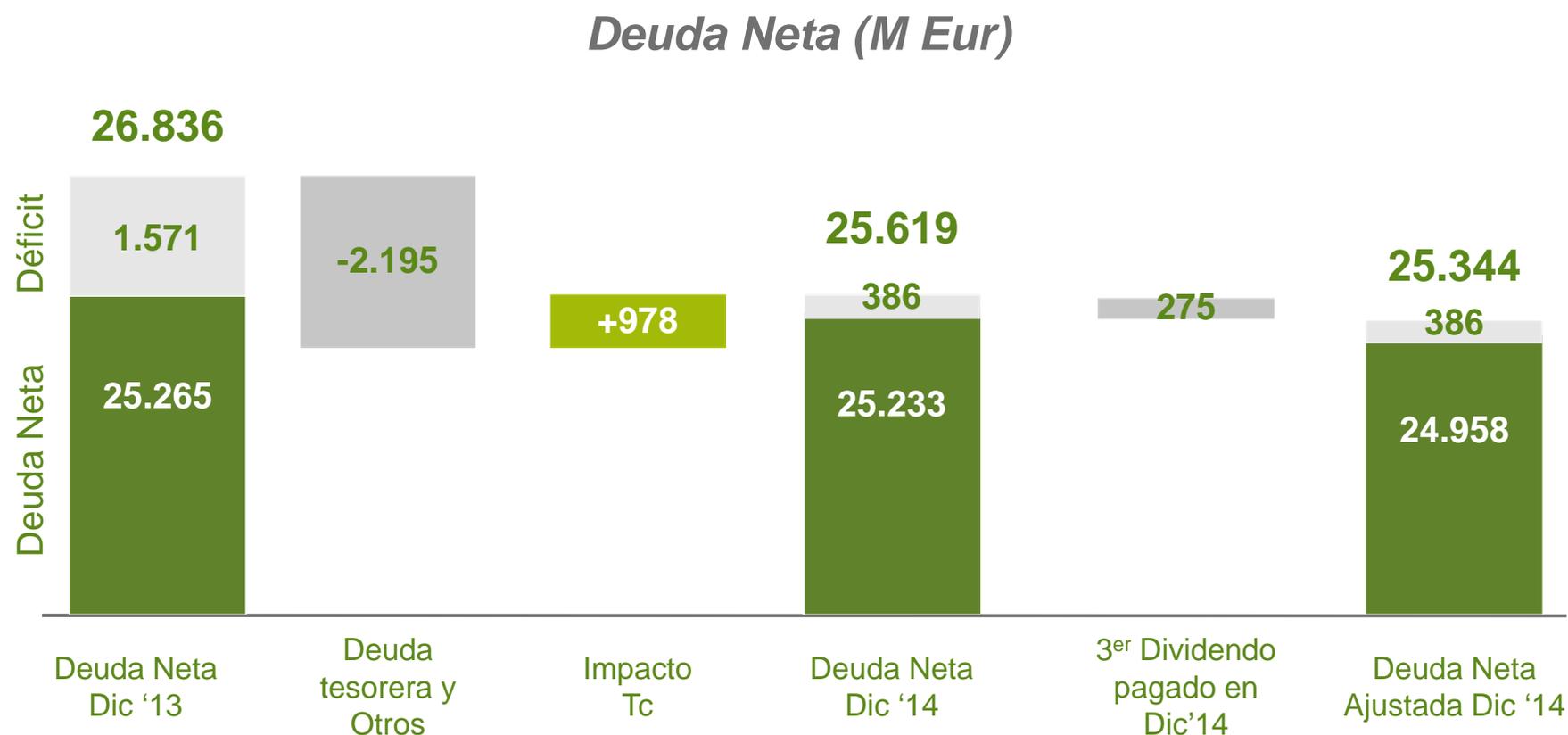
¹ Estimación a Dic-2013 de los impuestos a la generación que se aplicarán para reducir el déficit de tarifa de 2013

² Incluye 21 M Eur de ajustes de años anteriores (11 M Eur) e intereses (10 M Eur)

³ Impuestos a la generación cobrados por la Administración española, pendientes de aplicarse a reducir los derechos de cobro regulatorios pendientes. Estimación de Iberdrola

Financiación - Apalancamiento

**Deuda Neta Ajustada de 25.344 M Eur
excluyendo el pago del tercer dividendo en Diciembre 2014 ...**



**... dando como resultado una mejora del apalancamiento proforma
41,3% en 2014 vs 43,2% en 2013**

Financiación – Ratios Financieros⁽¹⁾

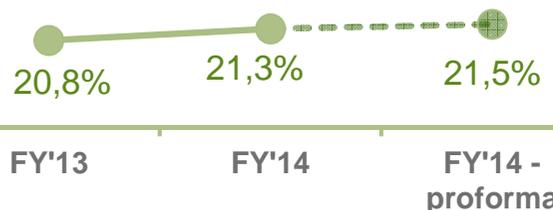
PyG y CF basados en tc correspondiente a la media móvil de últimos 12 meses
Balance basado en tc de cierre a 31 Diciembre

Tc ratios Diciembre '14

D.Neta/EBITDA



FFO(2)/D.Neta



RCF(3)/D.Neta



	PyG	Balance
	Media móvil 12 meses	Cierre 31 diciembre
GBP	0,81	0,78
USD	1,33	1,22
BRL	3,12	3,27

Ratios de solvencia afectados en 2014 por el pago en Diciembre 2014 del dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio fiscal 2014

(1) Ratios proforma excluyen el impacto del pago en Diciembre de 2014 del dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio fiscal 2014.

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

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

Financiación - Liquidez

**Fuerte posición de liquidez de más de 9.000 M Eur,
cubriendo más de 30 meses de necesidades financieras**

**“Cash” más generación de flujo de caja →
Sin necesidades netas de financiación en 2015.
Continuará *Liability management* de forma activa**

Vencimiento medio de la Deuda > 6,3 años

Descárgate ahora la app de Relación con Inversores



IBERDROLA IR

www.iberdrola.com



Available on
**Google
Play**



Available on the
App Store
(iPhone)



Available on the
App Store
(iPad)

¡Descubre la energía que hay en ti!