



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 tercer trimestre del 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.

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 -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

3

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

- Propuesta de calendario de dividendo flexible: Enero 2014

4

Claves del Período



Beneficio Neto alcanza 2.275 MM Eur (-3%), a pesar del impacto de medidas regulatorias en España y Reino Unido,...

Crecimiento Margen Bruto hasta 9.459 MM Eur (+1,8%)

Mejora de eficiencia operativa del 4,6%

EBITDA alcanza 5.542 MM Eur (-4,1%)
afectado por medidas regulatorias y evolución tipos de cambio

Deuda Neta se reduce más de 3.300 MM Eur frente a 9M 2012
y apalancamiento disminuye hasta 44,9%, desde 48,4%

... gracias a las mejoras de eficiencia y a la gestión del Grupo

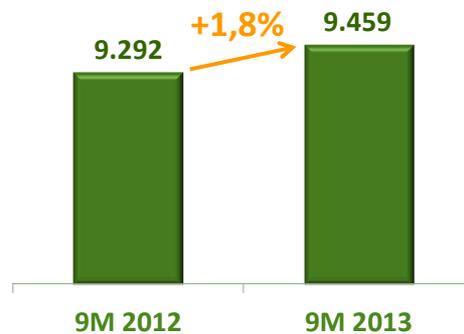
5

Margen Bruto



Margen Bruto alcanza 9.459 MM Eur con crecimiento del 1,8%...

Margen Bruto (MM Eur)



... +4,4% si se excluye el efecto de tipos de cambio

6

Gasto Operativo Neto y Eficiencia

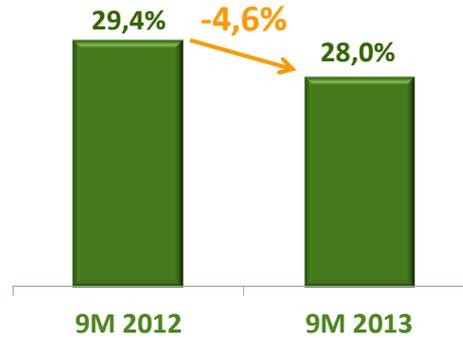


Gasto Operativo Neto (GON) se reduce 2,9% y registra descensos en todos los negocios...

GON por negocios (MM Eur)



GON/Margen Bruto



... permitiendo mejora de la eficiencia operativa del 4,6%

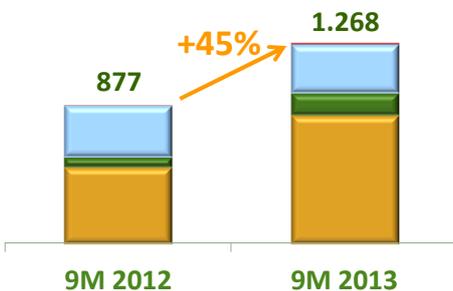
7

Tributos



Sin embargo, las mejoras operativas son absorbidas por incremento en Tributos...

Tributos (MM Eur)



Tributos España (MM Eur)



■ Gen&Com ■ Renovables ■ Redes ■ Otros

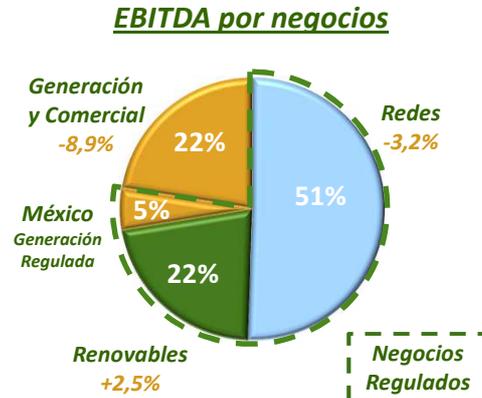
... derivado de los nuevos impuestos a la generación en España (320 MM Eur en Gen&Com y 61 MM Eur en Renovables)

8

EBITDA



**EBITDA alcanza 5.542 MM Eur (-4,1%),
con una contribución del 78% de los negocios regulados**



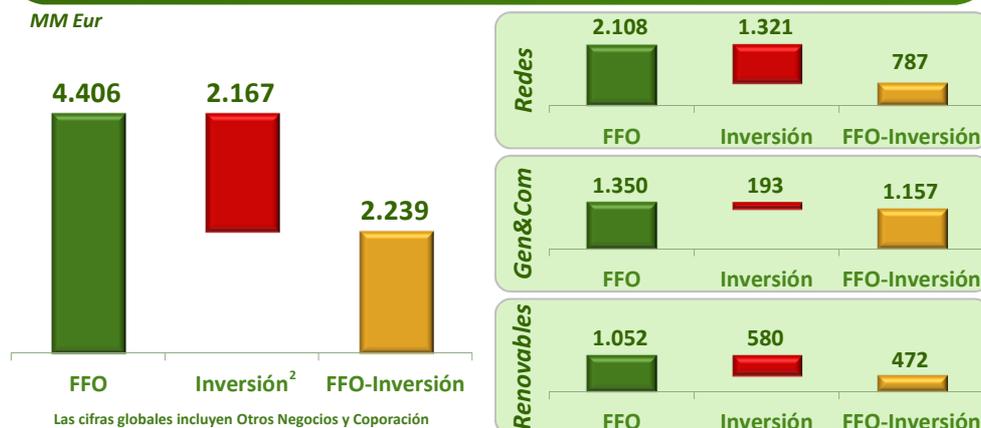
Excluyendo tipo de cambio, EBITDA solo se reduce un 1,5%

9

Flujo de Caja Operativo



Flujo de Caja Operativo (FFO¹) alcanza 4.406 MM Eur...



... y supera la inversión realizada en todos los negocios

1. FFO = BN + Minoritarios + Amortiz.yProv. - Rdo. P.Equivalencia - Rdo. No Recurr. Neto + Prov.Fin.+ Deducción Fondo Comercio -/+ Reversión Prov. Fiscales Extraord.
2. Inversiones netas de subvenciones y activaciones

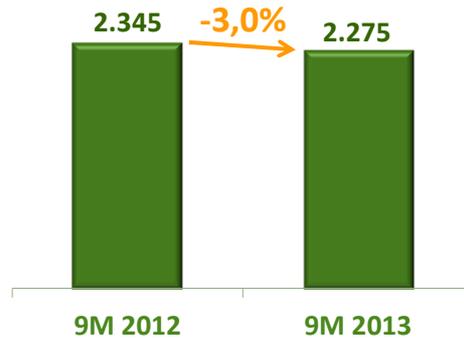
10

Beneficio Neto



Beneficio Neto se sitúa en 2.275 MM Eur (-3%)...

Beneficio Neto (MM Eur)



... pese a impacto de medidas regulatorias en España y Reino Unido

11

Principales Impactos de la Cuenta de Resultados



Gran parte del impacto de medidas regulatorias, sobrecoste energético en Brasil y evolución del tipo de cambio...

Impactos negativos (MM Eur)

- Medidas regulatorias España y RU
- Eliminación dchos. gratuitos emisión
- Sobrecoste energético Brasil
- Evolución tipos de cambio

...

Impacto Total en EBITDA

-1.010

Acciones positivas de Gestión (MM Eur)

- Incremento producción y margen
- Mejora gasto operativo
- Contribución nuevas inversiones

...

Impacto Total en EBITDA

+770

... ha sido absorbido por mejoras en la gestión, resultando en un impacto neto de 240 MM Eur

12

España - Impacto Medidas Regulatorias



**503 MM Eur brutos en el período
(-408 MM Eur por Ley 15/2012 y -95 MM Eur por RDL 9/2013)...**

Impacto Medidas Regulatorias en España (MM Eur)

	Redes	Gen&Com	Renovables	Total Grupo
Margen Bruto ¹	-79	-43		-122
Tributos ²		-320	-61	-381
Impacto Total EBITDA	-79	-363	-61	-503

... sin incluir impacto de RDL 9/2013 sobre retribución de la generación renovable, pendiente de concreción normativa

1. -79 MM Eur sobre retribución a la Distribución (RDL 9/2013), -27 MM Eur por céntimo verde en Generación (Ley 15/2012) y -16 MM Eur de incentivo a la inversión en Generación (RDL 9/2013)
2. Impuesto sobre el valor de la producción, canon utilización de aguas y combustible nuclear gastado (Ley 15/2012)

13

Reino Unido - Negocio Generación&Comercial



Los márgenes ya escasos del negocio se ven agravados por medidas gubernamentales de eficiencia y medio ambiente,...

Incremento de Costes 9M 2013 vs. 9M 2012

Suelo precio CO2 -25 MM Eur	Eliminación derechos gratuitos de emisión -53 MM Eur
ROCs -55MM Eur	
Incremento peajes electricidad y gas -66 MM Eur	Tasas medioambientales ECO vs. CERT/CESP -96 MM Eur ¹

EBIT 9M 2013: -27 MM Eur

... lo que pone el negocio en pérdidas y obligará a la Compañía a ajustar tarifas

1. Incremento del coste asociado a Obligaciones Gubernamentales en 2013 vs. 2012, aplicando criterios homogéneos de contabilización

14

Gestión del Balance



Sólida posición financiera

Inversiones de 2.200 MM Eur frente a FFO de más de 4.400 MM Eur

Reducción deuda neta de más de 3.300 MM Eur gracias a gestión financiera y titulizaciones del déficit de tarifa

Apalancamiento del 44,9%, desde el 48,4% de 9M 2012

Mejora de ratios financieros

15

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

- Propuesta de calendario de dividendo flexible: Enero 2014

16

Resultados del Grupo



De acuerdo a la NIC 19, que establece el tratamiento contable de los costes de pensiones para 2013, debe ajustarse igualmente el año 2012 a efectos comparativos

MM Eur	9M 2013	9M 2012 Re expresado	Previo 9M 2012	Var. %
Cifra de Ventas	24.216,8	25.235,6		-4,0
Margen Bruto	9.459,2	9.291,6		+1,8
Gasto Op. Neto	-2.649,7	-2.728,8		-2,9
Tributos	-1.267,6	-876,6		+44,6
EBITDA	5.542,0	5.777,8		-4,1
Beneficio Operativo (EBIT)	1.634,8	3.430,5		-52,3
Resultado Financiero	-879,7	-977,9	-896,1	-10,0
Beneficio Neto Recurrente	1.710,3	1.793,1	1.849,7	-4,6
Beneficio Neto Informado	2.274,8	2.344,5	2.400,7	-3,0
Flujo de Caja Operativo*	4.405,8	4.734,7		-6,9%

*B.Netto + Minoritarios+ Amortiz.yProv. - Puesta en equivalencia - Resultado No Recurrente Neto + Prov. Fin. + Deducción Fondo de Comercio - /+ reversión de provisión fiscal extraordinaria

17

Margen Bruto - Grupo

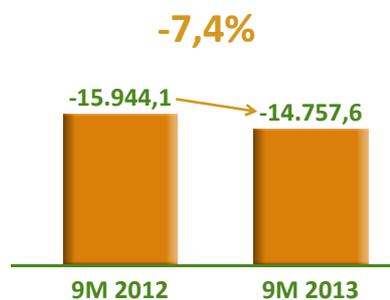


Margen Bruto* crece 1,8% hasta 9.459,2 MM Eur, a pesar del impacto de tipo de cambio (-245 MM Eur)

Cifra de Ventas (MM Eur)



Aprovisionamientos (MM Eur)



Cifra de Ventas -4,0% (24.216,8 MM Eur), y Aprovisionamientos -7,4% (-14.757,6 MM Eur) por nuestro mix de bajo coste

*Margen Bruto = Margen Básico

18

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto* mejora 2,9% hasta -2.649,7 MM Eur como consecuencia de ...

MM Eur

Gasto Operativo Neto

	9M 2013	% vs. 9M 2012
Gasto de Personal Neto	-1.319,6	-3,4%
Servicios Exteriores Netos	-1.330,1	-2,4%
Total	-2.649,7	-2,9%

... los planes de eficiencia en Personal y Servicios Exteriores
Impacto del tipo de cambio +77 MM Eur

*Excluye Tributos

19

Tributos



Tributos aumentan un 45% (-391 MM Eur) hasta -1.268 MM Eur ...

Tributos (MM Eur)



Tributos España

- **Impuestos Generación***: impacto -381 MM Eur
 - Impuesto del 7%: -189 MM Eur
 - Canon hidroeléctrico 22%: -88 MM Eur
 - Residuos nucleares: -104 MM Eur

(-27 MM Eur de céntimo verde contabilizado a nivel de M.Bruto)

- **Sentencias Tribunal Supremo**: -48 MM Eur de impacto neto, al igual que en 1S 2013

Tributos Reino Unido

- -264 MM Eur a 9M 2013

... debido a los impuesto sobre la Generación en España

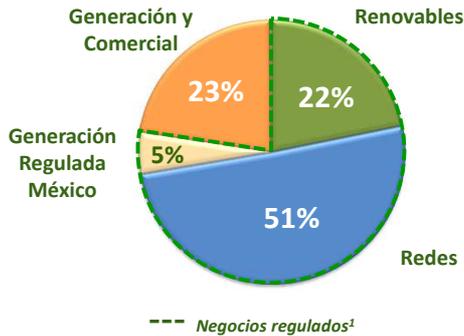
20

EBITDA – Grupo



Impacto negativo de tipo de cambio de -150 MM Eur lleva al EBITDA a caer del -1,5% hasta -4,1% (5.542,0 MM Eur), aunque ...

Desglose EBITDA



EBITDA (%)

	Var.	Var. excl. tc
Redes	-3,2	+0,6
Liberalizado	-8,9	-7,8
Renovables	+2,5	+4,0
GRUPO	-4,1	-1,5

... las coberturas de tc compensan parcialmente este impacto a través de menor Resultado Financiero Neto

1. Negocio Regulado incluye Redes, Renovables y Generación Regulada México

21

Resultados por Negocios Redes



EBITDA Redes disminuye 3,2% hasta 2.805,7 MM Eur, ya que el crecimiento medio del 4,5% en otros países no compensa la caída del 27,8% en Brasil

EBITDA por Países (%)



Claves Financieras (MM Eur)

	9M 2013	% vs. 9M 2012
Margen Bruto	4.166,0	-2,9%
Gasto Op. Neto	-1.050,9	-1,5%
EBITDA	2.805,7	-3,2%

EBITDA ex impacto tipo de cambio +0,6%
(impacto tc de -111,3 MM Eur)

22

Resultados por Negocios Redes



Margen Bruto Redes cae 2,9% hasta 4.166,0 MM Eur, por caída del 19,4% en Brasil, no compensada completamente por el resto de países (+2,0%, hasta 3.361,2 MM Eur)

Margen Bruto

- **España (+0,4%)**: En comparación con el crecimiento del 6% en 1S'13, por el impacto de -79 MM Eur en 3T 2013 que refleja 9 meses de la nueva remuneración en España según el RDL 9/2013
- **Reino Unido (+3,0%)**: Mayores ingresos por mayor base de activos, consecuencia de mayores inversiones
- **Estados Unidos (+3,4%)**: Mayores ingresos por *Rate Cases*, contribución de la línea de Maine e impactos positivos IFRS
- **Brasil (-19,4%)**: Mayor demanda (+5,9%) compensada por:
 - Impactos tarifarios (9M'13): -120 MM Eur, a pesar de aumento del 8,9% en tarifas Elektro
 - Coste energético adicional debido a la sequía: -26 MM Eur*

Gasto Op. Neto

Mejora 1,5% debido a mejoras de eficiencia en todos los negocios

Margen Bruto ex tipo de cambio crece 1,1% (impacto tc de -174 MM Eur)

* Distribución: -19 MM Eur (a recuperar a través de revisiones anuales de tarifas) y Generación: -7 MM Eur (afectado positivamente por el ajuste de precio según inflación)

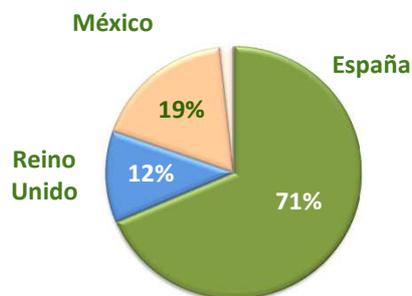
23

Resultados por Negocios Generación y Comercial



EBITDA Generación y Comercial cae 8,9% hasta 1.531,6 MM Eur ...

EBITDA por Países* (%)



Claves Financieras (MM Eur)

	9M'13	Dif. vs. 9M'12	% vs. 9M'12
Margen Bruto	3.403,5	+195,4	+6,1%
Gasto Op. Neto	-1.061,0	+72,6	-6,4%
Tributos	-810,9	-326,2	+67,3%
EBITDA	1.531,6	-149,9	-8,9%

... afectado por los Tributos que aumentan 67,3% y anulan el mayor Margen Bruto (+6,1%), a pesar de la reducción de costes (-6,4%)

*NOTA: Ajuste corresponde a la contribución de Gas US&Canada

24

Resultados por Negocios Generación y Comercial



Mejoras operativas por alta hidráulica en España y mayor base de clientes en RU compensan menor demanda y precios en España y eliminación de derechos asignación gratuita de CO₂ (-92 MM Eur), pero ...

Margen Bruto	<ul style="list-style-type: none"> • España: Margen Bruto crece +11,0% debido a: <ul style="list-style-type: none"> - Mayor producción (+2,4%). Hidroeléctrica crece 91% compensando -52% de menor térmica y -8% menor nuclear - Mayores márgenes por menores costes debido a excelente hidráulica • Reino Unido: Margen Bruto cae 0,6% debido a: <ul style="list-style-type: none"> - <i>Carbon Price Floor</i> y mayores costes no energéticos (ECO, CO₂, T&D, ROCs) - Menor producción con carbón (cierre de Cockenzie y paradas), reemplazado con mayor producción con ciclos -> menores spreads - Que compensan mayores tarifas y base de clientes
Gasto Op. Neto	Mejora del 6,4%, consecuencia de la reducción de costes y medidas de eficiencia fundamentalmente en España

... la intervención regulatoria en España y RU, mediante mayores tributos y costes, han llevado al deterioro de los márgenes del negocio

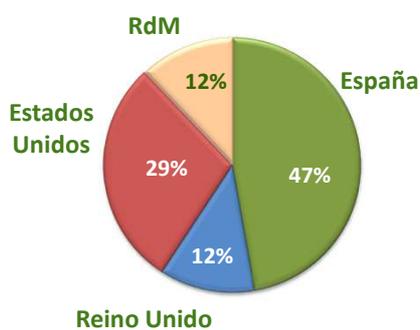
25

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA aumenta 2,5% hasta 1.211,0 MM Eur, impulsado por un 6,4% de mayor producción y el control de costes (-3,4%) ...

EBITDA por Países⁽¹⁾ (%)



Financial Highlights (Eur M)

	9M 2013	% vs. 9M 2012
Margen Bruto	1.759,2	+5,4%
Gasto Op. Neto	-409,1	-3,4%
Tributos	-139,0	+120,4%
EBITDA	1.211,0	+2,5%

... a pesar del incremento en España de los Tributos (x3,5 veces) e impacto negativo del tipo de cambio (EBITDA ex tc +4,0%)

(1) Ajuste corresponde a Otras Renovables

26

Resultados por Negocios Renovables



Factores destacados

Margen Bruto

- **Capacidad:** Capacidad Operativa crece 0,7%* hasta 13.857 MW, ya que la nueva capacidad instalada compensa la venta de activos
- **Producción:** Mayor producción (+6,4%) debido a mejor factor de carga medio de 27,1% (+1,0 pp)
- **Precios:** Precio medio ponderado cae 1,2% (hasta 69,8 Eur/MWh) resultado de un menor precio medio en España (*achieved price* final -3,5% básicamente por RDL 2/2013), no compensando mayores precios en otros países

Eficiencia

- **Gasto Operativo Neto**/Potencia Operativa Media:** 6,1% de mejora en coste por MW, debido principalmente a caída del 3,4% en Gasto Op. Neto

* Capacidad Operativa Media durante el periodo aumenta 2,8%

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

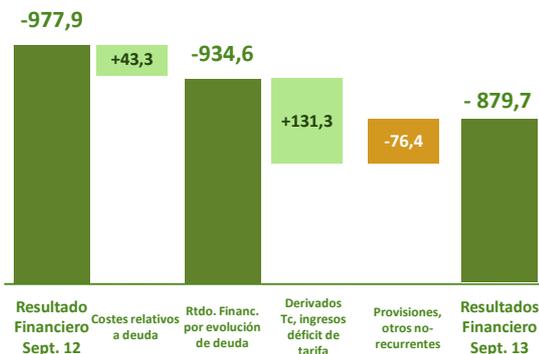
27

Resultado Financiero Neto - Grupo



Mejora del 10,0%* del resultado financiero neto hasta -879,7 MM Eur, como consecuencia de un descenso del 6,8% en la Deuda Neta Media ...

Evolución Result. Financiero (MM Eur)



Claves Financieras

Costes relativos a deuda mejoran +43 MM Eur

131 MM Eur de menores costes, fundamentalmente por derivados Tc (+51 MM Eur) y reconocimiento de intereses acumulados relativos al spread del déficit de tarifa (Eur +51 M)

76 MM Eur de mayores costes, por menos intereses capitalizados, reversión de provisiones fiscales en RU en 2012, mayores provisiones por pensiones en RU, y saneamientos

... y el impacto positivo de las coberturas financieras (cubierto el 95% del Real, 91% del Dólar y 77% de la Libra)

* 2012 ajustado de acuerdo a NIC 19

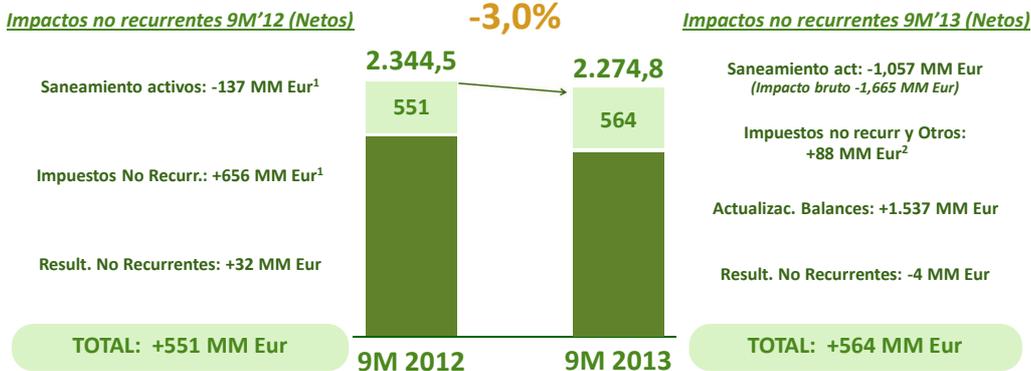
28

Beneficio Neto Informado - Grupo



**Beneficio Neto Informado cae un 3,0% hasta 2.274,8 MM Eur
y Beneficio Neto Recurrente cae un 4,6% hasta 1.710,3 MM Eur**

MM Eur



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

(1) Saneamientos 9M'12 relacionados fundamentalmente con Gamesa / Impuestos No Recurrentes 9M'12: tasa corporativa RU, fondo de comercio Elektro y reversiones de provisiones en EEUU
(2) Impuestos No Recurrentes 9M'13 relacionados con saneamientos de activos, tasa corporativa RU (3 p.p. a 9M 2013 vs. 2 p.p. a 9M 2012) y Otros

29

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

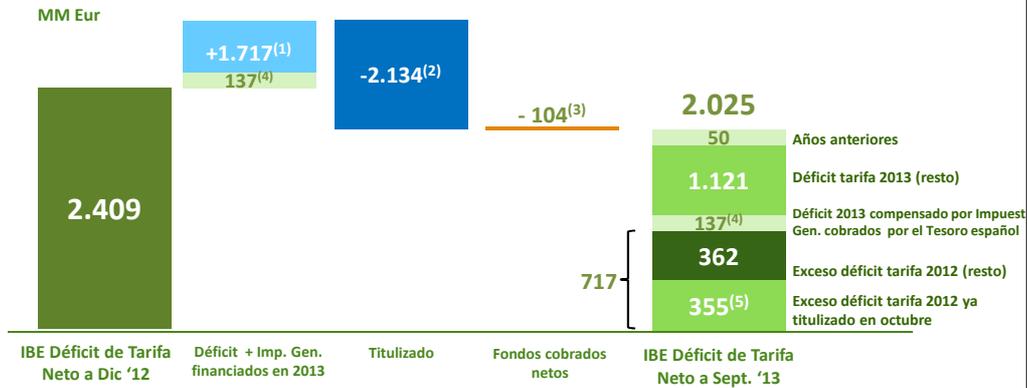
- Propuesta de calendario de dividendo flexible: Enero 2014

30

Financiación – Déficit de Tarifa



Casi 3.000 MM Eur de los 4.100 MM Eur de extra déficit 2012 cedidos al FADE se han titulizado desde Septiembre



355 MM Eur ya titulizados en Oct. disminuyen el Déficit Tarifa Neto de 2.025 MM Eur hasta 1.670 MM Eur Crédito extraordinario de 2.200 MM Eur ya aprobado por el Parlamento español

- (1) Incluye 594 MM Eur de déficit financiado en 2012 (Incluye 400 MM Eur de déficit extrapeninsular de 2012) y 1.258 MM Eur de déficit financiado en 2013...
 (2) Incluye FADE 41 (+699M Eur) cobrado el 4 Octubre
 (3) Incluye 191 MM Eur de déficit recibido en liquidaciones, 27 MM Eur de intereses y 60 MM Eur de spread
 (4) 137 MM Eur cobrados via nuevos impuestos a la generación no aplicados a reducción del déficit 2013
 (5) 355 MM Eur correspondientes a 717 MM Eur del exceso de déficit de 2012 se han cobrado en Octubre

31

Financiación – Apalancamiento Ajustado

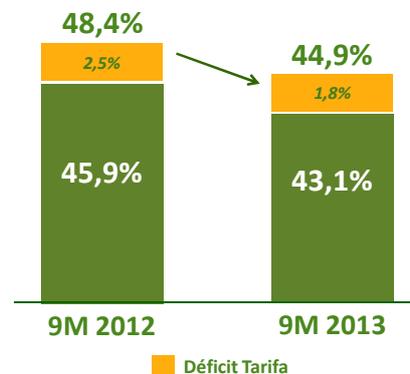


Deuda Neta Ajustada de 28.550 MM Eur, 3.300 MM Eur menos que en 3T'12, a pesar del pago no recurrente de 318 MM Eur de impuestos por Actualización de Balances

Deuda Neta y FF.PP. 9M

MM Eur	9M'12	9M'13
Deuda Neta Aj.	31.860	28.550
Déficit Tarifa	3.022	2.025
Imp. Gen. no recuperados	n/a	137
Resto del Déficit de Tarifa	3.022	1.888
Adjusted Net Debt Ex deficit	28.839	26.525
Equity	33.959	34.970

Apalancamiento



Apalancamiento de 44,9% a 9M 2013 vs. 48,4% a 9M 2012

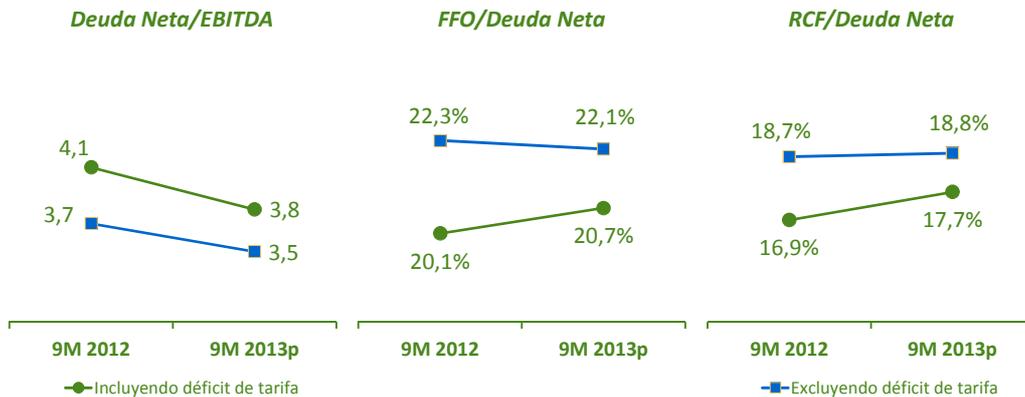
Nota: todas las cifras de deuda incluyen TEI

32

Financiación – Ratios Financieros



Mejora de los ratios de crédito



- (1) FFO = B.Netto + Minoritarios + Amortiz.yProv. – Puesta en equivalencia – Rtdo. No Recurrente Neto + Prov.Fin + Deducción Fondo Comercio – /+ reversión de prov. fiscal extraord.
 (2) Incluye TEI pero excluye ajustes de Agencias de Rating
 (3) RCF = FFO – Dividendos
 (4) Ratios proforma, incluye titulaciones Déficit de Tarifa cobradas a 23 Octubre

33

Financiación - Liquidez



Fuerte posición de liquidez, por encima de 12.000 MM Eur ...

MM Eur

Vencimiento Líneas Crédito	Límite	Dispuesto	Disponible
2013	767	4	763
2014	3.017	32	2.985
2015 en adelante	6.389	61	6.328
Total Líneas de Crédito	10.173	97	10.076
Efectivo e IFT			1.445
Emisión FADE cobrada el 4 Octubre			699
Total Liquidez Ajustada			12.220

... cubriendo más de 30 meses de necesidades de financiación

34

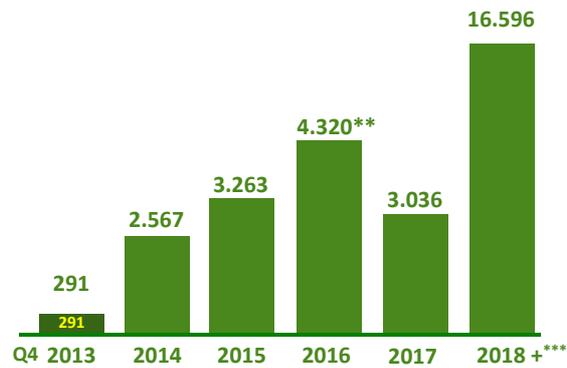
Financiación – Perfil Financiero



Vida media de la Deuda: 6,0 years

MM Eur

Perfil de vencimientos de Deuda*



*No incluye líneas de crédito dispuestas

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

***Asume renovación de l saldo pendiente de pagarés por importe de 1.626 MM Eur

35

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

- Propuesta de calendario de dividendo flexible: Enero 2014

36

Conclusión



Las mejoras en la gestión del negocio permiten...

Incremento
Margen Bruto

Mejoras de
Eficiencia

Fortalecimiento
Solidez Balance

EBITDA 5.542 MM Eur y Beneficio Neto 2.275 MM Eur
FFO 4.406 MM Eur

Reducción Deuda Neta de más de 3.300 MM Eur

... pese a impacto de medidas regulatorias en España y Reino Unido

37

Remuneración al accionista



La sostenibilidad de la política de remuneración al accionista es una prioridad

Política:

Sostenibilidad	Política de remuneración al accionista con potencial de crecimiento futuro
Pay-out	En línea con compañías con perfil de negocio similar (65%-75%)
Dividendo flexible + Amortización autocartera	Mantenimiento dividendo flexible por ventajas fiscales Amortización autocartera para evitar dilución
Solidez financiera	Compatible con fortalecimiento de ratios financieros

Precio de recompra del próximo *scrip dividend* de al menos 0,125 Eur/acc. a pagar en enero 2014¹

1. A través del programa "dividendo flexible". El precio final garantizado del derecho se anunciará el 9 de enero de 2014

38

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

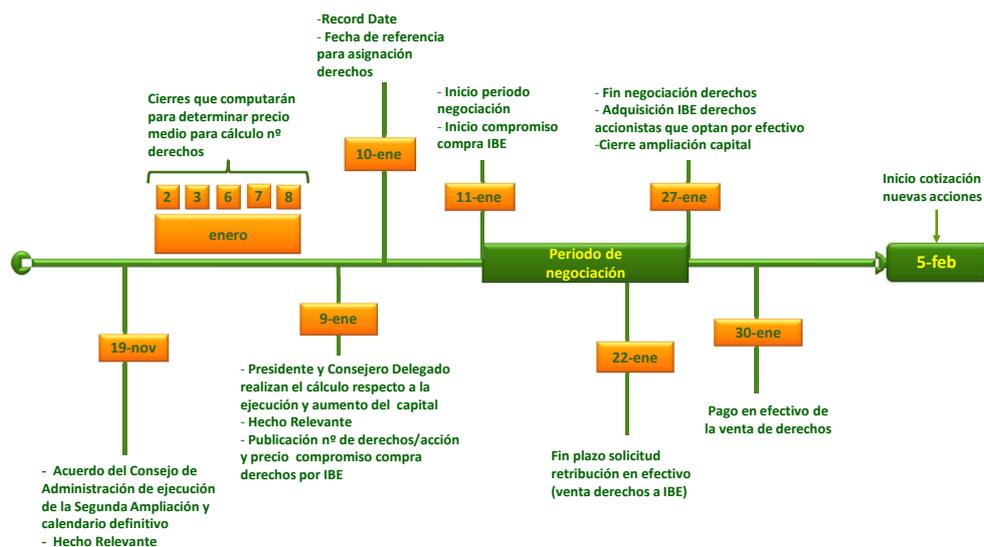
Conclusión

Anexo:

- Propuesta de calendario de dividendo flexible: Enero 2014

39

Propuesta de calendario de dividendo flexible: enero 2014



Descárgate ya la app de Iberdrola Relación con Inversores



www.iberdrola.com



Disponible en
**Google
Play**



Disponible en
**App Store
(iPhone)**



Disponible en
**App Store
(iPad)**

¡ Descubre la energía que va contigo !