



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 primer trimestre del 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.

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.

3

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

- Pro-forma Brasil
- Propuesta calendario *Scrip Dividend*: Julio 2014

4

Claves del Período



Resultados reflejan buen comportamiento operativo de todos los negocios aunque afectados por medidas regulatorias en España

Margen Bruto 3.386 MM Eur (+1%)

Congelación del Gasto Operativo Neto

Avance plan de desinversiones: más de 600 MM Eur

**Reducción Deuda Neta más de 3.100 MM Eur desde 1T 2013
Apalancamiento de 42,1% desde el 45,5%**

**EBITDA de 2.127 MM Eur en línea con 1T 2013
Incremento Beneficio Neto del 8,4% hasta 953 MM Eur**

5

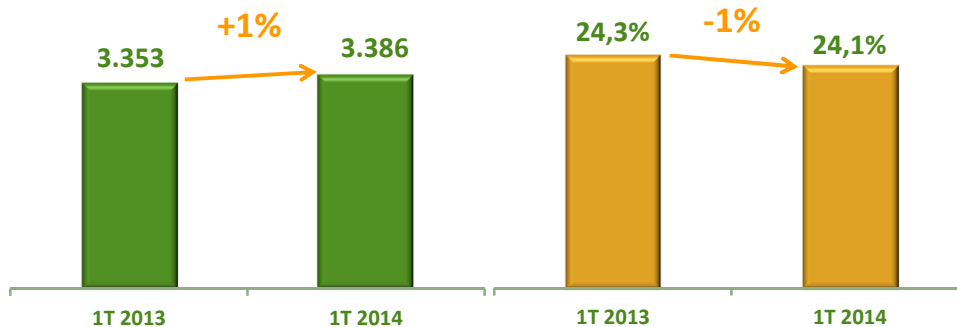
Margen Bruto y Eficiencia



Margen Bruto de 3.386 MM Eur (+1%): excelentes resultados del negocio de gas, incremento de producción y mejor mix de generación compensan menores precios y medidas regulatorias en España

Margen Bruto (MM Eur)

G. Op. Neto/Margen Bruto



**Mantenimiento de la eficiencia operativa
Congelación del Gasto Operativo Neto (815 MM Eur)**

6

EBITDA

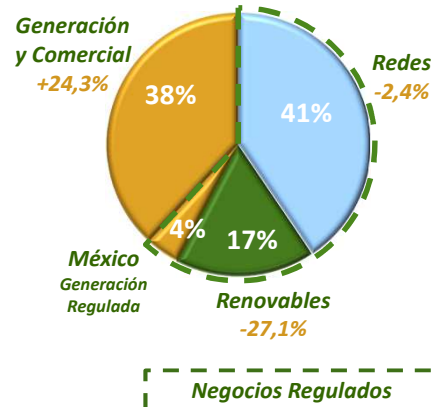


EBITDA alcanza 2.127 MM Eur en línea con 1T 2013

Claves operativas

Redes		Buenos resultados en R. Unido y Brasil compensan parcialmente resultados inferiores en España y EEUU
Generación y Comercial		Mejor resultado negocio gas, incremento de producción y mejor mix de generación compensan menores precios en España
Renovables		Resultados muy afectados por medidas regulatorias en España, pese a producción récord y mejores resultados en R. Unido y EEUU

EBITDA por negocios



7

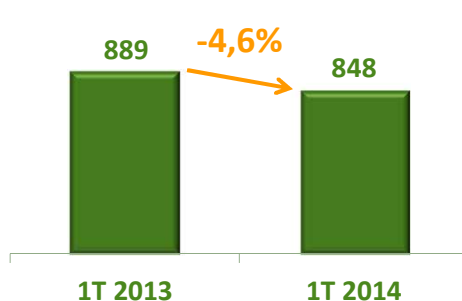
Beneficio Neto Recurrente



Beneficio Neto Recurrente se reduce 4,6% hasta 848 MM Eur por fuerte impacto de medidas regulatorias en España...

B. Neto Recurrente (MM Eur)

B. Neto Recurrente por Geografía



... que hacen que la contribución de negocios en España caiga 25%, frente al incremento de los internacionales (+22%)

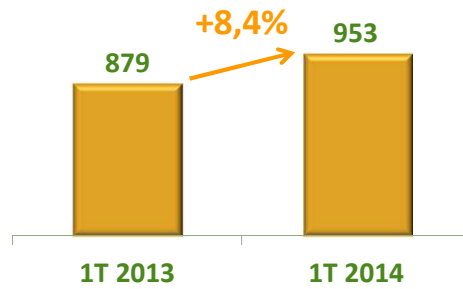
8

Beneficio Neto



Beneficio Neto de 953 MM Eur (+8,4%)...

Beneficio Neto (MM Eur)



... incluidos 105 MM Eur de resultados no recurrentes

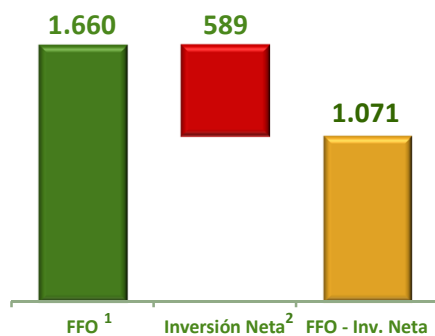
9

Flujo de Caja Operativo¹

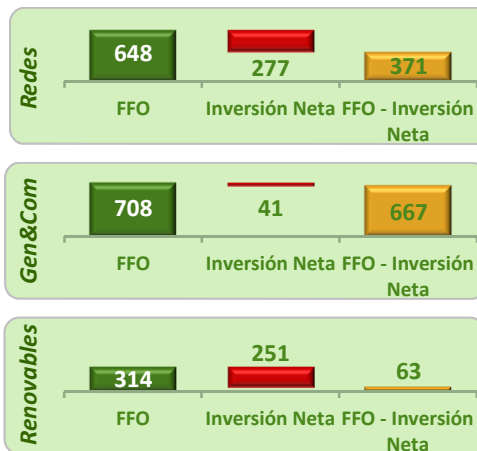


Flujo de Caja Operativo¹ (FFO) alcanza 1.660 MM Eur (+2,9%) y supera la inversión realizada en todos los negocios

MM 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 activaciones

10

Gestión del Balance



Continúa mejorando la solidez financiera

Deuda Neta de 25.718 MM Eur con reducción de más de 3.100 MM Eur desde 1T 2013 (-1.100 MM Eur en el trimestre)

Apalancamiento del 42,1%, desde el 45,5% de 1T 2013

Reducción del gasto financiero neto del 20%

Fuerte mejora de ratios financieros

11

Otros Hechos Relevantes del Período



Junta General de Accionistas 2014

Quorum del 82,24%

Apoyo masivo a todas las propuestas del Orden del Día
(voto en contra inferior al 1,4% en todos los acuerdos)

El Consejo de Administración ha aprobado (29 abril 2014):

Publicación del primer Informe Integrado

Reducción en mayo del capital social en un 2,094%

Ejecución en julio del programa dividendo flexible de al menos 0,114 Eur/acc. + 0.03 Eur/acc. en efectivo que supone una retribución al accionista de al menos 0,27 Eur/acc.

12

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

- Pro-forma Brasil
- Propuesta calendario *Scrip Dividend*: Julio 2014

13

Resultados del Grupo



Primer Trimestre de 2014 y de 2013 reportados según IFRS11

El principal impacto es la desconsolidación del EBITDA de Neo, no a nivel Beneficio Neto

MM Eur	1T 2014	1T 2013	Var. %
Cifra de Negocios	8.325,0	8.743,3	-4,8
Margen Bruto	3.386,3	3.353,0	+1,0
Gasto Op. Neto	-815,1	-815,5	0,0
Tributos	-444,6	-404,6	+9,9
EBITDA	2.126,5	2.132,8	-0,3
Beneficio Operativo (EBIT)	1.438,3	1.414,3	+1,7
Resultado Financiero	-213,8	-267,4	-20,0
Beneficio Neto Recurrente	848,0	889,0	-4,6
Beneficio Neto Informado	952,6	878,6	+8,4
Flujo de Caja Operativo*	1.660,4	1.613,2	+2,9

*B.Netto+ Minoritarios + Amortiz.yProv. – Puesta en Equivalencia– Rtdo. No Recurrente Neto + Prov. Fin.+ Deducción Fondo de Comercio + Dividendos de compañías contabilizadas por puesta en equivalencia –/+ reversión de provisión fiscal extraordinaria

14

Grupo – Impactos regulatorios en España



-260 MM Eur de impacto regulatorio registrado en el 1T 2014
Impacto incremental en Margen Bruto para el año 2014 vs. 2013 de 380 MM Eur

MM Eur

	1T'14 vs. 1T'13	Contabilizado 2013	Est. Δ 2014 vs. 2013	2014 impacto est.	Estim. Año Estándar
Pagos de capacidad	-20	-30	-40	-70	-70
Bono Social (Registrado a nivel EBITDA)	-19	0	-70	-70	-70
Distribución	-28	-112	0	-112	-112
Cogeneración	-8	-12	-8	-20	-20
Renovables	-185	-122	-262	-384	-230
Total impacto	-260	-276	-380	-656	-502

Pero no todo debe considerarse como impacto recurrente debido a diferentes efectos en Renovables, explicados en la siguiente diapositiva

15

Grupo – Impactos regulatorios en España



Los 185 MM Eur de impacto 1T en Renovables no debe extrapolarse a año completo ni a años posteriores, como se detalla a continuación

MM Eur

	1T 2014 vs. 1T 2013	FY 2014 impacto est *	Estim. Año Estándar
Menor prima	-58	-230	-230
Estacionalidad: según nueva metodología los incentivos se pagan en función de capacidad y no de producción. Mayor producción del 1T se compensará en el resto de trimestres	-20	0	0
Mayor producción en 1T'13 vs. producción estándar 1T	-33	-33	0
Menor precio spot para parques eólicos sin derecho a prima	-74	-121	0
Total impactos	-185	-384	-230

Precios aumentarán a través de recuperación del spot y coberturas
Primas estimadas compatibles con un 7,5% de remuneración para los parques con derecho a percibir las

*Incluye -122 MM Eur de impacto contabilizado en 2013 y -262 MM Eur adicionales estimados que se registrarán en 2014

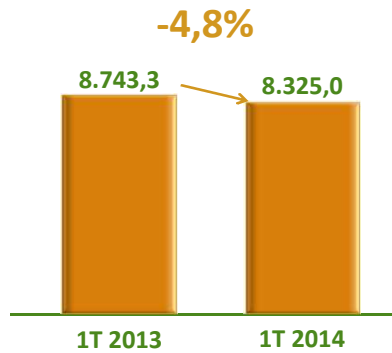
16

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto crece 1,0% hasta 3.386,3 MM Eur,
a pesar del impacto Tc (-24 MM Eur)

Ingresos (MM Eur)



Aprovisionamientos (MM Eur)



Ingresos -4,8% (8.325,0 MM Eur),
y Aprovisionamientos -8,4% (-4.938,8 MM Eur) por menor coste del mix

17

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto Recurrente cae 1,7%
debido a los menores Servicios Exteriores

MM Eur

Gasto Operativo Neto

	1T 2014	% vs 1T 2013
Gasto de Personal Neto	-417,9	+2,0%
Servicios Exteriores Netos	-397,2	-2,1%
Total	-815,1	0%

Gasto Operativo Neto* plano en -815 MM Eur como resultado del
control de costes y mejora de gastos de operación y mantenimiento

*Excluye Tributos

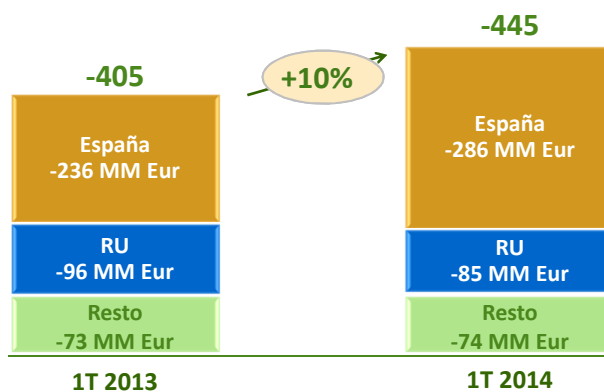
18

Tributos



Tributos crecen 10% (-40 MM Eur) hasta -445 MM Eur, debido al aumento del 21% en tributos España, que representan el 64% del total

MM Eur



Menores Tributos en Reino Unido (+11 MM Eur vs 1T '13)

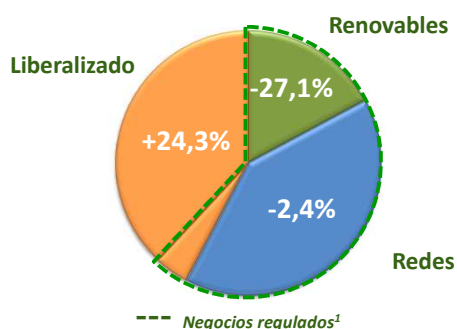
19

EBITDA – Grupo



EBITDA casi plano (-0,3%) en 2.126,5 MM Eur, afectado positivamente por el negocio Liberalizado debido al negocio de gas en España y EE.UU. por las condiciones climatológicas y mejor mix de producción en España ...

EBITDA evolución por negocios



EBITDA (%)

	Var.	Var. excl. Tc
Redes	-2,4	-1,2
Liberalizado	+24,3	+24,4
Renovables	-27,1	-26,5
GRUPO	-0,3	+0,4

... e impactado negativamente por la reforma en España, afectando principalmente a Renovables y Redes

1. Negocios Regulados incluye Redes, Renovables y generación regulada México

20

Resultados por Negocios Redes



EBITDA Redes disminuye 2,4% hasta 876,8 MM Eur

EBITDA por Países (%)



Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2014	% vs. 1T 2013
Margen Bruto	1.284,2	+0,1%
Gasto Op. Neto	-299,9	+7,7%
EBITDA	876,8	-2,4%

Debería mejorar durante el año a medida que se recuperan los negocios en España y EE.UU.

21

Resultados por Negocios EBITDA Redes



Mejoras en RU y Brasil (incluye sólo Elektro) son más que compensadas por el impacto de la reforma en España y un extraordinario en EE.UU.

España	EBITDA -8,9%, por menores ingresos reconocidos en España según el RDL 9/2013, que no aplicaba en 1T 2013
R.U.	EBITDA +14,9%, debido a mayores ingresos por mayor base de activos, consecuencia de mayores inversiones
EE.UU.	EBITDA -13,3%, por efectos IFRS y un impacto extraordinario positivo registrado a nivel de Gasto Op. Neto en 1T'13, a pesar de mayores ingresos por los <i>Rate Cases</i> y MPRP
Brasil	EBITDA +45,6%, debido a mayor demanda (+8,9%), aumento de tarifas en Agosto 2013 y mayor compensación del Gobierno por el impacto de la sequía (+161 MM Eur vs 1T 2013). Sin impactos significativos por la sequía registrados en 1T '14. Impacto Tc -10 MM Eur

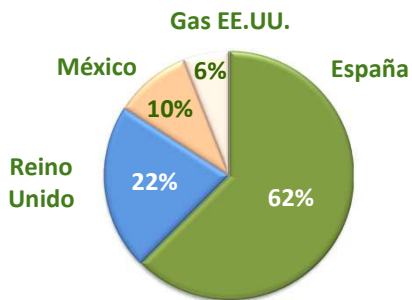
22

Resultados por Negocios Generación y Comercial



EBITDA Generación y Comercial crece 24,3% hasta 915,5 MM Eur

EBITDA por Países* (%)



Claves Financieras (MM Eur)

	1T'14	% v 1T'13
Margen Bruto	1.531,7	+14,8%
Gasto Op. Neto	-337,4	-3,0%
Tributos	-278,8	+11,8%
EBITDA	915,5	+24,3%

Negocio de gas, mayor producción y mejor mix de generación compensan los menores precios en España

23

Resultados por Negocios EBITDA Generación y Comercial



Mejoras operativas derivadas de la contribución positiva del negocio de Gas, mix de generación en España y reducción de gastos de O&M ...

España	<p>EBITDA +23,4%</p> <ul style="list-style-type: none"> - Producción +30,6% (Hidráulica +87% y nuclear +3% más que compensan 63% menor térmica) - Menor coste de aprovisionamiento debido a excelentes condiciones hidráulicas - 43 MM Eur de resultado extraordinario positivo en el negocio de Gas en 1T
R.U.	<p>EBITDA +7,8%</p> <ul style="list-style-type: none"> - Mejora en la unidad de <i>Generation & Wholesale</i> a pesar del <i>Carbon Tax</i> y mayores costes no energéticos (ROCs, T&D,...) - Margen Bruto del negocio <i>Retail</i> cae 1,5% vs. año pasado - Menores Tributos por extensión del programa ECO hasta Marzo 2017
Gas EE.UU.	<p>EBITDA aumenta 63 MM Eur aprovechando las condiciones climatológicas</p>

... compensan la menor demanda en España y R.U. y mayores Tributos (+11,8%)

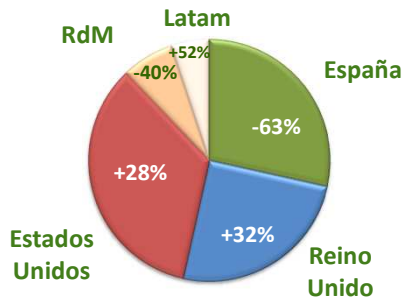
24

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA cae 27,1% hasta 371,4 MM Eur por el impacto de las medidas regulatorias en España y menor precio spot a pesar de sólidos factores de carga, y la contribución positiva de R.U., EE.UU. y Latam

EBITDA por Países



Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2014	% vs. 1T 2013
Margen Bruto	536,0	-22,1%
Gasto Op. Neto	-128,4	-1,9%
Tributos	-36,2	-24,3%
EBITDA	371,4	-27,1%

Beneficio Neto de España cae 91%, hasta 13,3 MM Eur, en 1T'14

25

Resultados por Negocios Renovables



Capacidad Operativa -1,1%* (13.321 MW)

Mayor producción** +3,5% (10.123 GWh): Mejor factor de carga medio (34,9%; +1,3 pp)

España	EBITDA -63%, debido a las medidas regulatorias y menor precio spot y a pesar de haber sido un trimestre excepcional en producción eólica (+1,1% vs. 1T 2013)
R.U.	EBITDA +32%, ya que la mayor producción (+39%) más que compensa un menor precio medio debido a reducción del precio de la energía y del ROC
EE.UU.	EBITDA +28%, básicamente por mayor precio medio (+5,6%) y resultados de trading por las condiciones climatológicas. El 25% de la producción está a mercado
Latam	EBITDA +52%, gracias a la mayor capacidad instalada en México (+11%) en 1T 2014
RdM	EBITDA -40%, debido a la venta en 2013 de los parques eólicos en Polonia

Precio Medio Ponderado -27,5% (hasta 51,1 Eur/MWh): por 55% de menor precio medio en España
Gasto Op. Neto***/Capacidad Op. Media: mejora 1,7% en coste por MW

* Capacidad Operativa total a final del período.

** Cifras operativas 1T 2013 en IFRS11: Capacidad Operativa 13.473 MW y Producción 9.778 GWh

*** OPEX no incluye tributos: ajustado por one-off y no recurrentes.

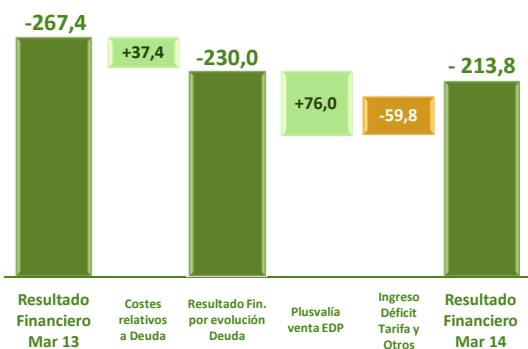
26

Resultado Financiero Neto - Grupo



Resultado Financiero cae un 20%* hasta -213,8 MM Eur...

Evolución Resultado Fin. (MM Eur)



Claves Financieras

Costes relativos a Deuda mejoran +37,4 MM Eur

Venta EdP: 76 MM Eur (Plusvalía bruta)
20 MM Eur adicionales a contabilizar en 2T'14

52,4 MM Eur de mayores costes debido a menores ingresos déficit de tarifa revertidos en 4T 2013

... debido a un descenso del 10% en la cifra media de deuda neta, 7 pbs de menor coste y la plusvalía por la venta de EdP

* 2013 ajustado de acuerdo a IFRS 11

27

Resultados - Grupo



EBIT crece 1,7%, hasta 1.483,3 MM Eur
Puesta en equivalencia -66% debido a la revisión de tarifas de Neo (Abril '13) y costes asociados a Garoña

MM Eur

	1T 2014	1T 2013	% v 1T'13
EBIT	1.438,3	1.414,3	+1,7%
Resultado Fin. Neto	-213,8	-267,4	-20,0%
Puesta en Equivalencia	22,5	66,2	-66,0%
Result. No Recurrentes	76,7	5,6	n/a
BAI	1.323,7	1.218,7	+8,6%

Puesta en equivalencia mejorará a lo largo del año puesto que las tarifas de Neo se han aumentado ya en la revisión anual de Abril 2014

28

Beneficio Neto Reportado - Grupo



**Beneficio Neto Reportado crece 8,4% hasta 952,6 Eur MM
y Beneficio Neto Recurrente cae 4,6% hasta 848,0 Eur MM**

MM Eur

	1T'14	1T'13	%
Beneficio Neto Recurrente	848,0	889,0	-4,6
Resultados No Recurrentes y Otros*	+104,6	-10,4	
Beneficio Neto Reportado	952,6	878,6	+8,4

Flujo de Caja Operativo crece 2,9% hasta 1.660,4 MM Eur

* Incluye impuestos no recurrentes y saneamiento de activos

29

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

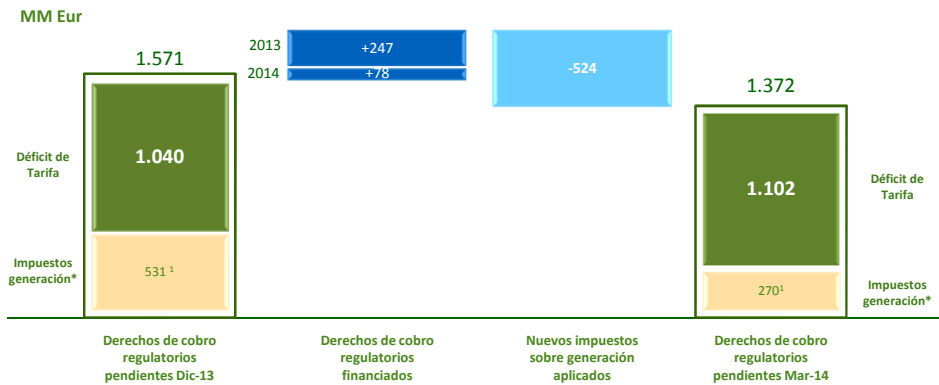
- Pro-forma Brasil
- Propuesta calendario *Scrip Dividend*: Julio 2014

30

Financiación – Derechos de cobro regulatorios



A finales de Marzo, 1.372 MM Eur pendientes de ser cobrados ...



... de los cuales 270 MM Eur corresponden a impuestos sobre la generación

¹ Estimación Iberdrola

² Impuestos recaudados por la Administración española vía producción eléctrica, pendientes de ser aplicados para reducir el saldo pendiente de derechos de cobro regulatorios

31

Financiación - Apalancamiento



Deuda Neta Ajustada excluyendo derechos de cobro regulatorios alcanza los 24.300 MM Eur ...

Deuda y FF.PP. Primer Trimestre

MM Eur	1T'13	1T'14
Deuda Neta	28.898	25.718
Imp. Gen. no Recuperados	-	270
Déficit de tarifa	1.918	1.102
Deuda Neta Aj.	26.980	24.346
Equity	34.595	35.382

Claves del Periodo

Apalancamiento 42,1% en 1T'14 vs 45,5% en 1T'13

Deuda Neta se reduce 3.200 MM Eur en un año y 1.100 MM Eur en el Primer Trimestre de 2014

24.300 MM Eur de Deuda Neta Ajustada ex déficit de tarifa e impuestos generación por debajo del objetivo de 25.000 MM Eur

... lo que conduce ...

Nota: Todas las cifras de Deuda incluyen TEI

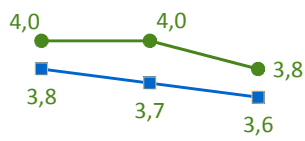
32

Financiación – Ratios Financieros

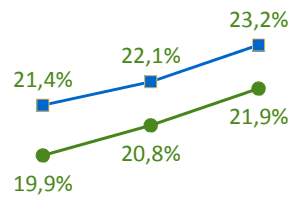


... a una importante mejora de los ratios de crédito

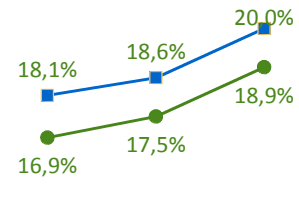
Deuda Neta/EBITDA



FFO/Deuda Neta



RCF/Deuda Neta



1T 2013 2013 1T 2014

1T 2013 2013 1T 2014

1T 2013 2013 1T 2014

● Incluye déficit de tarifa

■ Excluye déficit de tarifa

1. FFO = B. Neto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. – Puesta en equivalencia – Rtdo. No Recurrente Neto + Prov. Fin + Deducción Fondo Comercio + Dividendos de compañías contabilizadas por equity – /+ reversión de prov. fiscal. extraord.
2. Incluye TEI pero excluye ajustes de Agencias de Rating
3. RCF = FFO – Dividendos

33

Financiación - Liquidez

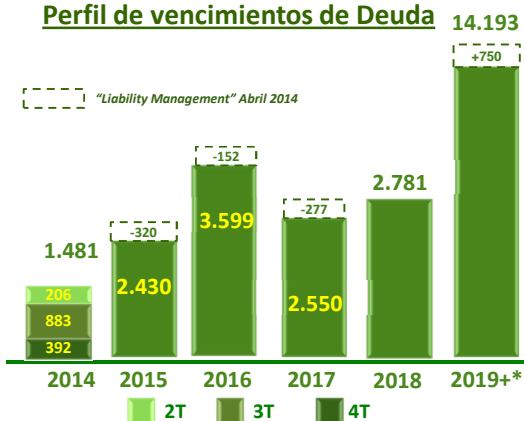


A día de hoy se cuenta con una sólida posición de liquidez de más de 10.000 MM Eur, cubriendo más de 27 meses de necesidades de financiación ...

MM Eur

Vencimiento líneas cto.	Disponible
2016 en adelante	6.067
Total líneas de crédito	8.831
Efectivo e IFT	2.105
Total liquidez ajustada	10.936

Perfil de vencimientos de Deuda



* Incluye saldo pendiente papel comercial: 1.207 MM Eur

... y vida media de la deuda de más de 6 años

34

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

- Pro-forma Brasil
- Propuesta calendario *Scrip Dividend*: Julio 2014

35

Conclusión



La evolución del trimestre nos permite reafirmar previsiones 2014 y avanzar en cumplimiento de Perspectivas 2014-2016

Positiva evolución operativa de todos los negocios y cumplimiento del objetivo de eficiencia

Despejada la incertidumbre en Brasil (impacto económico de la sequía cubierto con fondos de la CDE¹, y anticipo mediante préstamo bancario al sistema)

Fuerte recorte a la retribución de Renovables España que estamos minimizando con medidas de gestión

Continuamos mejorando la solidez financiera

1. CDE: Cuenta de Desarrollo Energético

36

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

- Pro-forma Brasil

- Propuesta calendario *Scrip Dividend*: Julio 2014

37

Cuenta de Resultados – Brasil (pre IFRS 11)



Pre IFRS 11, los resultados operativos de 2014 se ven afectados básicamente por la revisión tarifaria de las compañías distribuidoras de Neo en Abril de 2013

MM Eur	1T 2014	Impacto negocio %	Impacto FX %	Total Var. %
Ingresos	631,9	+3,1	-18,5	-15,4
Margen Bruto	205,0	+4,0	-18,4	-14,4
EBITDA	111,6	-3,1	-17,4	-20,5
EBIT	55,1	-5,0	-17,1	-22,1
Result. No Rec.	76,2			n/a
Beneficio Neto Rep.	77,5			+119

A nivel de Beneficio Neto, independientemente del criterio contable empleado, los resultados se ven afectados positivamente por la venta de la participación en Itapebí

38

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

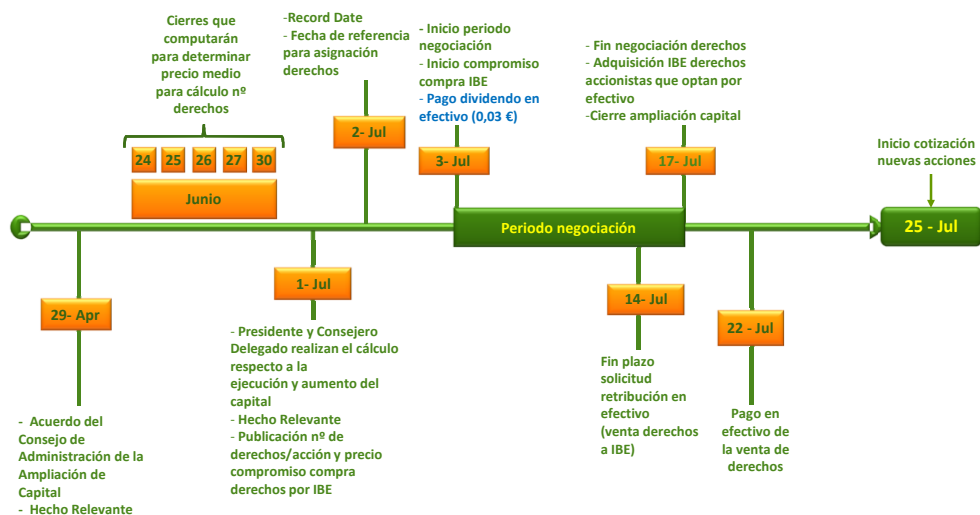
Anexo:

- Pro-forma Brasil

- Propuesta calendario *Scrip Dividend*: Julio 2014

39

Propuesta de calendario Scrip dividend: Julio 2014



Descárgate ahora la app de Relación con Inversores



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!