



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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 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

Anexo: calendario Dividendo Flexible Diciembre 2014

4

Claves del Periodo



Mejora progresiva de los resultados operativos durante el año a pesar de lo cambios regulatorios

EBITDA crece 1,4% hasta los 5.211 M Eur

Deuda Neta disminuye a 26.253 M Eur, 24.673 M Eur sin déficit tarifa
Apalancamiento cae hasta 42,2% desde 44,0% en 9M 2013

Beneficio Neto de 1.831 M Eur
Manteniendo la remuneración al accionista

5

Perspectivas - EBITDA Año 2014



La mejora progresiva del EBITDA durante el año ...

	1T	1S	9M
Variación de EBITDA acumulado vs. 2013	-0,3%	+0,0%	+1,4%

... y la contribución positiva de todos los negocios en el último trimestre...

Evolución estimada en el último trimestre 2014	Redes	<ul style="list-style-type: none"> Incremento tarifario del 38% en Elektro desde 27 agosto Negociaciones en Brasil para registro de activos regulatorios 	+
	Gen y Comerc.	<ul style="list-style-type: none"> Normalización progresiva de condiciones de producción y del mercado de gas 	=
	Renovables	<ul style="list-style-type: none"> Nueva potencia en operación 	+

... fortalecidas por la situación actual de tipos de cambio...

... nos permiten mejorar nuestra previsión de cierre 2014 por encima de los 6.600 M Eur

6

EBITDA

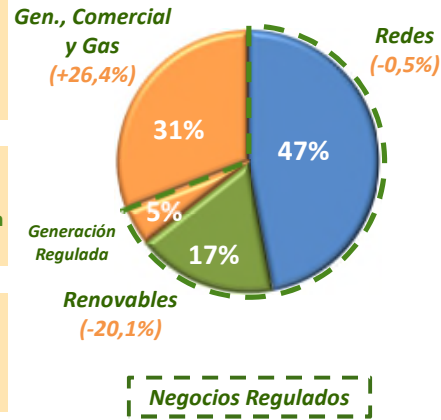


EBITDA crece 1,4% hasta 5.211 M Eur

Claves operativas

Gen., Com. y Gas	+	Comportamiento excepcional del negocio de gas, mayor producción y mejor mix de generación
Redes	=	Buen comportamiento operativo en R. Unido y España compensa impacto de sequía en Brasil (a recuperar vía tarifas)
Renovables	-	Impacto significativo de medidas regulatorias en España no compensado por mejores resultados en R. Unido, EEUU y Latam

EBITDA por negocios



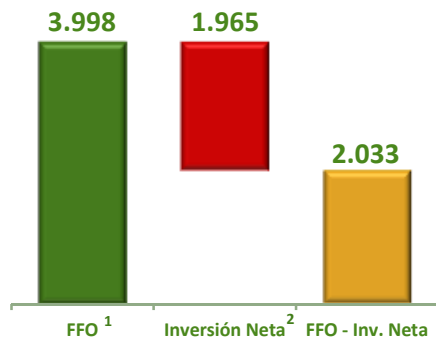
7

Flujo de Caja Operativo

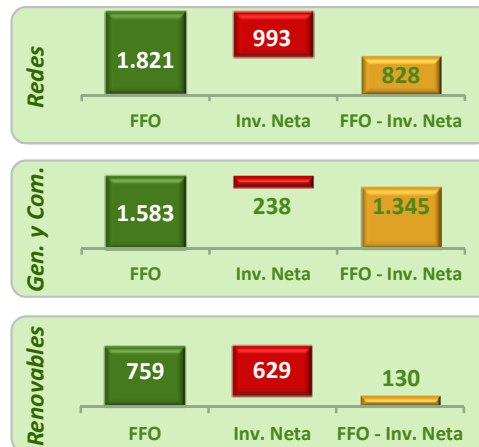


Flujo de Caja Operativo (FFO) supera la inversión realizada en todos los negocios

M Eur



Las cifras globales incluyen Corporación y Otros Negocios



1. FFO = BN + Minoritarias + Amortiz. y Prov. - 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

8

Gestión del Balance



Mejora continua de nuestra fortaleza financiera

Reducción de Deuda Neta hasta 26.253 M Eur¹



Resultado financiero neto se reduce 4%
con resultado financiero asociado a deuda cayendo 11%

Apalancamiento disminuye a 42,2% desde 44,0% en 9M 2013

Sólidos ratios financieros

**Venta déficit tarifa 2013 en España esperada antes de fin de año,
alcanzando nuestro objetivo de Deuda Neta este año**

1. Incluye 1.580 M Eur de Déficit de Tarifa (Deuda Neta Ajustada asciende a 24.673 M Eur)

9

Remuneración al Accionista



**Estos resultados reafirman nuestro compromiso de mantener
una remuneración al accionista de al menos 0,27 Eur/acción...**

**Precio garantizado de compra para el próximo dividendo flexible
de al menos 0,125 Eur/acción, a pagar en diciembre 2014¹...**

... igual al precio mínimo fijado para el dividendo flexible enero 2014
(precio final alcanzado de 0,126 Eur/acción)

**Con el compromiso de continuar realizando recompra de acciones
para compensar el impacto dilutivo del dividendo flexible**

**... resultando en una rentabilidad por dividendo superior al 5%
con la cotización de mercado actual**

1. A través del programa "Iberdrola Dividendo Flexible". Está previsto que el precio final garantizado sea anunciado el 28 de noviembre de 2014

10

Conclusión



Iberdrola ofrece una atractiva rentabilidad por dividendo y crecimiento gracias a...

... mayor peso de los negocios regulados...

... diversificación geográfica...

... y fortaleza financiera

11

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Anexo: calendario Dividendo Flexible Diciembre 2014

12

Resultados – Grupo



Los primeros 9 meses de 2014 y 2013 se reportan según IFRS11
El mayor impacto es la desconsolidación del EBITDA de Neo, sin afectar al B.Netto

M Eur	9M 2014	9M 2013	Var. %
Cifra de Negocios	22.196,8	22.901,0	-3,1
Margen Bruto	8.874,2	8.832,9	+0,5
Gasto Op. Neto	-2.528,8	-2.440,1	+3,6
Tributos	-1.134,7	-1.253,7	-9,5
EBITDA	5.210,7	5.139,1	+1,4
Beneficio Operativo (EBIT)	3.073,9	1.376,3	n/a
Resultado Financiero	-817,3	-850,9	-4,0
Beneficio Neto Recurrente	1.592,2	1.710,3	-6,9
Beneficio Neto Reportado	1.831,3	2.274,8	-19,5
Flujo de Caja Operativo*	3.998,4	4.459,9	-10,3 %

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

13

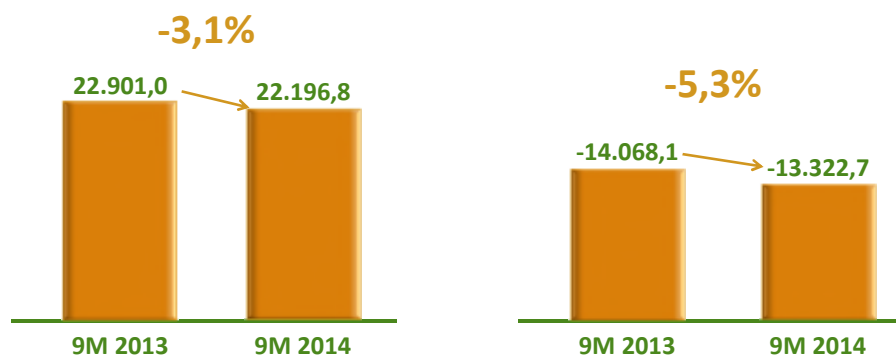
Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto crece 0,5% hasta 8.874,2 M Eur

Ingresos (M Eur)

Aprovisionamientos (M Eur)



Ingresos -3,1% (22.196,8 M Eur),
y Aprovisionamientos -5,3% (-13.322,7 M Eur) por menor coste del mix

14

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Op. Neto ajustado por costes capitalizados y extraordinarios crece 1,2%
Gasto Operativo Neto Reportado* aumenta 3,6%, hasta -2.528,8 M Eur

M Eur

Gasto Operativo Neto

	9M 2014	9M 2013	% Ajustado vs 9M'13	% Reportado vs 9M'13
Gasto de Personal Neto	-1.278,6	-1.242,2	+0,2%	+2,9%
Servicios Exteriores Netos	-1.250,2	-1.197,9	+2,3%	+4,4%
Total	-2.528,8	-2.440,1	+1,2%	+3,6%

Gasto de Personal Neto: Costes Capitalizados alcanzan -34 M Eur
Servicios Exteriores Netos: costes extraordinarios de -25 M Eur

*Excluye Tributos

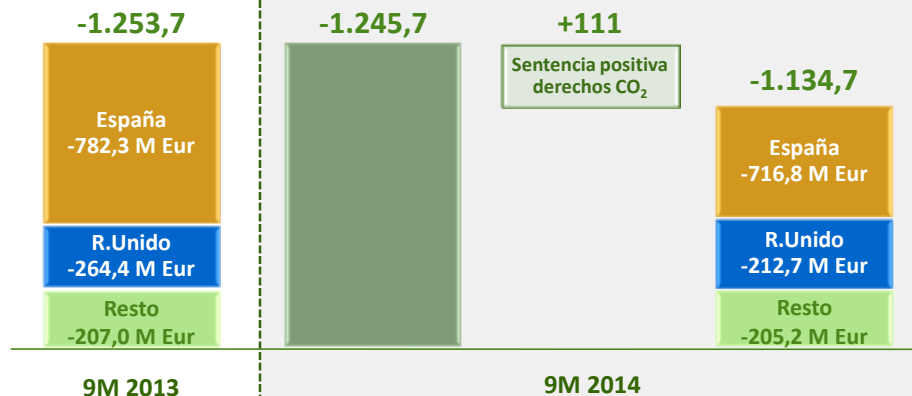
15

Tributos



Tributos caen 9,5% (-119 M Eur) hasta -1.134,7 M Eur, debido a menores tasas gubernamentales en R.Unido (+52 M Eur vs 9M'13), y ...

M Eur



... la sentencia favorable del T.Supremo sobre derechos de CO₂ en España (+111 M Eur), correspondiente a acciones legales iniciadas cuando el anterior gobierno penalizó las tecnologías libres de emisiones

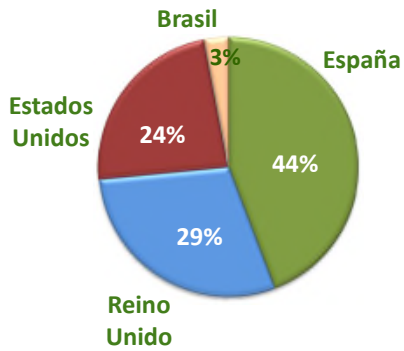
16

Resultados por Negocios Redes



**EBITDA Redes ex-Brasil crece 4,6%,
incluyendo Brasil el EBITDA cae 0,5% hasta 2.486,0 M Eur**

EBITDA por Países (%)



Claves Financieras (M Eur)

	9M'14	% vs 9M'13
Margen Bruto	3.693,6	+0,4%
Gasto Op. Neto	-887,5	+1,5%
EBITDA	2.486,0	-0,5%

El resultado de Brasil debería mejorar en los próximos trimestres debido a ajustes tarifarios que permitirán recuperar el impacto pendiente de la sequía

17

Resultados por Negocios Redes



La evolución del EBITDA por regiones es la siguiente

Reino Unido

EBITDA **+10,6%**, con mayores ingresos debido al incremento de la base de activos, resultado de mayores inversiones, y a la revaluación de la Libra

España

EBITDA **+3,8%**, consecuencia de la normalización del impacto del RDL 9/2013, en vigor desde el 1S 2013, y de inversiones realizadas en años anteriores

EE.UU.

EBITDA **-0,7%**, con mayores ingresos resultado de los *Rate Cases* y MPRP, compensado por el impacto del tipo de cambio (EBITDA ex Tc: +2,6%)

Brasil

EBITDA **-61,0%**, por menor compensación de un mayor impacto de la sequía (-100 M Eur) vs 9M 2013. Devaluación del Real -12,3% (-9 M Eur a nivel EBITDA)

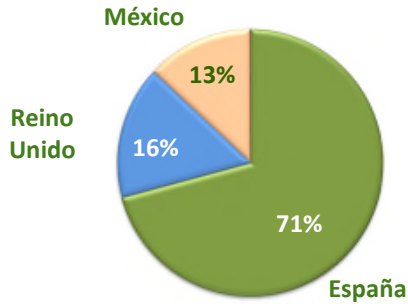
18

Resultados por Negocios Generación y Comercial



EBITDA Generación y Comercial aumenta 26,4% hasta 1.885,3 M Eur

EBITDA por Países (%)



Claves Financieras (M Eur)

	9M'14	% vs 9M'13
Margen Bruto	3.600,4	+7,8%
Gasto Op. Neto	-1.066,2	+2,1%
Tributos	-649,0	-19,3%
EBITDA	1.885,3	+26,4%

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

19

Resultados por Negocios EBITDA Generación y Comercial



**Sólida evolución del EBITDA en España y Reino Unido,
con México recuperándose del impacto negativo extraordinario**

España	<p>EBITDA +27,4% + 137 M Eur en el negocio de Gas en 9M, incluyendo extraordinarios + Menores Tributos debido a la sentencia sobre los derechos de CO₂ (+111 M Eur) + Mayor producción (+8,4%*) y menores costes compensan los menores precios</p>
Reino Unido	<p>EBITDA +117,5 M Eur (EBITDA ex impacto Tc: +103,4 M Eur) + 56 M Eur por menores tasas gubernamentales, revertidos parcialmente en 4T + Resultados de 9M 2013 fueron especialmente débiles (EBIT negativo)</p>
México	<p>EBITDA -13,6%, el impacto <i>one-off</i> negativo se compensa con los nuevos contratos</p>

* Incluye cogeneración

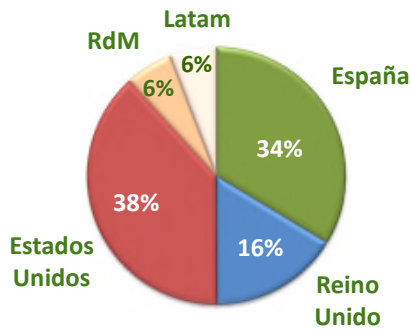
20

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA disminuye 20,1% hasta 927,5 M Eur debido a España ...

EBITDA por Países



Claves Financieras (M Eur)

	9M'14	% vs 9M'13
Margen Bruto	1.449,3	-14,0%
Gasto Op. Neto	-417,5	+6,2%
EBITDA	927,5	-20,1%

... a pesar de la evolución positiva del resto de áreas geográficas

21

Resultados por Negocios Renovables



Aumento de la capacidad operativa +3,5%* (13.773 MW) compensa menor factor de carga medio (26,8%; -0,4 pp); producción -0,2% (23.914 GWh)**

España	EBITDA -44%, debido a medidas regulatorias, precios spot bajos y menor factor de carga por condiciones eólicas extraordinarias en 3T 2013
R.U.	EBITDA +11%, mayor capacidad operativa lleva a un aumento de la producción (+5,7% <i>onshore</i>). Menor precio compensado por Tc. Eólica <i>Offshore</i> comienza a contribuir
EE.UU.	EBITDA +2%, principalmente por el aumento de producción (+0,8%) y beneficios de trading debido al clima. Mayores precios compensados por Tc (EBITDA ex impacto Tc +5,5%)
Latam	EBITDA +103%, consecuencia de mayor capacidad instalada en México y Brasil, la producción aumenta 49%. La devaluación del 12,3% del Real afecta negativamente
RdM	EBITDA -39%, debido a la venta en 2013 de los parques eólicos en Polonia, 184 MW

Precio medio ponderado -13,9% (hasta 60,6 Eur/MWh) por un 34% de menor precio medio en España

* Capacidad operativa total a final del período.

** Cifras operativas de los 9M 2013 según IFRS11: capacidad operativa de 13.308 MW y producción de 23.956 GWh

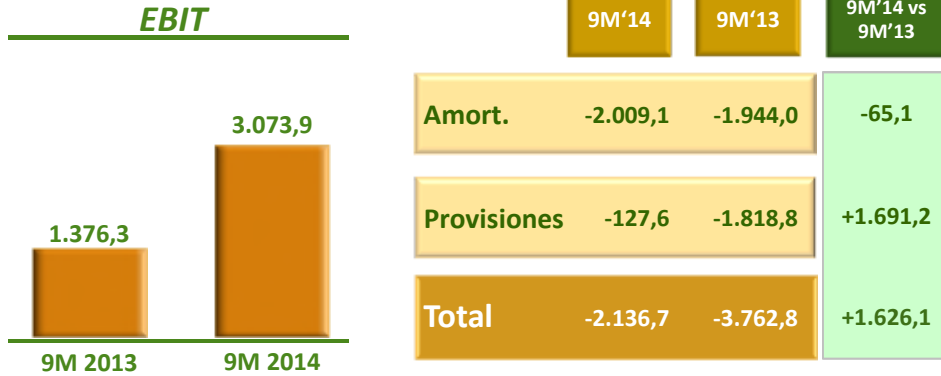
22

EBIT - Grupo



EBIT Grupo alcanza 3.073,9 M Eur ...

M Eur



... debido a 1.675 M Eur de saneamientos brutos realizados en 9M 2013

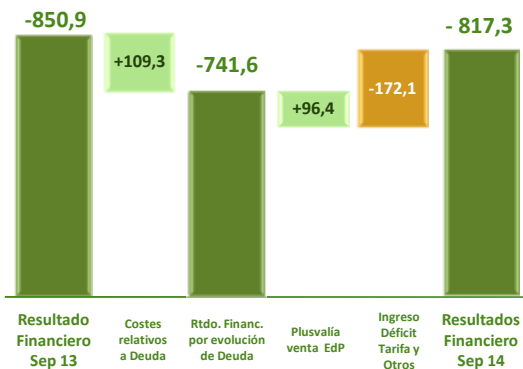
23

Resultado Financiero Neto - Grupo



Resultado financiero cae 4%* hasta -817,3 M Eur...

Evolución Rtdo. Financiero (M Eur)



Claves Financieras

- Costes relativos a Deuda mejoran +109,3 M Eur
- 96,4 M Eur de plusvalía bruta por venta de EdP
- 52,6 M Eur de mayores costes por menor ingreso de déficit de tarifa revertido en 4T '13
- 45,0 M Eur dividendo de EdP cobrado en 2013
- 42,6 M Eur de menor beneficio en derivados de cobertura de tipo de cambio

... debido a un descenso del 9% en la cifra media de deuda neta, 9 p.b. de menor coste y plusvalía de la venta de EdP

* 2013 ajustado según IFRS 11

24

Resultados - Grupo



Pese al crecimiento del EBITDA, el B.Netto Recurrente cae 6,9% por menor Puesta en Equivalencia, con impactos negativos en Neo y Garoña parcialmente compensados por la revaluación de Gamesa

M Eur

	9M'14	9M'13	% vs 9M'13	
Puesta en Equivalencia	103,2	163,8	-37%	Negativamente impactado por resultados Neo y Garoña Positivamente afectado por revaluación de Gamesa
Resultados No Recurr.	244,8	-1,5	n/a	Impacto positivo en 9M 2014 de la venta de Itapebí, JV nuclear en R.Unido y participación del 25% en BBE
BAI	2.604,7	687,7	n/a	
Impuestos	-746,9	1.612,1	n/a	Actualización de Balances 2013: Resultado neto después de impuestos de +1.538 M Eur

B.Netto Reportado cae 19,5% (1.831,3 M Eur) consecuencia del impacto positivo de la menor tasa impositiva en Reino Unido registrada en 3T'13

25

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

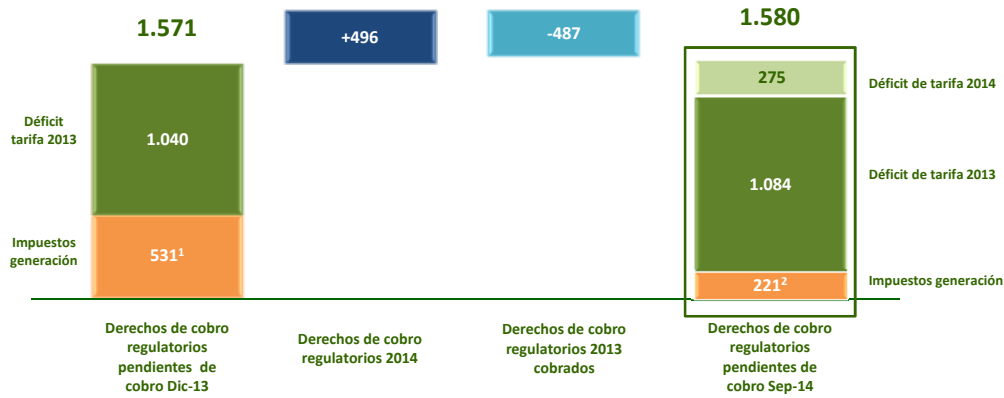
Anexo: calendario Dividendo Flexible Diciembre 2014

26

Financiación – Derechos de cobro regulatorios



Los 1.580 M Eur de déficit de tarifa a 9M 2014 incluyen:
1,084 M Eur de déficit de tarifa de 2013, cuya venta se espera antes de final de año ...



... y 275 M Eur de déficit de tarifa temporal de 2014 que se ajustará durante las liquidaciones pendientes de 2015

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

² Impuestos a la generación cobrados por la Administración española, pendientes de aplicarse a la reducción de los derechos de cobro regulatorios pendientes en balance. Estimación de Iberdrola

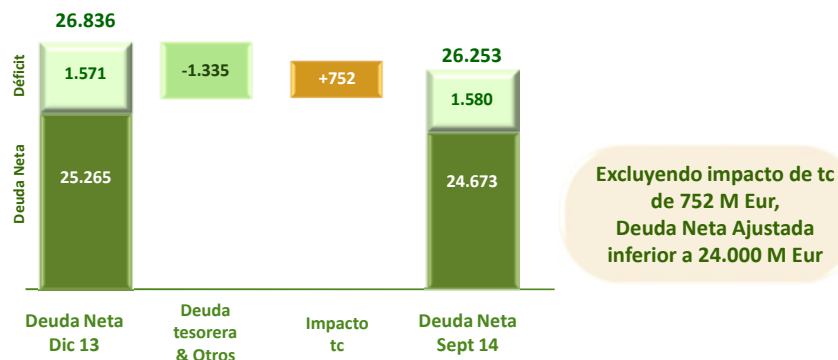
27

Financiación - Apalancamiento



Deuda Neta Ajustada, excluyendo derechos de cobro regulatorios, asciende a 24.673 M Eur, mejorando el objetivo establecido en el Outlook 2014-2016 ...

Deuda Neta (M Eur)



Excluyendo impacto de tc de 752 M Eur, Deuda Neta Ajustada inferior a 24.000 M Eur

... dando como resultado una mejora del apalancamiento 42,2% a 9M'14 frente al 44,0% de 9M'13

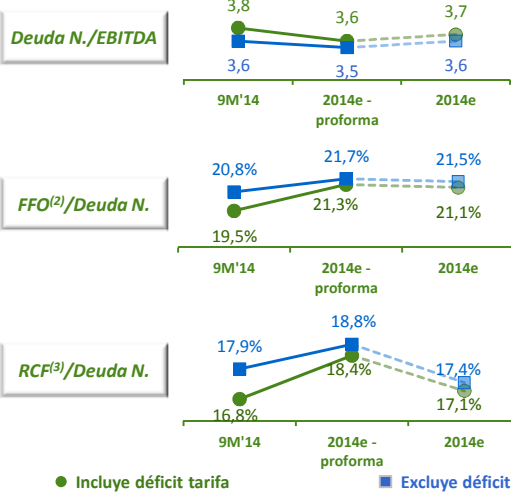
Nota: todas las cifras de deuda incluyen TEI

28

Financiación - Ratios financieros (1)



PyG y CF basado en tc correspondiente a la media móvil últimos 12 meses
Balance basado en tc de cierre a 30 de Septiembre



Tc ratios Septiembre 2014

	Media móvil 12 meses	Cierre 30 Sept
GBP	0,82	0,78
USD	1,36	1,27
BRL	3,07	3,10

(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.+Prov. - Puesta en equivalencia - Rtdo. Neto No Recurr + Prov.Fin.+ Deducción Fondo Comercio + Dividendos de compañías consolidadas por puesta en equivalencia -/+ reversión de provisión fiscal extraordinaria. Incluye TEI y excluye ajustes de las Agencias de Rating
(3) RCF = FFO - Dividendos pagados en caja a accionistas - Intereses netos del híbrido. El pago de dividendo de Diciembre 2014 asume que el nivel de aceptación del scrip alcanza el 58,5%, en línea con el nivel de aceptación histórico

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

29

Financiación - Liquidez

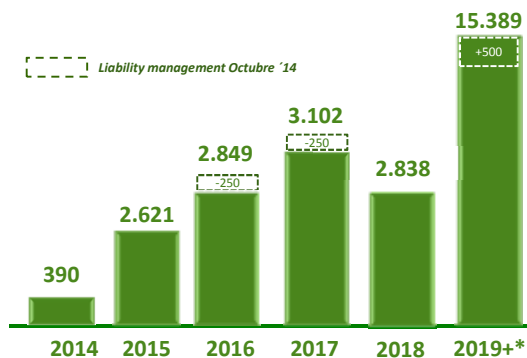


A fecha de hoy, fuerte posición de liquidez de cerca de 10.000 M Eur, cubriendo 32 meses de necesidades financieras ...

M Eur

Vencimiento líneas de crédito	Disponible
2016 en adelante	7.196
Total líneas de crédito	7.835
Efectivo e IFTs	2.115
Liquidez total ajustada	9.950

Perfil de vencimientos de Deuda



* Incluye saldo pendiente de pagarés: 1.316 M Eur

... y vida media de la deuda por encima de 6 años

30

Agenda



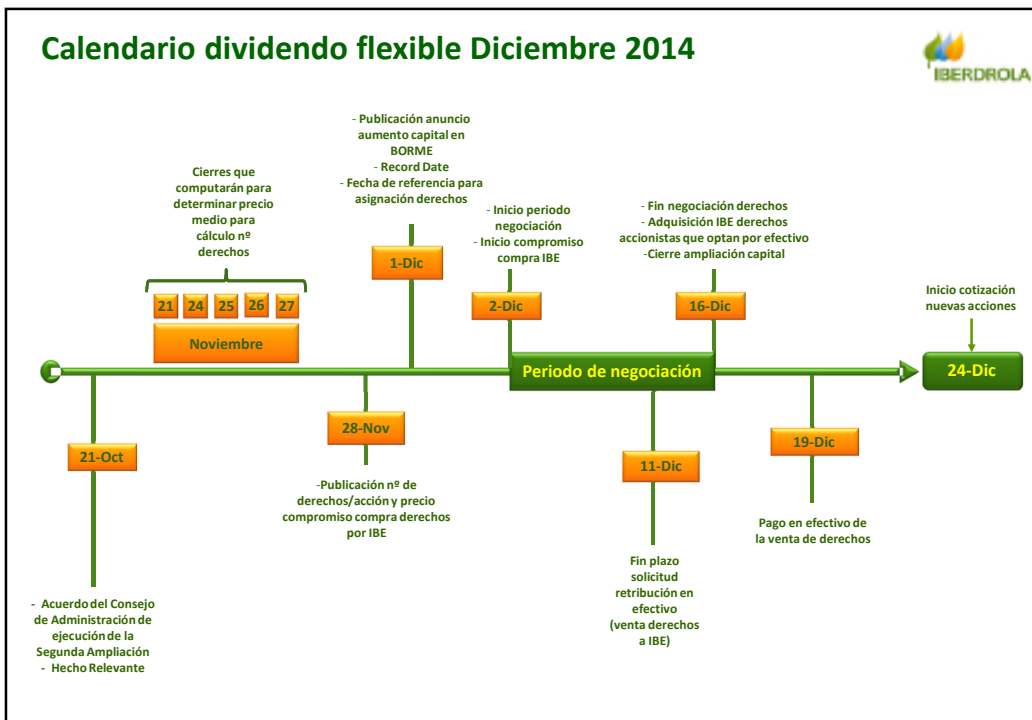
Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Anexo: calendario Dividendo Flexible Diciembre 2014

31



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!