



IBERDROLA

Presentación
de Resultados
2013

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 2013. 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 2013, 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.

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



Las mejoras de gestión del Grupo mitigan el impacto de las medidas regulatorias y el incremento de tributos en España...

Gestión	El Margen Bruto asciende a 12.577 MM Eur, +2,8% eliminando el impacto del tipo de cambio	✓
Gestión	Gasto Operativo Neto plano manteniendo la eficiencia	✓
Medidas Regulatorias España	Recortes en la retribución por encima de 300 MM Eur Incremento en Tributos +99% en España (-518 MM Eur)	✗
Gestión	Reducción de la Deuda Neta en más de 2.250 MM Eur y el apalancamiento baja hasta 44,2%, vs. 47,7%	✓

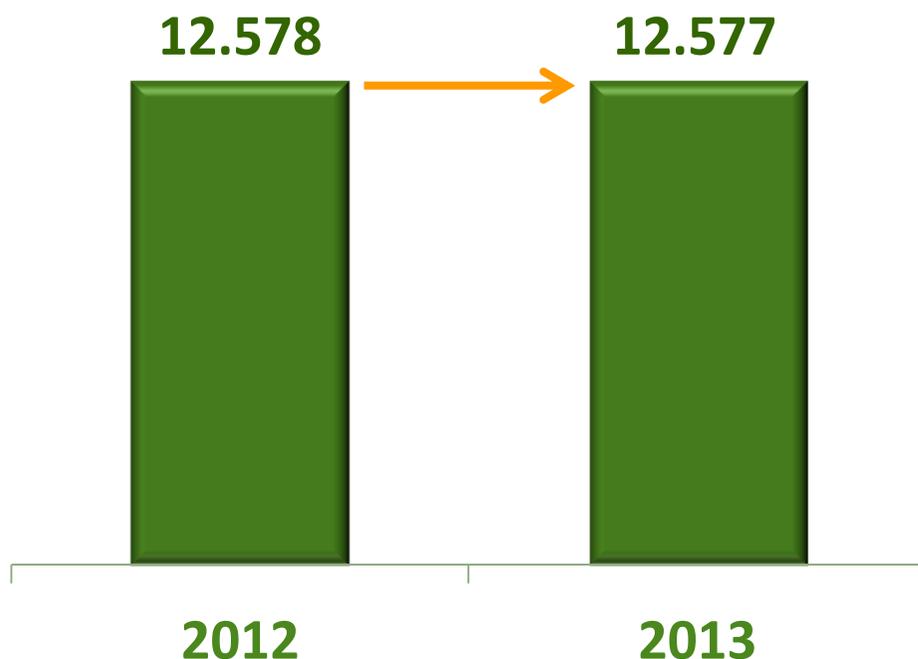
... para alcanzar un Beneficio Neto de 2.572 MM Eur (-7%) gracias a la contribución de los negocios internacionales

Margen Bruto

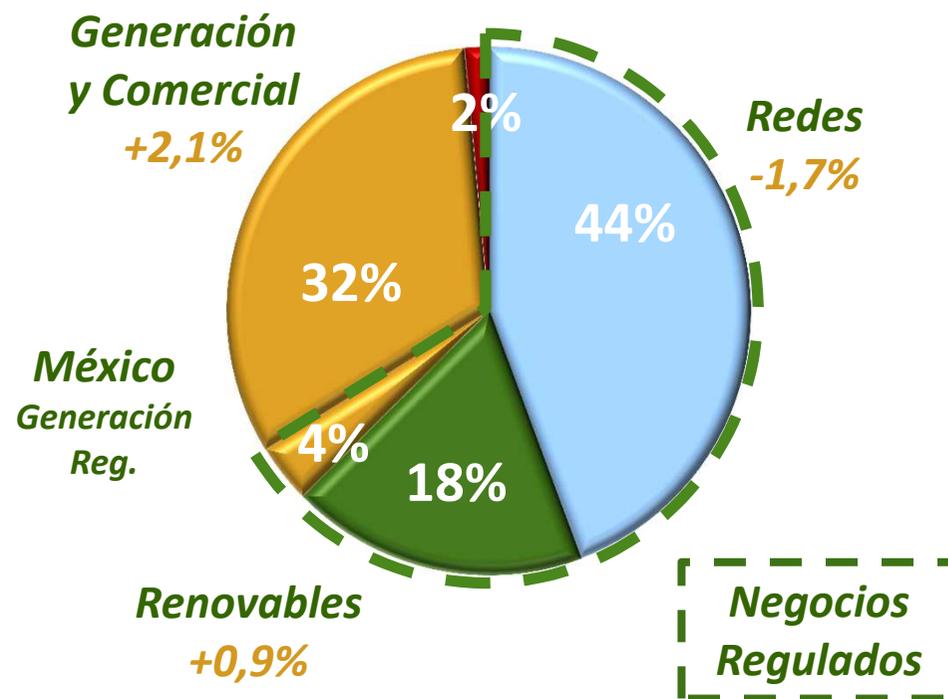


El Margen Bruto asciende a 12.577 MM Eur, +2,8% eliminando el impacto del tipo de cambio

Margen Bruto (MM Eur)



Margen Bruto por negocio



Mejora operativa en Generación y Comercial y Renovables compensa el impacto de la regulación en España y evolución de tipos de cambio

Gasto Operativo Neto y Eficiencia

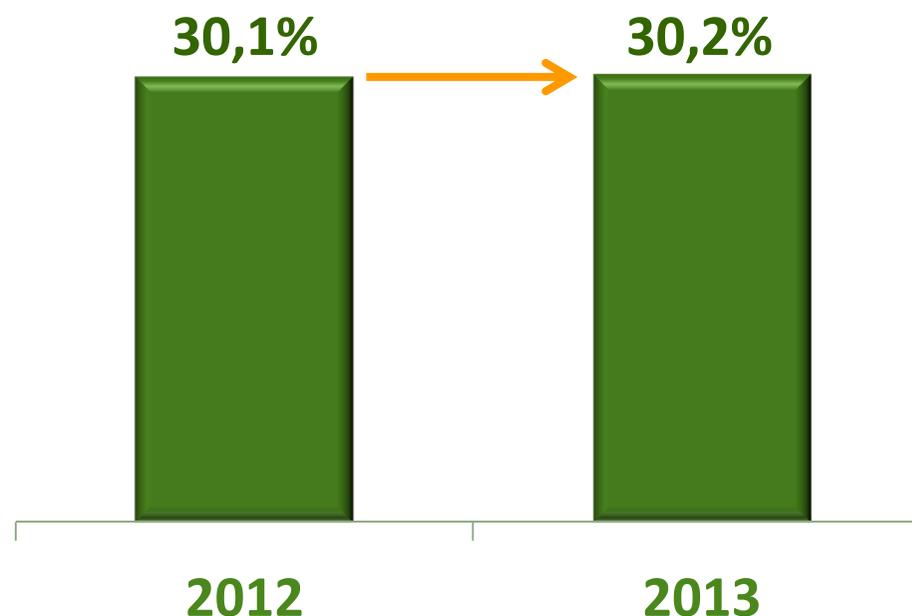


El Gasto Operativo Neto se mantiene, preservando la eficiencia...

GON por negocio (MM Eur)



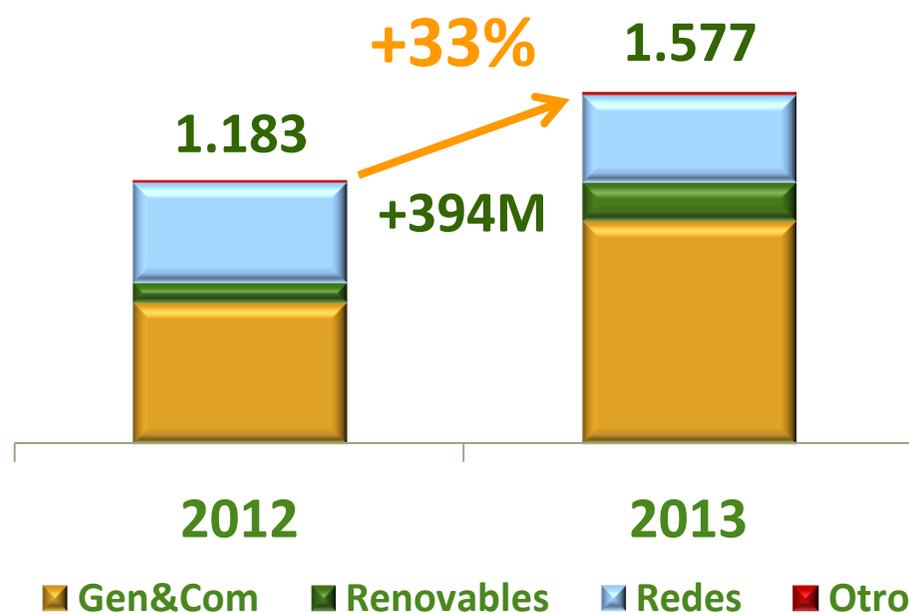
GON/Margen Bruto



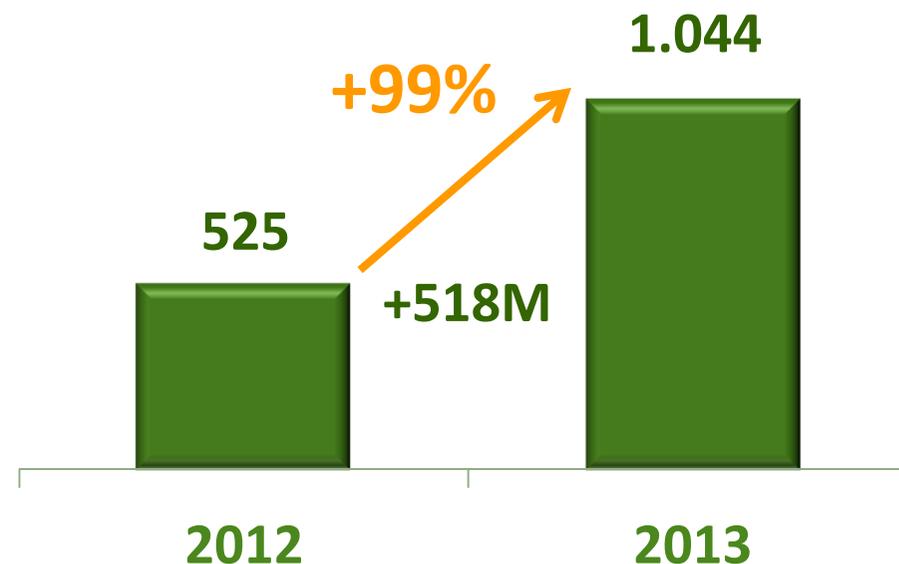
... con reducciones del GON en todos los negocio, excepto en Redes, una actividad regulada

Resultados impactados por el incremento de tributos...

Tributos (MM Eur)



Tributos en España (MM Eur)

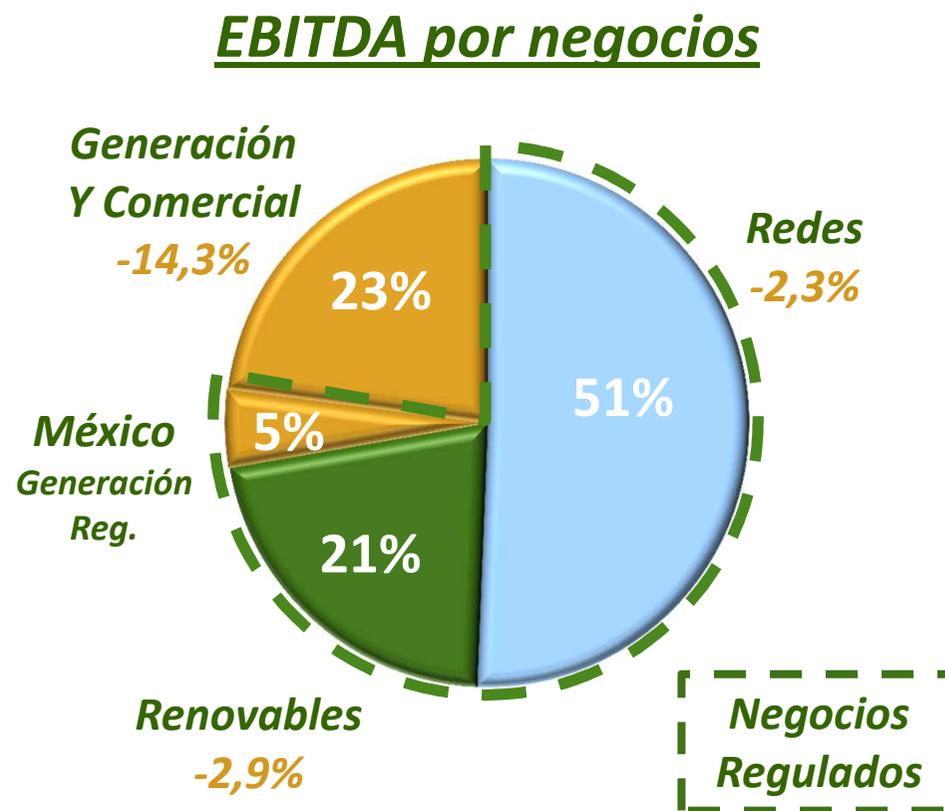


... que se han duplicado en España por los impuestos a la generación (413 MM Eur en Gen&Comercial y 73 MM Eur en Renovables)

EBITDA

**El EBITDA alcanza los 7.205 MM Eur (-6,8%),
con una contribución del 77% de los negocios regulados**

Generación y Comercial	Incremento en Tributos en España y caída de los márgenes en Reino Unido
Redes	Recorte de la retribución en España y ajustes tarifarios en Brasil
Renovables	Mayor producción pero mayores tributos, nueva regulación en España y desinversiones de activos no estratégicos

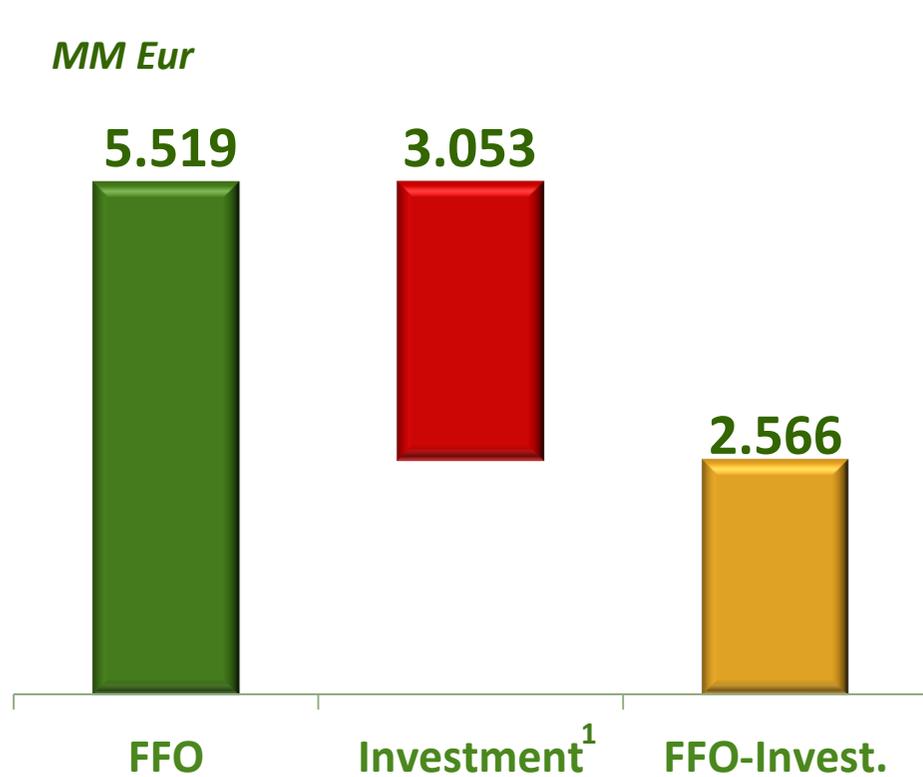


**Eliminando el impacto del tipo de cambio,
el EBITDA se reduce un 4,0%**

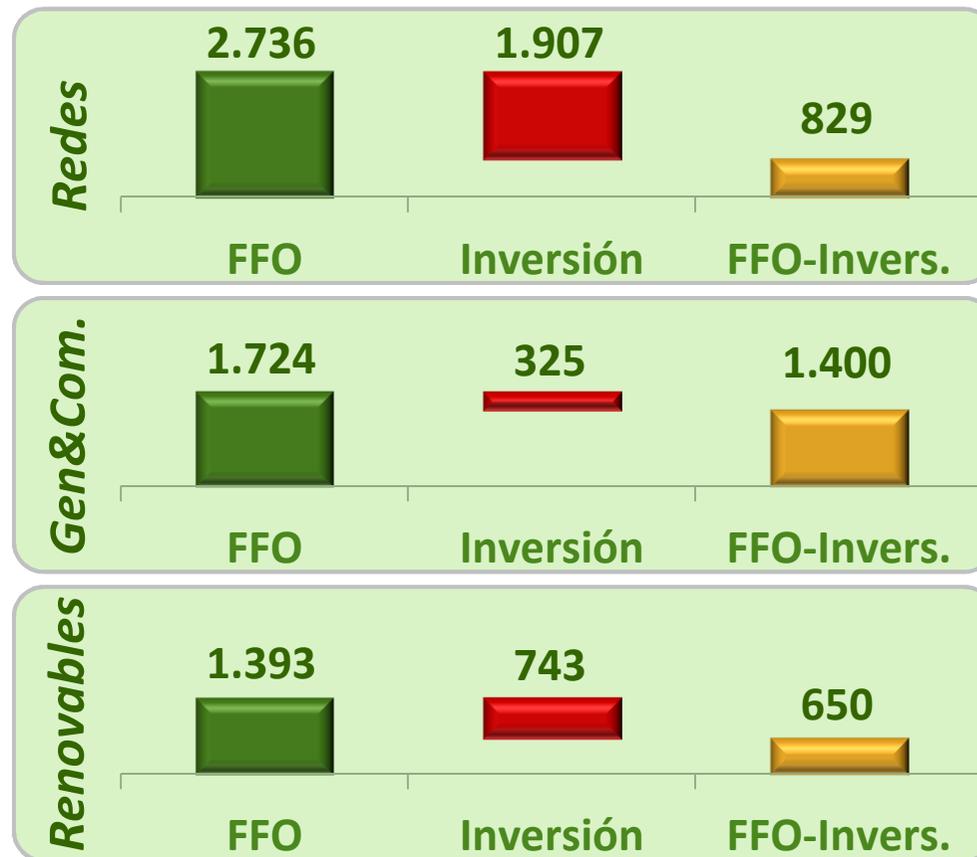
Flujo de Caja Operativo



El Flujo de Caja Operativo (FFO¹) alcanza 5.619 MM Eur...



Las cifras globales incluyen Corporación y Otros Negocios



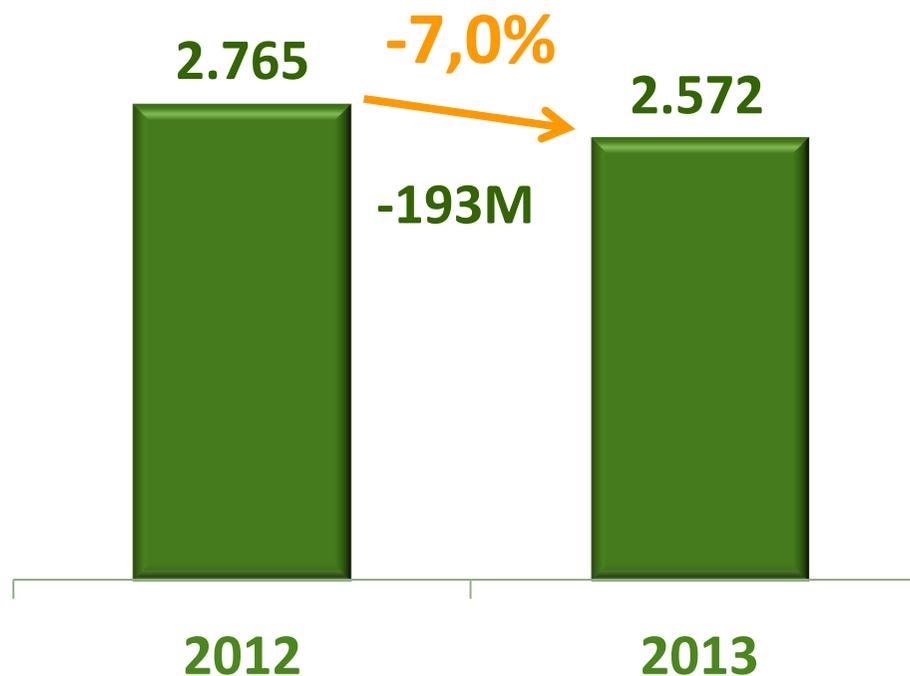
... supera la inversión realizada en todos los negocios

1. FFO = BN+ Minoritarios+ Amortiz.&Prov. – Rdo. P. Equivalencia– Rdo. No Recurr.Netto+ Prov. Fin.+ Deducción Fondo Comercio– /+ Reversión Prov. Fiscales Extraord.

2. Inversiones netas de subvenciones y activaciones

El Beneficio Neto alcanza los 2.572 MM Eur (-7,0%)

Beneficio Neto (MM Eur)



Sólida posición financiera

Inversiones de 3.053 MM Eur vs. FFO 5.619 MM Eur

**Deuda Neta se reduce en 2.250 MM Eur
gracias a la gestión financiera y la titulización del déficit de tarifa**

El apalancamiento se reduce hasta 44,2% vs. 47,7% en 2012

Remuneración al Accionista



Propuesta JGA de remuneración al accionista de 0,27 Eur/acción (aprox.)...

Retribución a los accionistas 2014:
0,27 euros/acción (aprox.)



Reducción de capital: hasta 2,09%

- ✓ Enero 2014: 0,126 Eur/acción a través del “dividendo flexible”
- ✓ Julio 2014:
 - 0,03 Eur/acción en efectivo
 - “Dividendo flexible”: estimado en al menos 0,114 Eur/acción
- + Prima de asistencia:
0,005 Eur/acción

- ✓ Acciones autocartera: 1,43%
- ✓ Compra de nuevas acciones: hasta 0,66%

... y reducción de capital hasta 2,09%,
compensando el impacto dilutivo del dividendo flexible

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Resultados del Grupo



PyG 2013 incluye impactos del RDL 9/2013 en España a la Distribución , pagos de capacidad y Régimen Especial (-280 MM Eur)

<i>MM Eur</i>	2013	Var. %	2013 (IFRS 11)¹
Margen Bruto	12.576,7	0	11.781,8
Gasto Op. Neto	-3.795,2	+0,2	-3.466,8
Tributos	-1.576,5	+33,3	-1.558,1
EBITDA	7.205,0	-6,8	6.756,9
Beneficio Operativo (EBIT)	2.434,7	-44,4	2.219,5
Resultados Financiero	-1.291,9	+6,7	-1.277,9
Beneficio Neto Recurrente	2.174,4	-9,0	2.174,4
Beneficio Neto Informado	2.571,8	-7,0	2.571,8
Flujo de Caja Operativo²	5.619,3	-9,8%	5.589,3

(1) A efectos comparativos , se incluye la cuenta de PyG 2013 bajo IFRS 11, aplicable desde el 1 de enero de 2014

(2) Benef. Neto + Minoritarios + Amortiz.y Prov. – puesta en equivalencia – Resultado No Recurrente Neto + Prov. Fin. – Ajustes deducciones fiscales y otros– Eliminación de los efectos de la revaluación fiscal en el balance

IFRS 11 – Principales impactos



La implementación de la IFRS 11 tendrá los siguientes efectos en el EBITDA y la Deuda Neta.....

<i>MM Eur</i>	<i>EBITDA 2013</i>	<i>DEUDA NETA 2013</i>	<i>CONCEPTO</i> <i>(Participación <=50%)</i>
Redes	-339	-885	Neoenergia
Liberalizado	-31	-60	BBE, Nuclenor, pequeñas cogen.
Renovables	-72	-220	España, Italia y Brasil
No Energéticos	-6	-52	IBV, inmobiliaria
TOTAL	-448	-1.217	

... mientras el Beneficio Neto permanece sin cambios

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto permanece estable en 12.576,7 MM Eur, a pesar de los tipos de cambio (-352 MM Eur) e impactos regulatorios

Ingresos, Aprovisionamientos y Margen Bruto (MM Eur)

	2013	% vs. 2012	2013 (IFRS 11)
Ingresos	32.807,9	-4,1%	31.077,1
Aprovisionamientos	-20.231,2	-6,4%	-19.295,2
Margen Bruto	12.576,7	0%	11.781,8

Ingresos -4,1% (32.807,9 MM Eur) y
Aprovisionamientos -6,4% (-20.231,2 MM Eur) por nuestro mix de bajo coste

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto* bajo control a -3.795,2 MM Eur

MM Eur

Gasto Operativo Neto

	2013	% vs 2012	2013 (IFRS 11)
Gasto de Personal Neto	-1.891,5	+2,8%	-1.742,3
Servicios Exteriores Netos	-1.903,7	-2,4%	-1.724,5
Total	-3.795,2	+0,2%	-3.466,8

Impacto del tipo de cambio de +121 MM Eur.

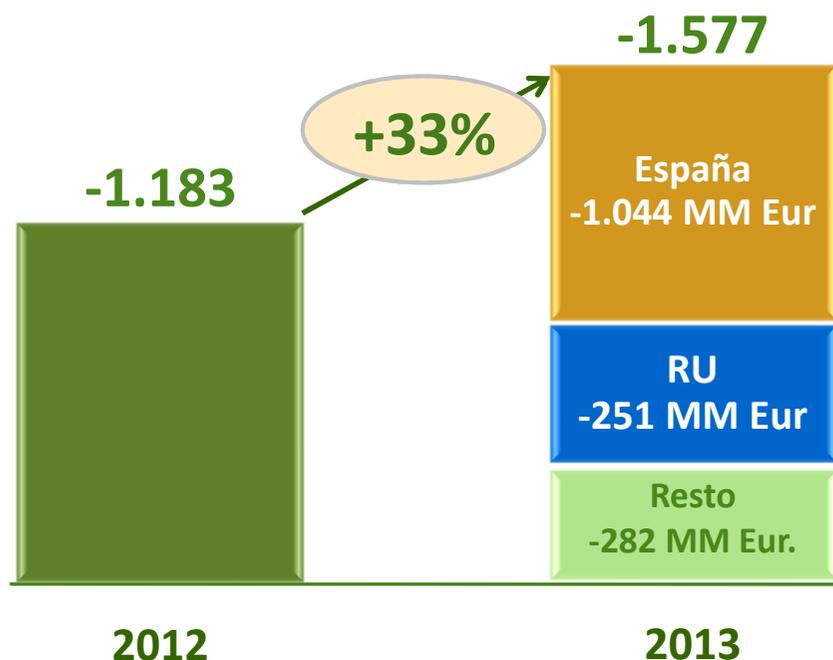
* Excluye tributos

Tributos



Tributos crecen un 33% (-394 MM Eur) hasta -1.577 MM Eur debido a los impuestos a la generación en España

Tributos (MM Eur)



Tributos España

- **Impuestos Generación***: Impacto -486 MM Eur:
 - Impuesto 7% : -250 MM Eur
 - 22% Canon Hidráulico: - 128 MM Eur
 - Residuos Nucleares: - 108 MM Eur(-35 MM Eur del céntimo verde contabilizado en Margen Bruto)
- **Sentencias favorables Tribunal Supremo en 2012**: -74 MM Eur impacto neto vs. 2013

Tributos Reino Unido

- **En 2013**: -251 MM Eur

Tributos 2013 bajo IFRS 11 alcanzan los 1.558 MM Eur

EBITDA – Grupo



Impacto negativo del tipo de cambio -210 MM Eur reduce el EBITDA de -4,0% a -6,8% (7.205,0 MM Eur)...

	<u>EBITDA (MM Eur)</u>		% vs. 2012 (en moneda local)	2013 (IFRS 11)
	2013	% vs. 2012		
Redes	3.685,3	-2,3	+1,6	3.346,5
Liberalizado	2.017,8	-14,3	-13,1	1.986,7
Renovables	1.573,1	-2,9	-1,0	1.501,1
GRUPO	7.205,0	-6,8	-4,0	6.756,9

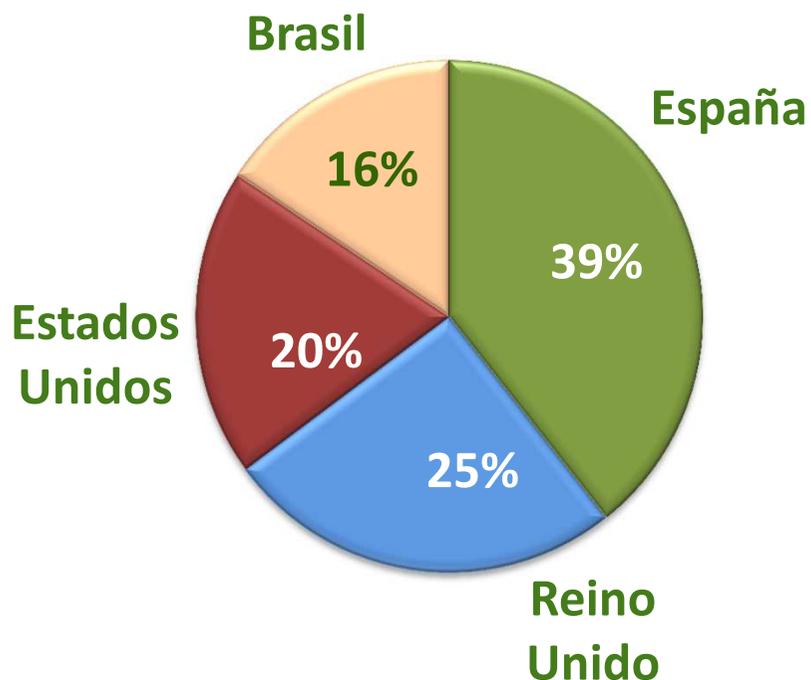
... afectado por el incremento de Tributos, una reducción de la remuneración en España y Brasil, y la pérdida de las asignaciones de CO₂

Resultados por Negocios Redes



EBITDA de Redes desciende un 2,3% hasta 3.685,3 MM Eur ...

EBITDA por Países(%)



Claves Financieras (MM Eur)

	2013	% vs 2012	2013 (IFRS 11)
Margen Bruto	5.571,1	-1,7%	4.962,1
Gasto Op. Neto	-1.492,6	+3,3%	-1.224,1
EBITDA	3.685,3	-2,3%	3.346,5

... ya que el incremento medio del 5,5% en otros mercados no compensa totalmente el descenso del 30,2% en Brasil

Resultados por Negocios Redes



**Margen Bruto Redes disminuye 1,7% hasta 5.571,1 MM Eur, por la caída del 18,7% en Brasil
Incremento del 3,0% en otros países, hasta 4.566,2 MM Eur**

Margen Bruto

- **España (+2,6%)**: Por el reconocimiento de inversiones de años anteriores y a pesar del impacto de -111 MM Eur correspondientes a 12 meses de nueva remuneración según el RDL 9/2013
- **Reino Unido(+3,5%)**: Mayores ingresos por mayor base de activos, como consecuencia de mayores inversiones
- **Estados Unidos (+3,3%)**: Mayores ingresos por retornos a la inversión y contribución de la línea de Maine (MPRP)
- **Brasil (-18,7%)**: Mayor demanda (+6,3%) compensada por:
 - Impacto revisión de tarifas: -183 MM Eur en Neo y Elektro, a pesar del incremento de tarifas del 8,9% en Elektro en agosto.
 - Impacto Tipo de Cambio: -141 MM Eur

Gasto Op. Neto

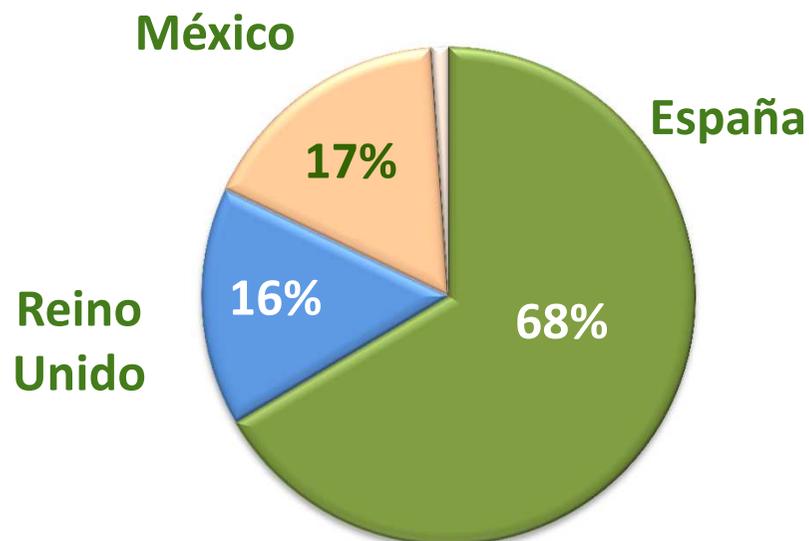
Incremento del 3,3% por la adaptación de estándares en RU (-56 MM Eur)
Sin esta adaptación de estándares, el Gastos Op. Neto cae un 0,6%

Resultados por Negocios Generación y Comercial



El EBITDA de Generación y Comercial desciende un 14,3% hasta 2.017,8 MM Eur ...

EBITDA por Países (%)*



Claves Financieras (MM Eur)

	2013	% vs. 2012	2013 (IFRS 11)
Margen Bruto	4.511,6	+2,1%	4.434,8
Gasto Op. Neto	-1.494,1	-3,5%	-1.457,0
Tributos	-999,7	-57,7%	-991,2
EBITDA	2.017,8	-14,3%	1.986,7

... afectado por el incremento del 57,7% de Tributos que anula el mayor Margen Bruto (+2,1%) y menores costes (-3,5%)

*NOTA: Ajuste corresponde a contribución de Gas EEUU y Canadá

Resultados por Negocios Generación y Comercial



M.Bruto crece 2,1% hasta 4.511,6 MM Eur, ya que la hidraulicidad en España y mayor base de clientes en RU compensan menor producción y precios en España y la eliminación de derechos gratuitos de CO₂ (-121 MM Eur), aunque...

Margen Bruto

- **España:** Margen Bruto crece +7,8% debido a :
 - Menor producción (-1,3%). Hidroeléctrica crece 64% compensando parcialmente -44% de menor térmica y -12% de menor nuclear
 - Mayores márgenes por menores costes debido a la excelente hidraulicidad, a pesar de menores precios
- **Reino Unido:** Margen Bruto cae 3,5% debido básicamente a tipo de cambio, ya que:
 - *Carbon Price Floor*, mayores costes no energéticos (CO₂, T&D, ROCs) y eliminación de asignaciones de CO₂
 - Menor producción con carbón (cierre de Cockenzie y paradas), reemplazada con mayor producción de ciclos -> menores spreads
 - Son más que compensados por el incremento de la base de clientes (+1,5%) y mejores márgenes

Gasto Op.Net

Mejora del 3,5%, consecuencia de reducción de costes y medidas de eficiencia

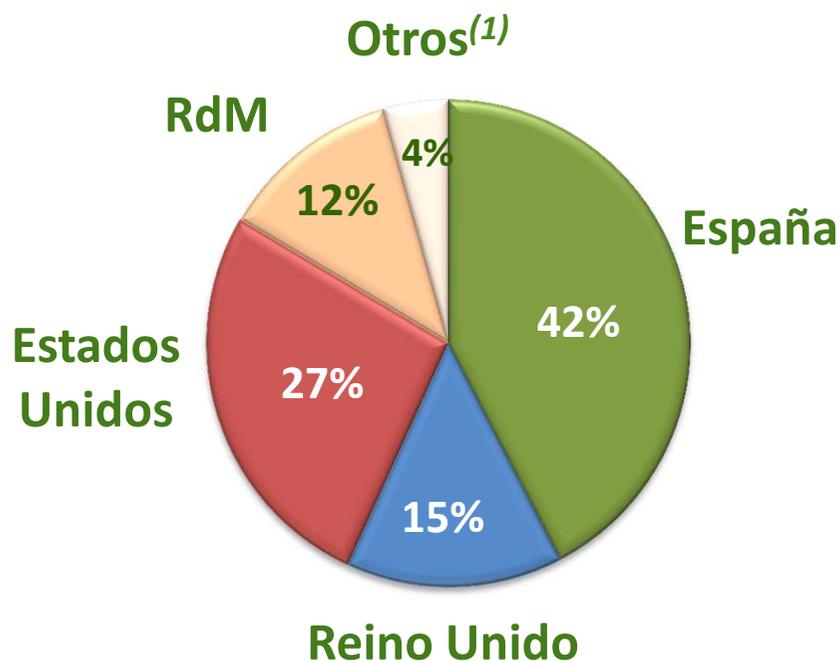
... la intervención regulatoria, a través de mayores tributos y costes, han llevado al deterioro de los márgenes

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA cae 2,9% hasta 1.573,1 MM Eur debido a un 13% de caída en España ...

EBITDA por Países (%)



Claves Financieras (MM Eur)

	2013	% vs. 2012	2013 (IFRS 11)
Margen Bruto	2.304,4	+0,9%	2.201,3
Gasto Op. Neto	-560,1	-2,8%	-537,1
Tributo	-171,2	+93,7%	-163,1
EBITDA	1.573,1	-2,9%	1.501,1

... ya que se incluye en Margen Bruto una provisión por casi 6 meses de impacto del RDL 9/2013 (-122 MM Eur) y un año completo en Tributos del RDL 15/2012 (-73 MM Eur)

(1) Ajuste corresponde a Otras Renovables

Resultados por Negocios Renovables



**Buen comportamiento operativo:
6,7% de mayor producción y mejora de Gasto Op. Neto (-2,8%)**

Margen Bruto

- **Capacidad:** Capacidad operativa crece 1,2%* hasta 13.897 MW, ya que la nueva capacidad instalada compensa la venta de activos
- **Producción:** Mayor producción (+6,7%) debido a mejor factor de carga medio de 27,7% (+1,4 p.p.), con mejoras en todas las áreas
- **Precios:** Precio medio ponderado disminuye 5,8% (hasta 66,5 Eur/MWh) resultado de las modificaciones regulatorias y fiscales en España, no compensado completamente por mayores precios en el resto de países

Gasto Op. Neto

- 2,8% de caída en Gasto Operativo Neto derivado del impacto positivo del tipo de cambio y medidas de eficiencia
- **Eficiencia:** mejora del 1,4% en coste** por MW en operación

* Capacidad operativa media durante el período aumenta 1,6%

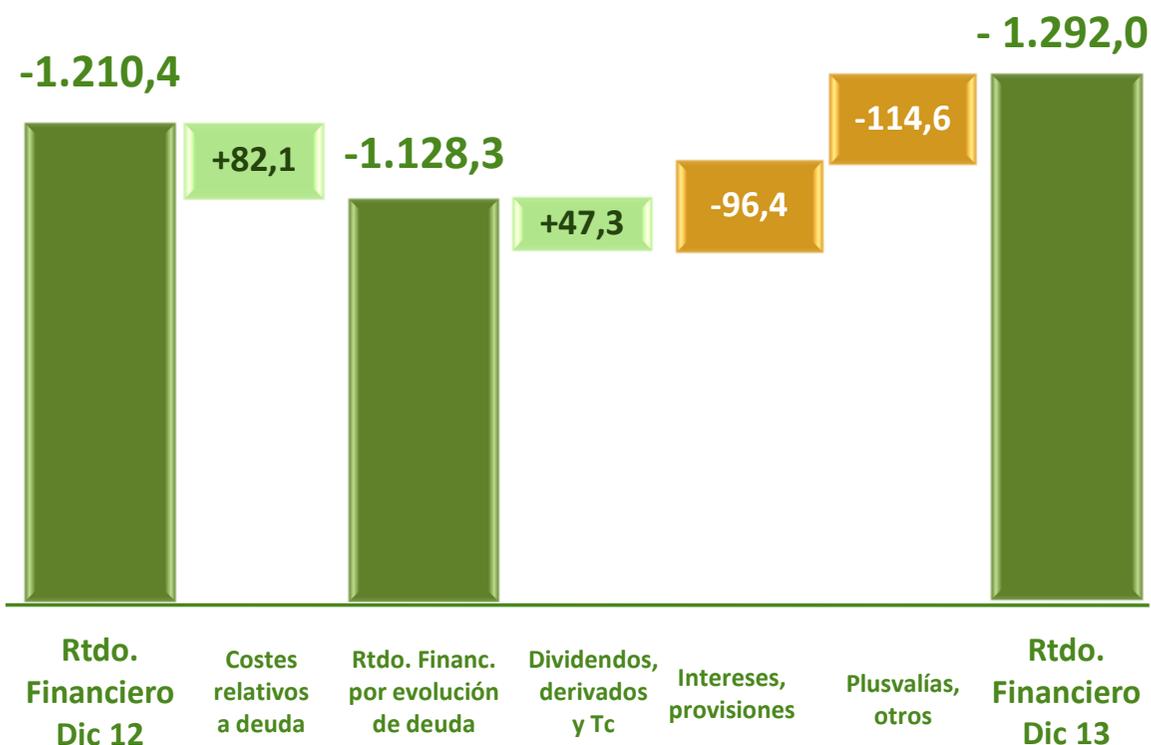
** OPEX no incluye tributos: ajustado por extraordinarios y no recurrentes

Resultado Financiero Neto - Grupo



Resultado financiero crece 6,7%* hasta -1,292 MM Eur consecuencia de plusvalías registradas en 2012 ...

Evolución Result. Financiero (MM Eur)



Claves Financieras

Costes relativos a deuda mejoran
+82 MM Eur

+47 MM Eur de menores costes principalmente por cobertura de Tc

96 MM Eur de mayores costes debido a menores intereses capitalizados, menores ingresos por déficit, y mayores provisiones fiscales y por pensiones

Plusvalías registradas en 2012 por la desinversión de Medgaz

... a pesar de la mejora de la deuda y resultado de derivados

* 2012 ajustado de acuerdo a IAS19

Saneamiento de activos



**Saneamientos netos crecen -139 MM Eur
en el 4T vs. 3T 2013 debido a**

MM Eur

**Costes de Desarrollo de Renovables y otros: -80 MM Eur,
debido básicamente a España -65 MM Eur**

**Valor del RAV de Brasil: -57 MM Eur
Correspondiente a ajustes contables de costes capitalizados**

No Energéticos: -2 MM Eur

Beneficio Neto Informado – Grupo



**Beneficio Neto Informado cae 7,0% hasta 2.571,8 MM Eur
y Beneficio Neto Recurrente cae 9,0% hasta 2.174,4 MM Eur**

MM Eur

	2013	2012	%
B.Netto Recurrente	2.174,4	2.389,2	-9,0
Resultados No Recurrentes	-13	+66	
Impuestos y Otros No Rec.	+49	+638	
Saneamientos (Netos)	-1.174	-328	
Actualización Balance	+1.535	-	
Total No Recurrentes	+397	+376	+5,6
B.Netto Informado	2.571,8	2.765,1	-7,0

**Impacto positivo de actualización de balance y menor tasa corporativa en RU
más que compensan los saneamientos realizados en el año**

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Gestión Financiera

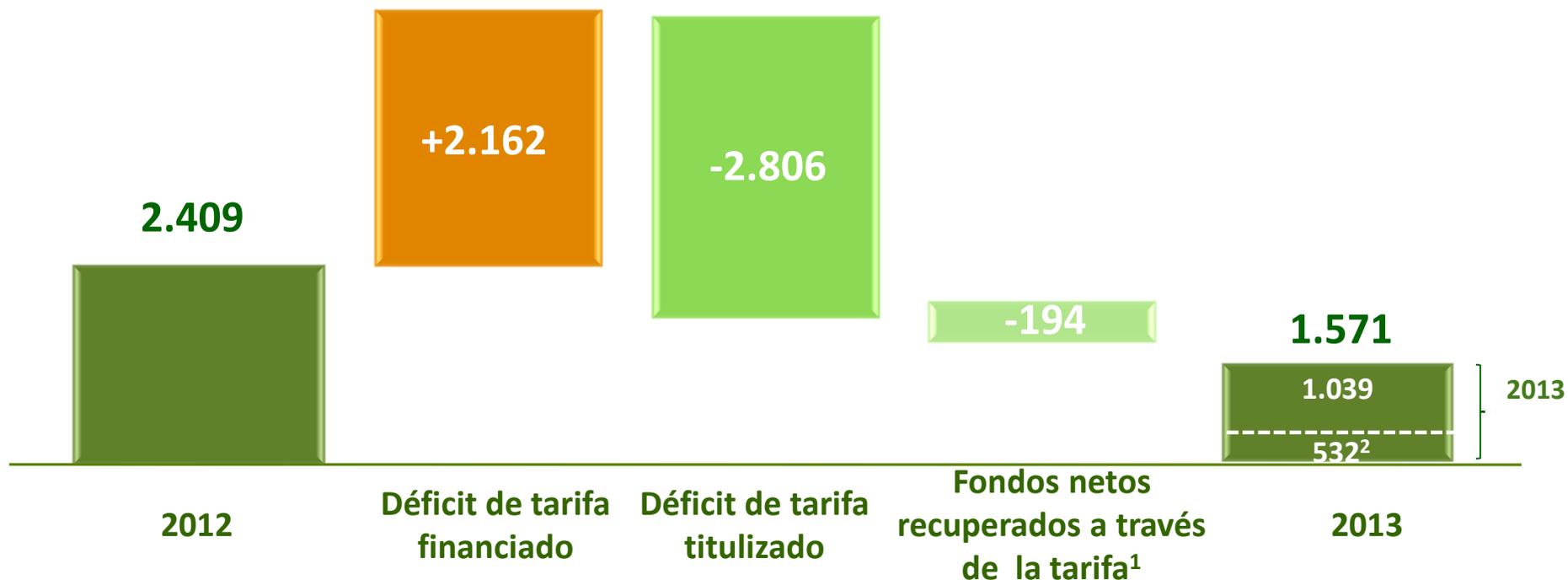
Déficit de tarifa financiado por Iberdrola



Durante el 2013 se ha reducido el déficit de tarifa en más de 800 MM Eur ...

MM Eur

Déficit de tarifa pendiente: evolución 2012– 2013



... en 2014 debería desaparecer pues el importe pendiente debería titulizarse

¹ Incluye intereses y ajustes

² 532 MM Eur recuperados a través de los nuevos impuestos a la generación no aplicados a la reducción del déficit de 2013 (Hasta hoy Iberdrola ha recuperados 359 MM Eur)

Plan de Desinversiones de 2.000 MM Eur ya completado

MM Eur

		<u>Importe</u>	<u>Plusvalías*</u>
EDP**	6,7% vendido	660	Esperado >90
Nugen***	Nuclear RU	102	91
Itapebi	Central de Brasil	99	75
Total		861	>250

Las últimas desinversiones incluyen EDP, Itapebi y Nugen

* Antes de impuestos

**Sujeto a la liquidación de las operaciones de derivados al vencimiento

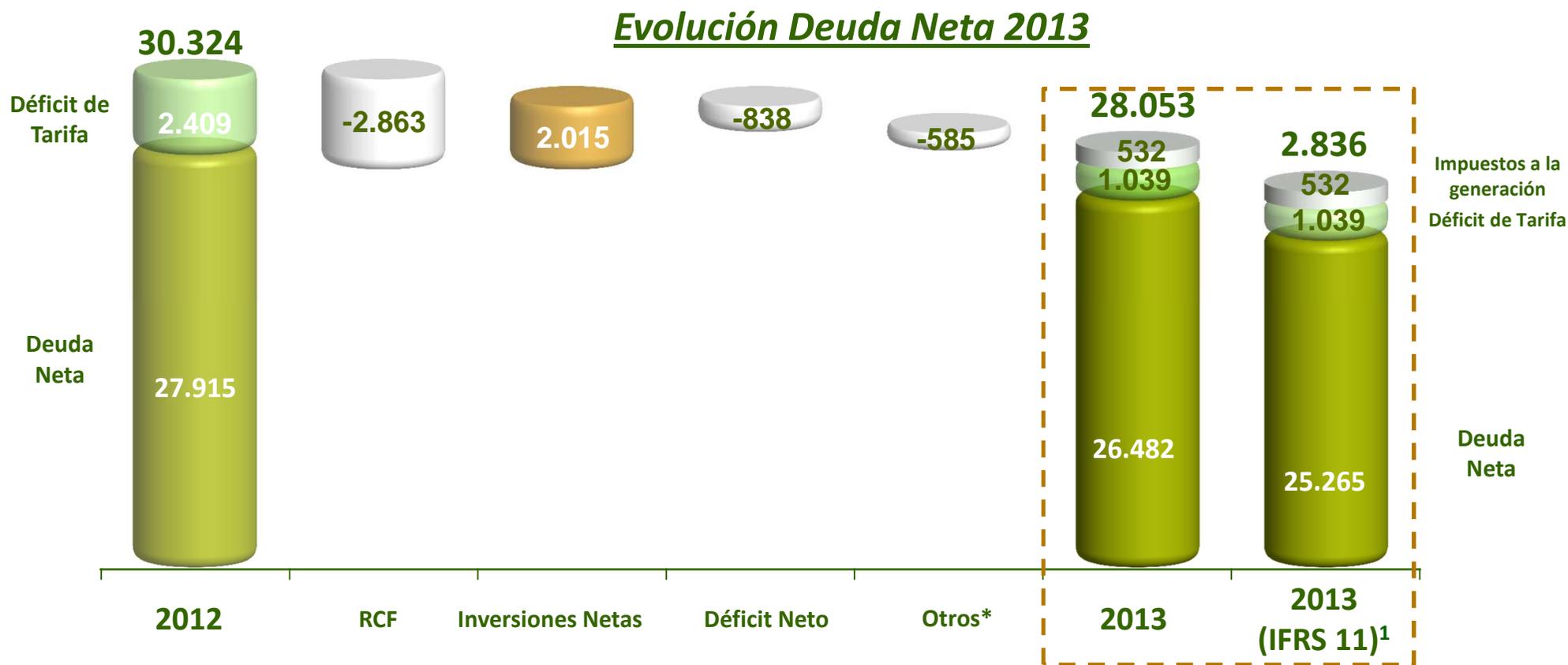
*** Cierre esperado en 1S 2014

Gestión Financiera

Evolución de la Deuda



A final de 2013 la Deuda Neta se reduce hasta 28.000 MM Eur, equivalentes a 26.800 MM Eur bajo IFRS11 ...



... con un flujo de caja retenido 800 MM Eur por encima de la inversión neta y 800 MM Eur de reducción del déficit de tarifa neto

NOTA: cifras tesorerías / * Otros incluye: tipo de cambio, emisión híbrida, cambios en el balance de derivados, autocartera y cambios en intereses devengados no pagados

(1) A efectos comparativos, se incluye la Deuda Neta 2013 bajo IFRS 11, aplicable desde el 1 de enero de 2014

La reducción de la Deuda Neta lleva a unos sólidos ratios de solvencia ...

<u>Ratios de solvencia</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u> <u>(IFRS 11)¹</u>
FFO* / Deuda Neta(%)	20,0%	20,8%
Deuda Neta/ EBITDA (X)	3,9	4,0
RCF** / Deuda Neta (%)	16,9%	17,5%
FFO / Intereses (X)	5,2	5,5
Apalancamiento (%)	44,2%	43,2%

... aun considerando el impacto de las modificaciones regulatorias
(principalmente en España) ...

* FFO = B. Neto+ Minoritarios+ Amortiz. y Prov. – Puesta en equivalencia– Rtdo. Neto No Recurrente + Prov. Financieras+ Deducción Fondo de Comercio – /+ Reversión provisión fiscal extraordinaria

** RCF = FFO – Dividendos pagados - Intereses emisión Híbrido

(1) A efectos comparativos, se incluyen los ratios 2013 bajo IFRS 11, aplicable desde el 1 de enero de 2014

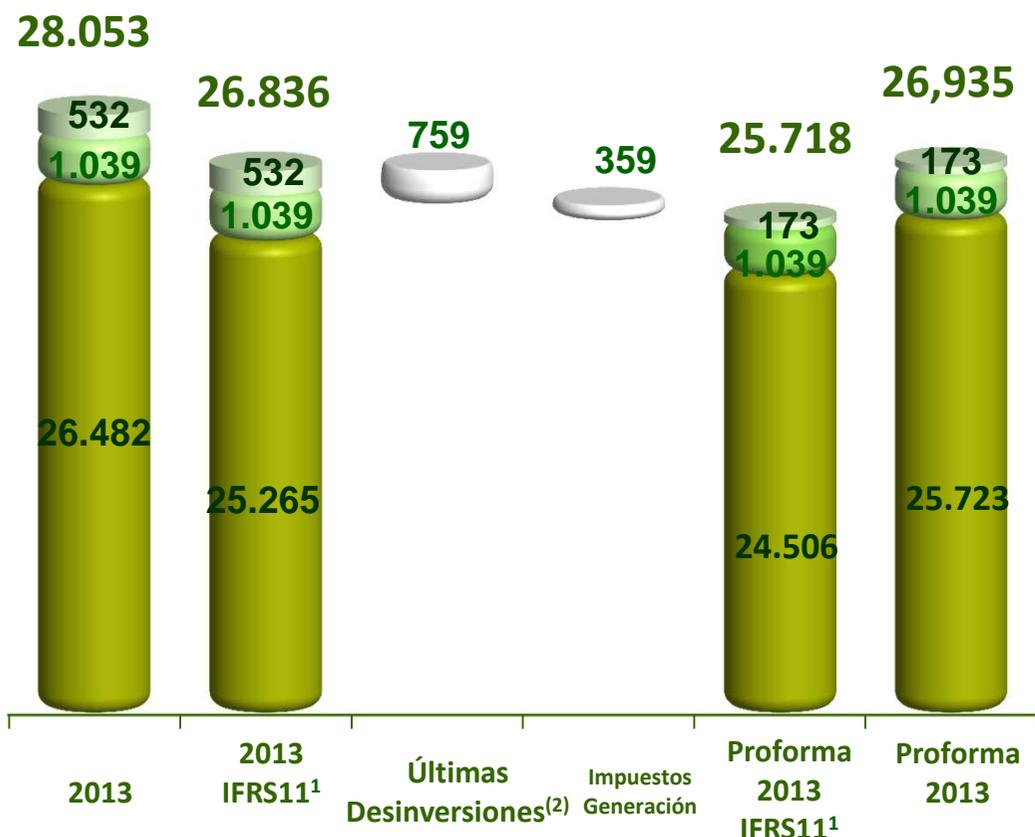
Gestión Financiera

Ratios 2013



...e incluyendo los fondos recibidos de las últimas desinversiones⁽²⁾ (759 MM Eur) y los impuestos recuperados a través de la tarifa (359 MM Eur), se fortalecen aún más los ratios de solvencia

Evolución de la Deuda 2013 Proforma



<u>Ratios Solvencia Proforma</u>	<u>2013</u>	<u>2013 (IFRS 11)¹</u>
FFO* / Deuda Neta(%)	20,9%	21,7%
Deuda Neta/ EBITDA (X)	3,7	3,8
RCF** / Deuda Neta(%)	17,6%	18,3%
FFO / Intereses (X)	5,2	5,5
Apalancamiento (%)	43,2%	42,2%

* FFO = B. Neto+ Minoritarios+ Amortiz.y Prov. – Puesta en equivalencia– Rtdo. Neto No Recurrente + Prov. Financieras+ Deducción Fondo de Comercio – /+ Reversión provisión fiscal extraordinaria

** RCF = FFO – Dividendos pagados - Intereses emisión Híbrido

(1) A efectos comparativos, se incluyen los ratios 2013 bajo IFRS 11, aplicable desde el 1 de enero de 2014

(2) No incluye desinversión de Nugen

Gestión Financiera

Liquidez a Diciembre 2013



En 2013 el Grupo ha comenzado a reducir la liquidez acumulada en 2012 con el fin de mejorar el coste ...

MM Eur

Vencimiento Líneas Crédito	Disponible '13
2014	869
2015	2.150
2016 +	6.098
Total Líneas de Crédito	9.117
Efectivo e IFT	1.709
Total liquidez ajustada	10.826



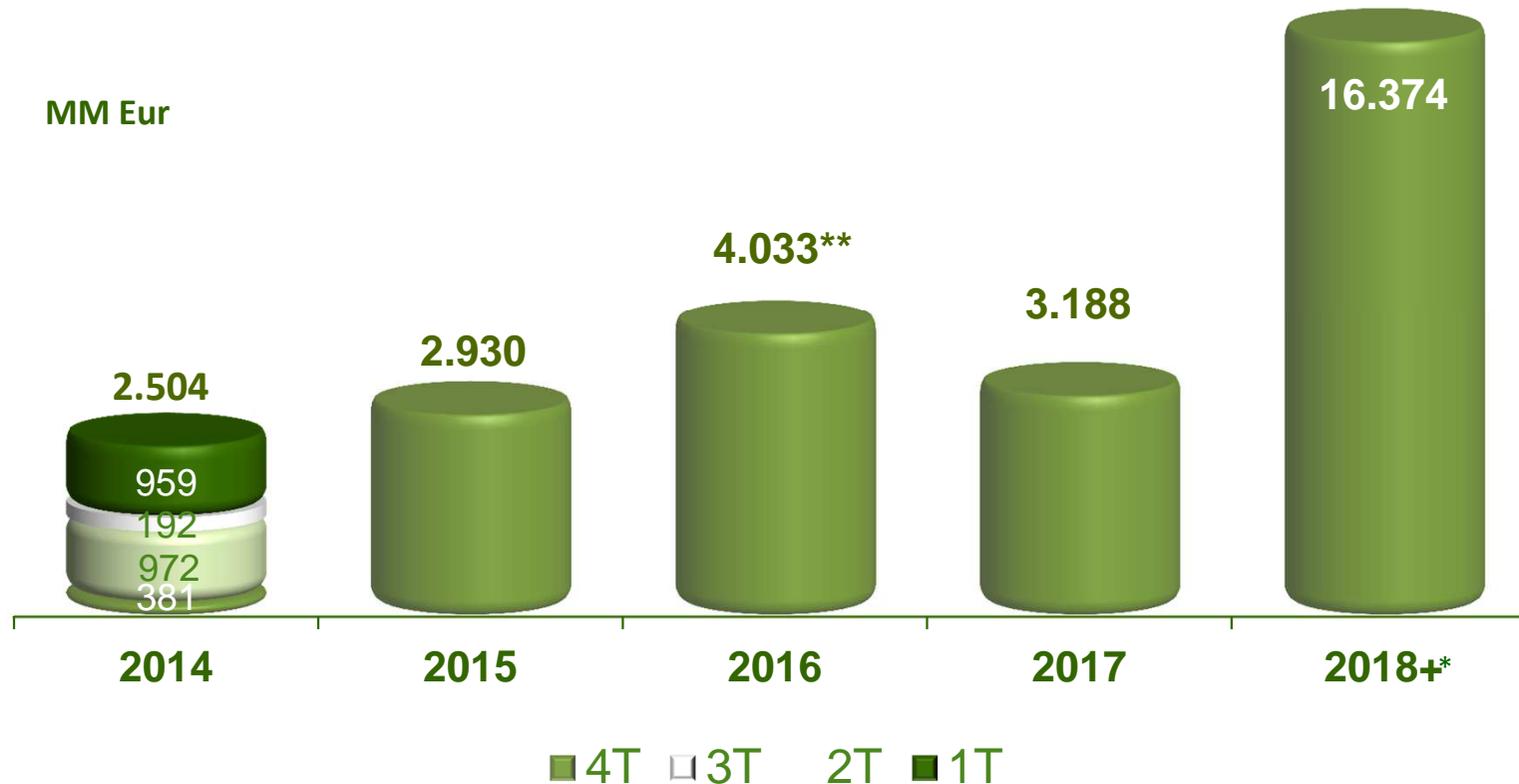
... aunque manteniendo una fuerte posición de liquidez de 10.800 MM Eur que cubre 30 meses de necesidades de financiación

Gestión Financiera

Perfil de vencimientos de Deuda



Perfil equilibrado de vencimientos de Deuda gracias a la gestión activa
 (Reduciendo vtos. medios '14-'16 en 1.000 MM Eur) **junto con una fuerte posición de liquidez ...**



... lleva a una cómoda posición de refinanciación de la Deuda manteniendo el objetivo de vida media de la deuda alrededor de 6 años

* Incluye saldos pendientes de pagarés

** Incluye 745 MM Eur con opción de ampliar 1 + 1 años y 595 MM Eur con opción de extender 1 año

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!