



Primer Trimestre / 2015

Presentación

Resultados



IBERDROLA

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 2015. 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.

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.

INFORMACIÓN ADICIONAL Y DÓNDE ENCONTRARLA

Iberdrola USA presentará ante la United States Securities and Exchange Commission (“SEC”) una declaración de registro conforme al Modelo S-4, incluyendo un documento de delegación y voto que se utilizará como un folleto, y otros documentos en relación con la Operación. El documento de delegación y voto/folleto de UIL Holdings Corporation (“UIL”) se enviará a los accionistas de UIL. SE RECOMIENDA VIVAMENTE A LOS TITULARES DE VALORES E INVERSORES DE UIL LEER ESTE DOCUMENTO DE DELEGACIÓN Y VOTO/FOLLETO Y CUALESQUIERA OTROS DOCUMENTOS PRESENTADOS A LA SEC EN RELACIÓN CON LA OPERACIÓN A MEDIDA QUE ESTÉN DISPONIBLES, YA QUE CONTENDRÁN INFORMACIÓN IMPORTANTE EN RELACIÓN CON LA OPERACIÓN. La declaración de registro y documento de delegación y voto/folleto y otros documentos que serán presentados por Iberdrola USA Inc. a la SEC, una vez depositados, estarán disponibles gratuitamente en la página web de la SEC (www.sec.gov) y en la de Iberdrola (www.iberdrolausa.com) o bajo petición al Departamento de Relación con Inversores de Iberdrola. Estos documentos aún no están disponibles por el momento. También podrá acceder y obtener copia de los informes, declaraciones y otra información depositada por Iberdrola USA Inc. y UIL con la SEC en el registro público de la SEC en la siguiente dirección: 100 F Street N.E., Room 1580, Washington, D.C. 20549. Contacte con la SEC en el número de teléfono (800) 732-0330 o visite su página web para obtener información adicional sobre su registro público. Algunos consejeros y directivos de UIL tienen intereses sobre la Operación que pueden diferir de los intereses de los accionistas en general, incluyendo indemnizaciones concedidas en acuerdos de retención, salida o cambio de control y pólizas de seguro y protección para la continuidad en sus cargos. Esta comunicación no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de formulación de ofertas de compra de valores, ni se realizará ninguna oferta de venta en ninguna jurisdicción en la que tal oferta, solicitud o venta sería ilegal con anterioridad al registro o la cualificación de la oferta, de acuerdo con las leyes de dicha jurisdicción. No se realizará una oferta de valores excepto a través de un folleto que cumpla con los requisitos de la Securities Act de 1933 en vigor.

Claves del período

**El EBITDA crece 8,8% hasta 2.136 M Eur
gracias al buen comportamiento operativo e impacto tipo de cambio**

Margen Bruto aumenta 6,8% hasta 3.614 M Eur
impulsado por Redes (+17,3%) y Renovables (+21,6%)

Mejora de la eficiencia operativa
Gasto Operativo Neto disminuye 2,4% (excluyendo tipo cambio)

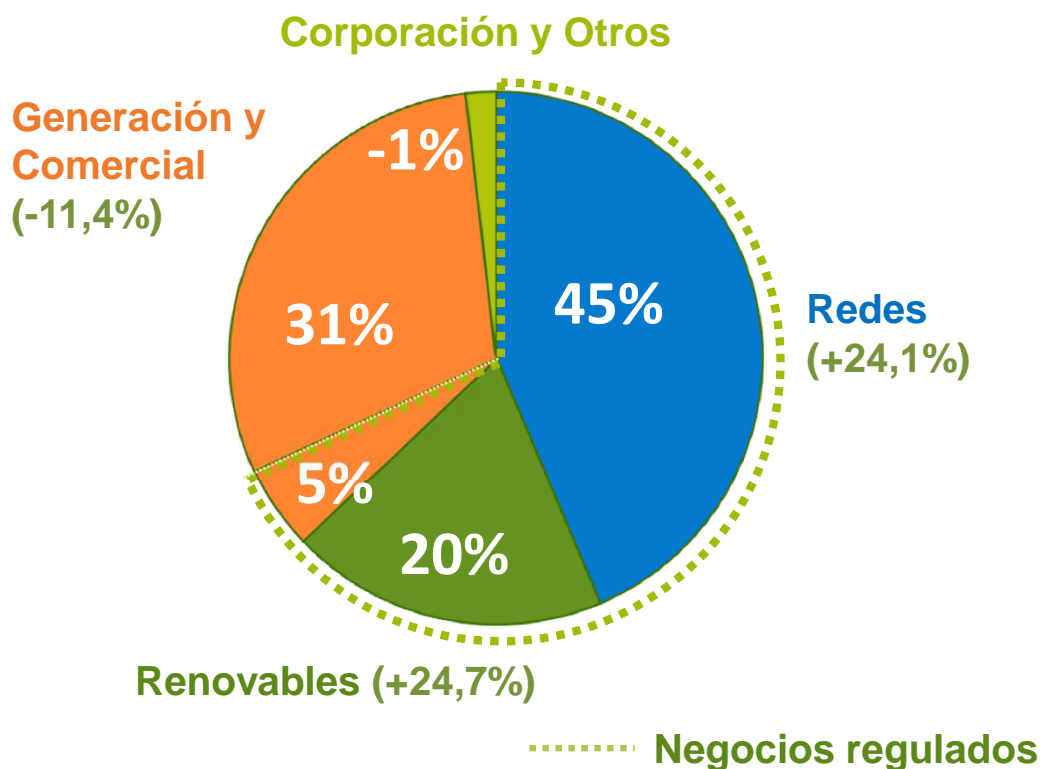
Flujo de Caja Operativo (FFO) aumenta 6,6% hasta 1.658 M Eur
Superando la inversión realizada en todos los negocios

Mejora de los ratios financieros
Deuda Neta sobre EBITDA mejora hasta 3,7x

**El Beneficio Neto Recurrente aumenta 7,2% hasta 796 M Eur
y el Beneficio Neto alcanza 841 M Eur**

EBITDA aumenta 8,8% hasta 2.136 M Eur...

EBITDA por negocio



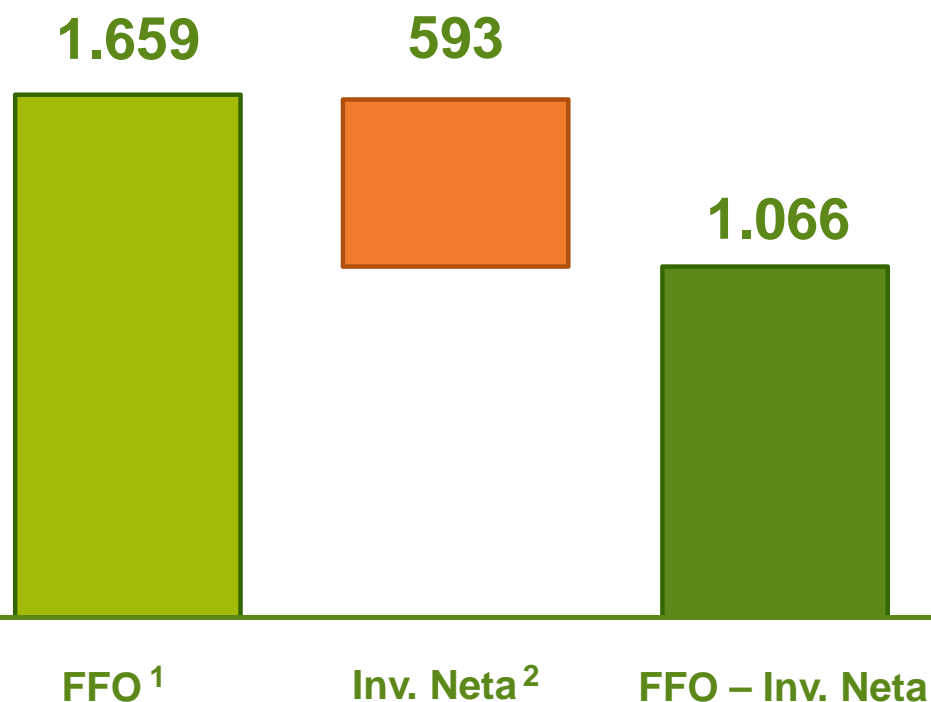
Claves operativas

Redes ▲	<ul style="list-style-type: none"> Mejora en todas las regiones por mayor RAB Mejoras de eficiencia
Renovables ▲	<ul style="list-style-type: none"> Mayores precios en España Mayor producción en Reino Unido (eólica marina) y Latam
Generación y Comercial ▼	<ul style="list-style-type: none"> Mix generación (menor producción hidro España) Resultados positivos no recurrentes en negocio gas (España y EEUU) en 1T 2014

... debido al aumento del 14,5% de la contribución internacional

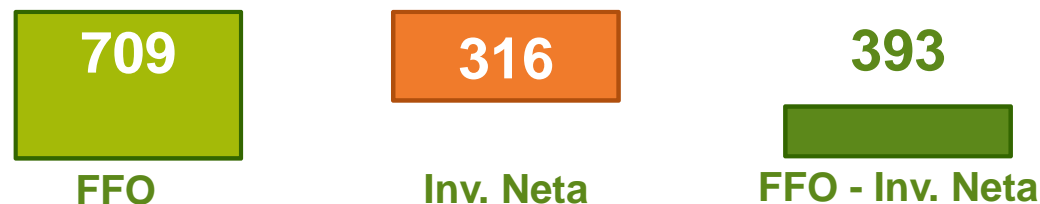
Flujo de Caja Operativo (FFO) aumenta 6,6% hasta 1.658 M Eur superando la inversión realizada en todos los negocios

M Eur



Cifras globales incluyen Corporación y Otros Negocios

Redes



Generación y Comercial



Renovables



1. FFO = BN + Minoritarios + Amortiz.yProv. – Rdo. P.Equivalencia – Rdo. No Recurr. Neto + Prov.Fin.+ Dedución Fondo Comercio + Dividendos empresas que consolidan por equivalencia – /+ Reversión Prov. Fiscales Extraord.

2. Inversiones netas de subvenciones y sin activaciones

Sólidos cimientos para el crecimiento a partir de 2015, centrado en Redes...

Redes

Reino Unido:

- ✓ Inversiones bajo DPCR5 completadas según calendario y condiciones acordadas
- ✓ Aumento de RAB a través de marcos regulatorios aprobados: RIIO-T1 para Transporte (2021) y RIIO-ED1 para Distribución (2023) con TOTEX de 8.300 M Eur

Estados Unidos:

- ✓ Aprobada revisión tarifaria en Maine
- ✓ Plan de inversión 2015-2019 en Maine de 800 M Eur
- ✓ Revisión tarifaria de Nueva York en fase inicial de negociación
- ✓ Plan de inversión 2015-2019 en Nueva York de 2.600 M Eur
- ✓ Varias oportunidades adicionales de crecimiento en Transporte
- ✓ Marco regulatorio “Reformando la Visión de la Energía” en Nueva York en curso
- ✓ Estimación de cierre de operación de fusión Iberdrola USA-UIL Holdings en 4T 2015

Brasil:

- ✓ Revisión tarifaria extraordinaria (febrero): +24% para Elektro y entre 2-5% para Coelba, Cosern y Celpe
- ✓ Revisión tarifaria ordinaria en abril: Coelba (+11,4%), Cosern (+9,6%) y Celpe (11,2%)

... Renovables y Generación regulada, en países con regulación predecible y demanda creciente

Renovables

Reino Unido:

- ✓ Eólica terrestre: 7 parques eólicos (450 MW) en curso, en operación en 2016-17
- ✓ Nueva adjudicación proyecto eólico marino (East Anglia One, 714 MW) en construcción entre 2017-19

Alemania:

- ✓ Parque eólico marino de Wikinger (350 MW) en construcción, en operación en 2017

Estados Unidos:

- ✓ Finalizada la construcción del parque eólico Baffin (202 MW)
- ✓ Parque eólico Deerfield (en Vermont) en construcción y aprox. 900 MWs adicionales cualificados bajo extensión de PTCs

México:

- ✓ 2 parques eólicos en construcción (136 MW), entrada en operación este año
- ✓ Cartera de 1.500 MW (eólica y fotovoltaica)

Brasil:

- ✓ 2 subastas adjudicadas (para instalar 174 MW), en operación en 2016-17
- ✓ Cartera de 1.000 MW (eólica)

Generación Regulada

México:

- ✓ 2 ciclos combinados y 2 plantas de cogeneración en construcción (700 MW); en negociaciones para nuevos proyectos y contratos con clientes privados

El proceso de autorización continúa según lo previsto

Autorización

Fecha estimada

Departamento de Justicia y Comisión Federal de Comercio bajo la Ley Antimonopolio Hart-Scott-Rodino (HSR)	Obtención anticipada recibida el 7 de abril, 2015	✓
Comisión Federal de Comunicaciones (FCC)	3T 2015	
Comité para la Inversión Extranjera en Estados Unidos (CFIUS)		
Comisión Federal Reguladora de la Energía (FERC)		
Autoridad Reguladora Servicios Públicos de Connecticut (CT PURA)		
Regulador de Massachusetts (MA DPU)	4T 2015	
Bolsa de New York (NYSE)		
Registro Formulario S-4 (SEC)		
Aprobación de accionistas de UIL		

Esperamos cerrar la transacción en 4T 2015

Junta General de Accionistas 2015

Quorum del 78,65%

Apoyo masivo a todas las propuestas del Orden del Día

El Consejo de Administración ha aprobado el 28 de abril 2015:

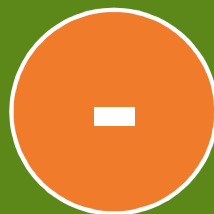
**Ejecución en julio del programa de dividendo flexible de al menos
0,113 Eur por acción + 0,03 Eur por acción en efectivo
para mantener retribución anual mínima al accionista de 0,27 Eur/ acción**

**Reducción capital social de 148.483.000 acciones (2,324% del total)
para mantener constante el número de acciones en 6.240 millones**

Los resultados 1T 2015 nos permiten confirmar nuestras estimaciones 2015 proporcionadas en febrero

Previsión de evolución operativa

Generación y
Comercial



Redes



Renovables



Previsión 2015 vs. FY 2014

EBITDA

Superior

Beneficio Neto
Recurrente

Superior

Ratios
Financieros

Mejorados

**Concluida la fase de estabilidad y fortalecimiento financiero,
estamos sentando las bases para el crecimiento futuro**

Buen comportamiento operativo

Inversiones orgánicas y no orgánicas

Sólida posición financiera

**Gestión centrada en la creación sostenible
de valor a largo plazo**

Análisis de resultados

IFRIC 21 (en vigor 01/01/2015) modifica el momento en que se reconocen los pasivos relacionados con la obligación del pago de un gravamen

Antes se registraban linealmente y ahora se reconocerán en el momento de devengo

Debido a esta norma, el 2014 se ha re-expresado para hacer la información comparable

Impacto en las cuentas de Iberdrola en 1T 2014:

Anticipación del reconocimiento de los pasivos correspondientes a Impuesto de Bienes Inmuebles y "Property Tax"
El efecto se va reduciendo progresivamente durante el año pues la mayoría de tributos afectados se pagan en el 1T

M Eur	1T'14 reportado	1T'14 según IFRIC 21	Var.
Ebitda	2.126,5	1.963,9	-162,7
B.Netto	952,6	847,0	-105,6

Sin impacto en los estados financieros anuales,
solo en las cuentas trimestrales, debido a diferencias temporales

Resultados / Grupo

Primer
Trimestre
/ 2015



M Eur	1T 2015	1T 2014 (re-expresado)	Var.	Var. %
Cifra de Negocios	8.780,7	8.325,0	+455,7	+5,5
Margen Bruto	3.613,7	3.383,3	+230,4	+6,8
Gasto Op. Neto	-853,7	-815,1	-38,6	+4,7
Tributos	-623,7	-604,3	-19,4	+3,2
EBITDA	2.136,3	1.963,9	+172,4	+8,8
Beneficio Operativo (EBIT)	1.343,8	1.275,6	+68,2	+5,3
Resultado Financiero	-295,5	-213,8	-81,7	+38,2
Beneficio Neto Recurrente	795,9	742,4	-53,5	+7,2
Beneficio Neto Reportado	840,8	847,0	-6,2	-0,7
Flujo de Caja Operativo*	1.658,5	1.556,1	102,4	+6,6%

**Sólidos resultados operativos llevan al B.Netto Recurrente a crecer un 7,2%
B.Netto Reportado cae 0,7% por +76 M Eur de plusvalía en 1T 2014**

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

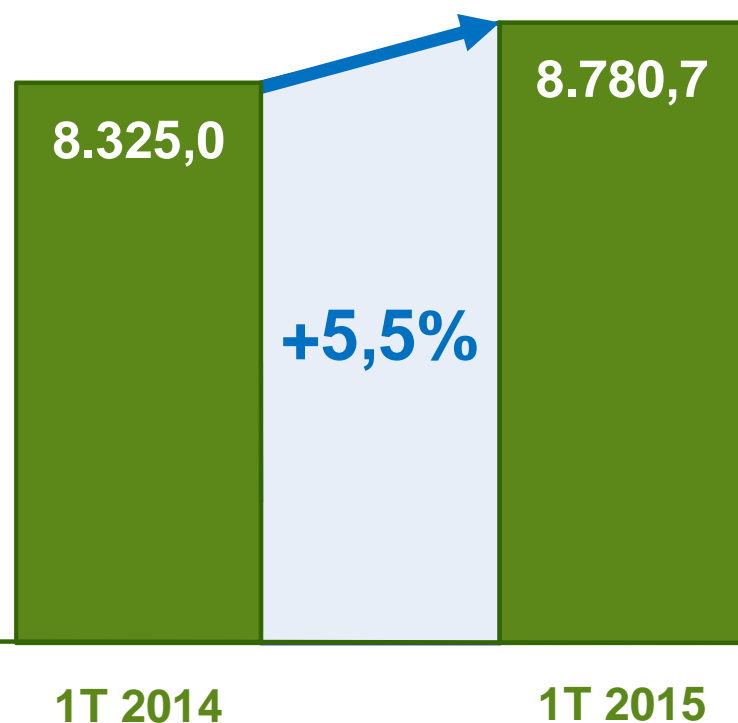
**Excluyendo impacto Tc, EBITDA crece 1,9%
debido a medidas de eficiencia**

Eur M	1T 2015	vs 1T'14	vs 1T'14 (exc. Tc)
Margen Bruto	3.613,7	+6,8%	-0,3%
Gasto Operativo Neto	-853,7	+4,7%	-2,4%
EBITDA	2.136,3	+8,8%	+1,9%

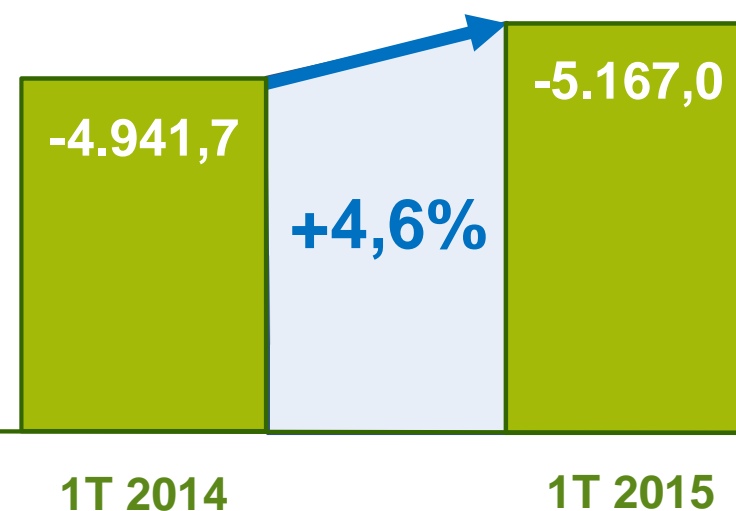
GBP/Eur: +9,7%, USD/Eur: +16,2%, BRL/Eur: +1,7%

Margen Bruto crece 6,8%, hasta 3.613,7 M Eur

Ingresos (M Eur)



Aprovisionamientos (M Eur)



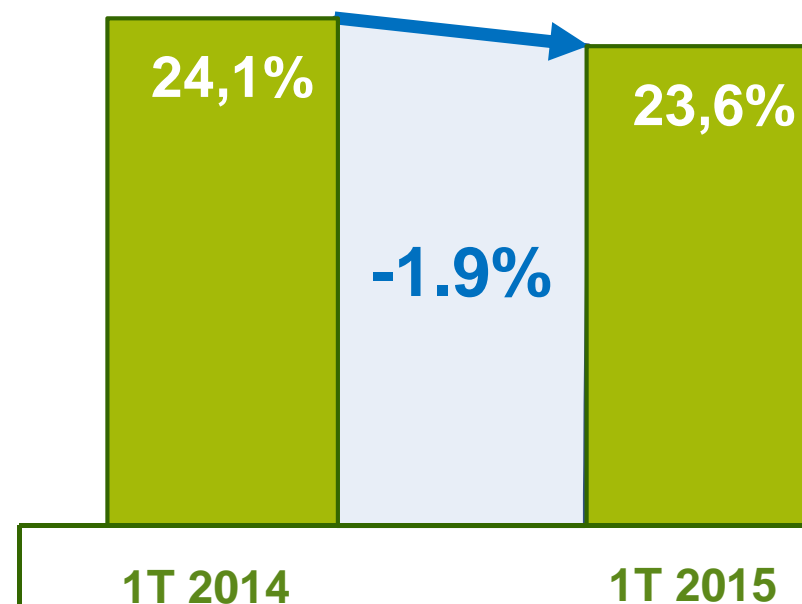
**Ingresos +5,5% (8.780,7 M Eur),
y Aprovisionamientos +4,6% (-5.167,0 M Eur) debido a menor hidraulicidad**

Gasto Operativo Neto crece 4,7%, hasta -853,7 M Eur

Gasto Operativo Neto

M Eur	1T 2015	1T 2014	% vs 1T'14
Gasto Personal Neto	-446,7	-417,9	+6,9%
S.Exteriores Netos	-407,1	-397,2	+2,5%
Gasto Op. Neto Total	-853,7	-815,1	+4,7%

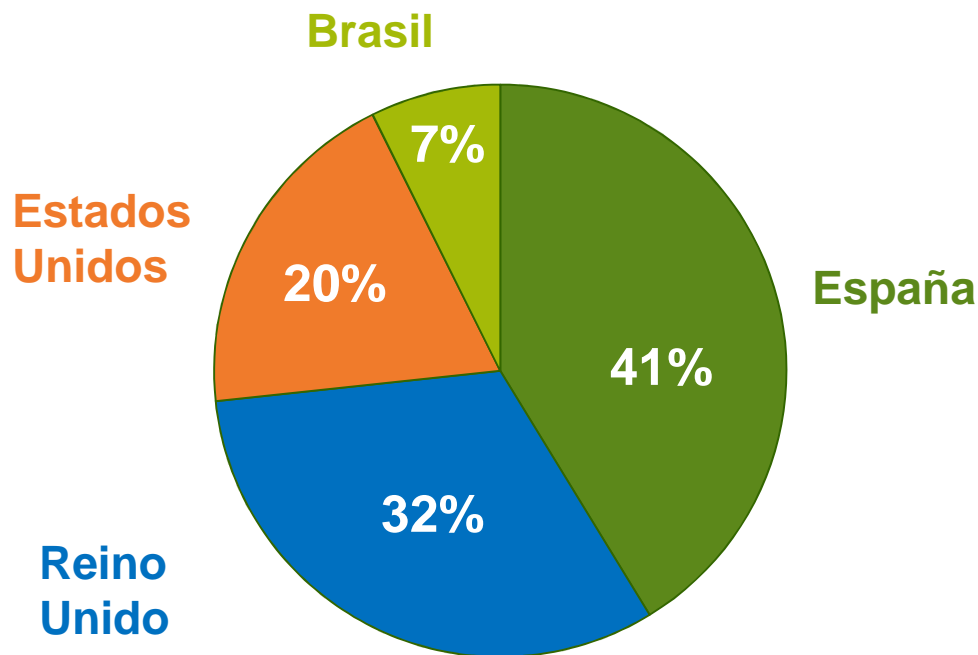
Gasto Op. Neto / Margen Bruto



Mejora la eficiencia operativa un 1,9% vs. 1T 2014

EBITDA Redes crece un 24,1% hasta 966,8 M Eur

EBITDA por país (%)



Claves Financieras (M Eur)

	1T 2015	% vs 1T'14
Margen Bruto	1.506,8	+17,3%
Gasto Op. Neto	-299,6	-0,1%
EBITDA	966,8	+24,1%

Con crecimiento en todos los países

España

EBITDA 398,9 M Eur, mejora frente al año pasado debido a las inversiones realizadas, reliquidaciones positivas y medidas de eficiencia

R.Unido

EBITDA 231,1 M GBP, con mayores ingresos resultado del incremento de la base de activos, por mayores inversiones

EE.UU.

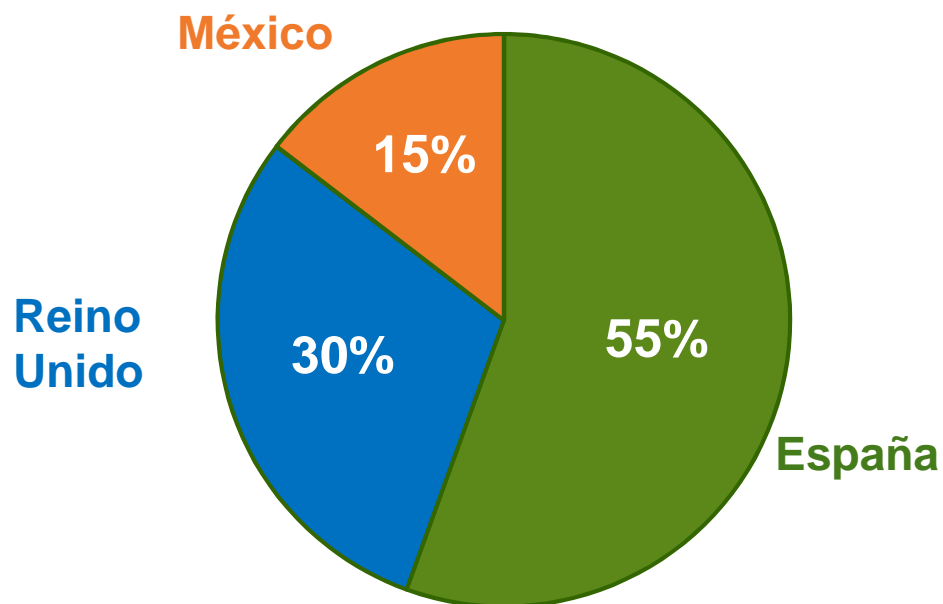
EBITDA 214,1 M USD, con mejora de resultados principalmente por menores costes (tormentas y otros)

Brasil

EBITDA 226,8 M BRL, ya que en 1T'15 no se registra impacto por la sequía vs -78 M BRL en 1T'14

EBITDA de Generación y Comercial cae un 11,4% hasta 781,4 M Eur

EBITDA por país (%)



Claves Financieras (M Eur)

	1T 2015	% vs 1T'14
Margen Bruto	1.425,0	-7,0%
Gasto Op. Neto	-366,5	+8,6%
Tributos	-277,1	-11,4%
EBITDA	781,4	-11,4%

Debido a la fuerte producción hidráulica en España en 1T'14 e impactos positivos de gas en España y EE.UU. registrados en 1T'14 (+80 M Eur)

Resultados por Negocios / EBITDA Generación y Comercial

Primer
Trimestre
/ 2015



España

EBITDA 432,2 M Eur

- + Menor producción (-17,0%*) y mayores costes relacionados con el mix de producción
- 43 M Eur de impacto positivo en el negocio de Gas registrado en 1T'14
- + 37 M Eur en Tributos por varias resoluciones legales

R.Unido

EBITDA 173,5 M GBP

- *Wholesale & Generation* cae por mayores costes (*Carbon Tax*)
- + *Retail* mejora principalmente por mayores volúmenes en gas debido al aumento de la demanda

México

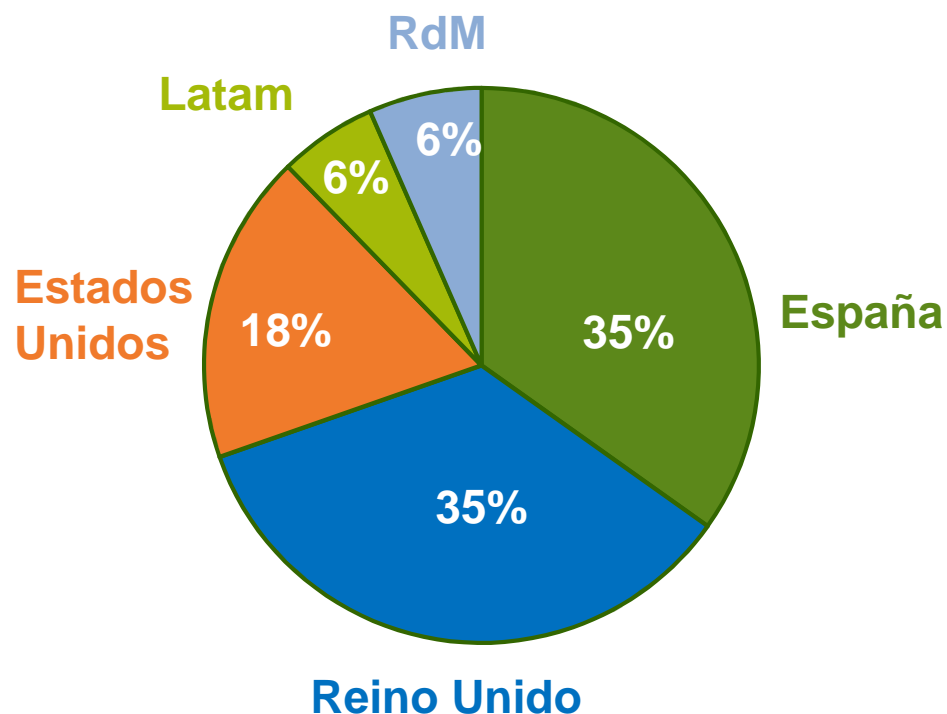
EBITDA 130,2 M USD

- + Mejora de +7,7 M USD resultado de los nuevos contratos con clientes privados y la renegociación de contratos antiguos

* Incluye cogeneración

EBITDA crece un 24,7% to Eur 428.3 M...

EBITDA por región (%)



Claves Financieras (M Eur)

	1T 2015	% vs 1T'14
Margen Bruto	651,7	+21,6%
Gasto Op. Neto	-146,2	+13,9%
EBITDA	428,3	+24,7%

... gracias a la recuperación del negocio en España, Reino Unido y Latam

Capacidad operativa* crece 5% y factor de carga de 30,7% (-4,2 p.p.)
Producción -9,1%, por la fuerte eolicidad del año pasado en España y EE.UU. ...

España

EBITDA 149,2 M Eur, con menor producción (-14,7%) compensada con mayores precios

R.Unido

EBITDA 111,2 M GBP, debido a la mayor producción (+14,7%) incluyendo el impacto positivo de la contribución del parque eólico *offshore* West of Duddon Sands

EE.UU.

EBITDA 88,6 M USD, afectado por la menor producción (-13,2%) vs 1T 2014, y menores precios en moneda local (-5%)

Latam

EBITDA 24,5 M EUR, consecuencia de la mayor producción (+26,2%) debido a un sólido factor de carga en México y a un importante aumento de la capacidad consolidada en Brasil

RdM

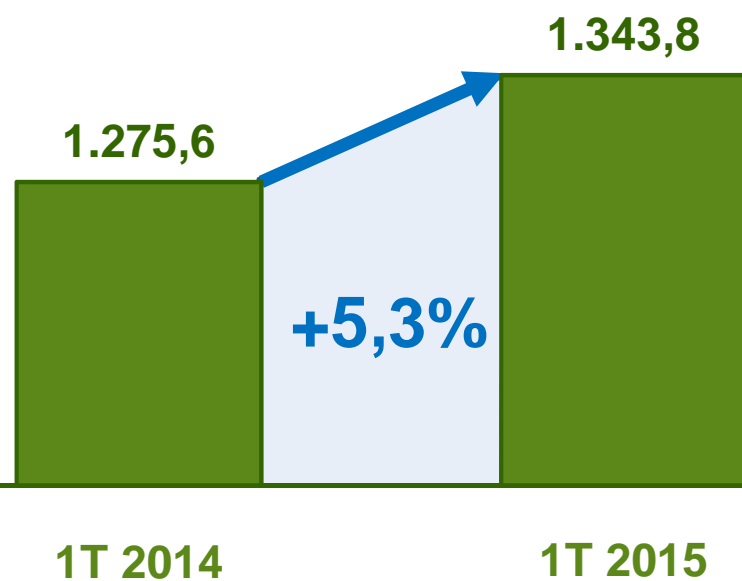
EBITDA 28,2 M EUR, impulsado por un mejor factor de carga que aumenta la producción en 10,7%

... compensado por una mejora de los precios medios debido a los precios spot excepcionalmente bajos en España 1T 2014 y a *offshore*

EBIT del Grupo asciende a 1.343,8 M Eur (+5,3%) ...

M Eur

EBIT



1T 2015

1T 2014

1T'15 vs 1T'14

D&A

-754,5

-643,3

-111,2

Provisiones

-38,0

-45,0

+7,0

Total

-792,5

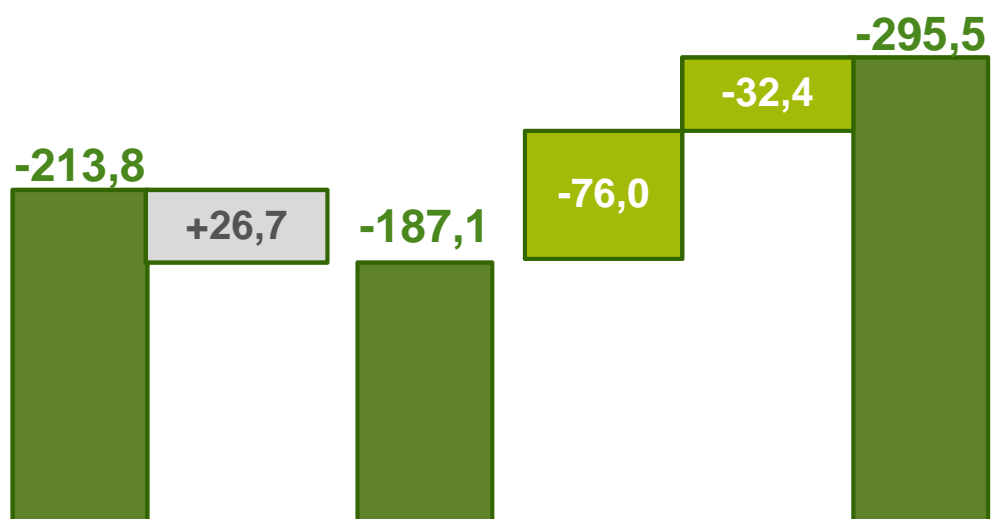
-688,3

-104,2

... con Amortizaciones creciendo un 17% debido al impacto de tipo de cambio (+54 M Eur) y nueva capacidad renovable en operación

A pesar de la mejora en el coste relativo a la deuda, Resultado Financiero Neto sube 38,2% hasta -295,5 M Eur ...

Evolución Resultado Fin. neto (Eur M)



1T 14 Resultado Fin. Neto	Costes relativos a deuda	Resultado Fin. Por evolución deuda	Plusvalía Venta EdP	Derivados & Otros	1T 15 Resultado Fin. Neto
-213,8	+26,7	-187,1	-76,0	-32,4	-295,5

Claves Financieras

Reducción del 3% en deuda neta media y 30 bp de menor coste hasta 4,22% mejoran costes relativos a deuda en +26,7 M Eur

76,0 M Eur de plusvalía bruta por venta de parte participación EdP registrada en 1T'14

-29,3 M Eur MtM de derivados cubriendo resultados en divisas

... debido a la plusvalía de EdP registrada el año pasado y el MtM de las coberturas de derivados de tipo de cambio

**Beneficio Neto Recurrente sube 7,2% hasta 795,9 M Eur
y Beneficio Neto Reportado cae 0,7% hasta 840,8 M Eur**

M Eur	1T 2015	1T 2014	% vs 1T'14
Beneficio Neto Recurrente	795,9	742,4	+7,2%
No Recurrente y Otros (fundamentalmente EdP)	44,9	104,6	-57,1%
Beneficio Neto Reportado	840,8	847,0	-0,7%

Cash Flow Operativo sube 6,6% hasta 1.658,5 M Eur

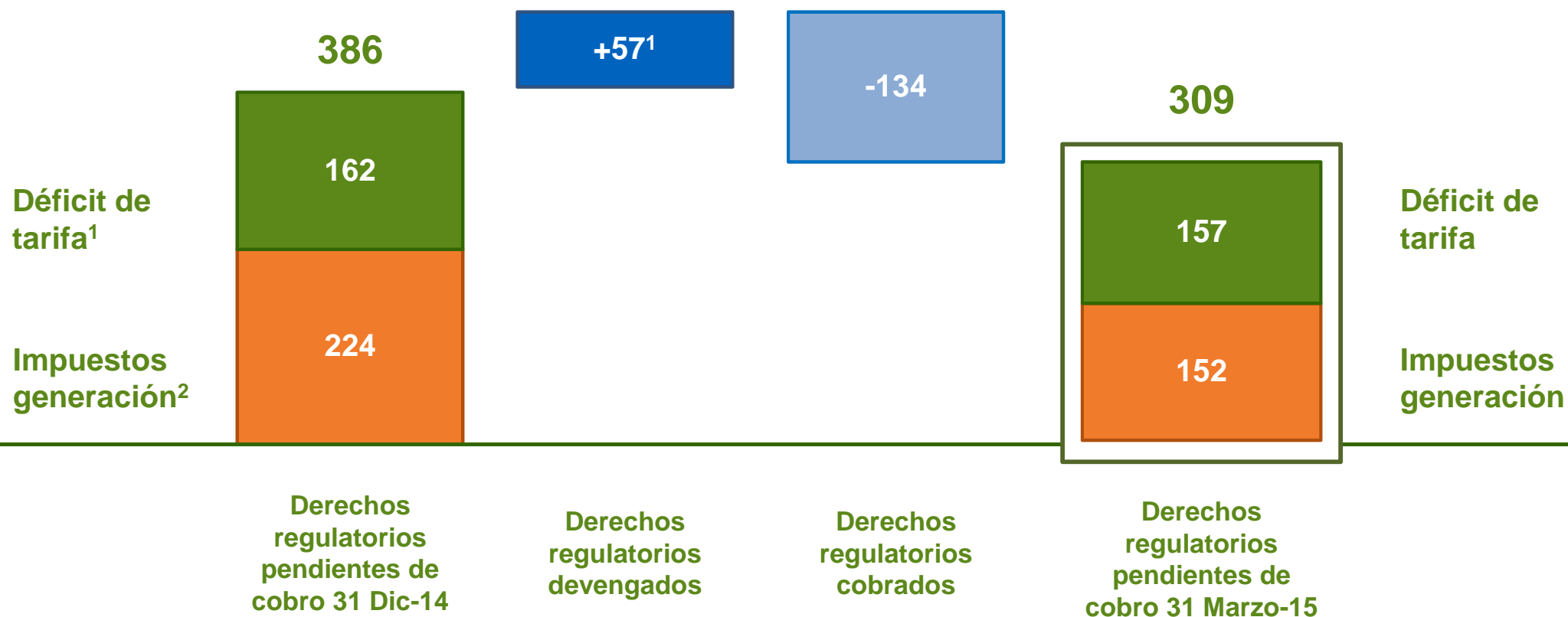
Financiación

Financiación / Derechos de cobro regulatorios en España

Primer Trimestre / 2015



A finales de Marzo, el déficit temporal pendiente de cobrar es de 309 M Eur...



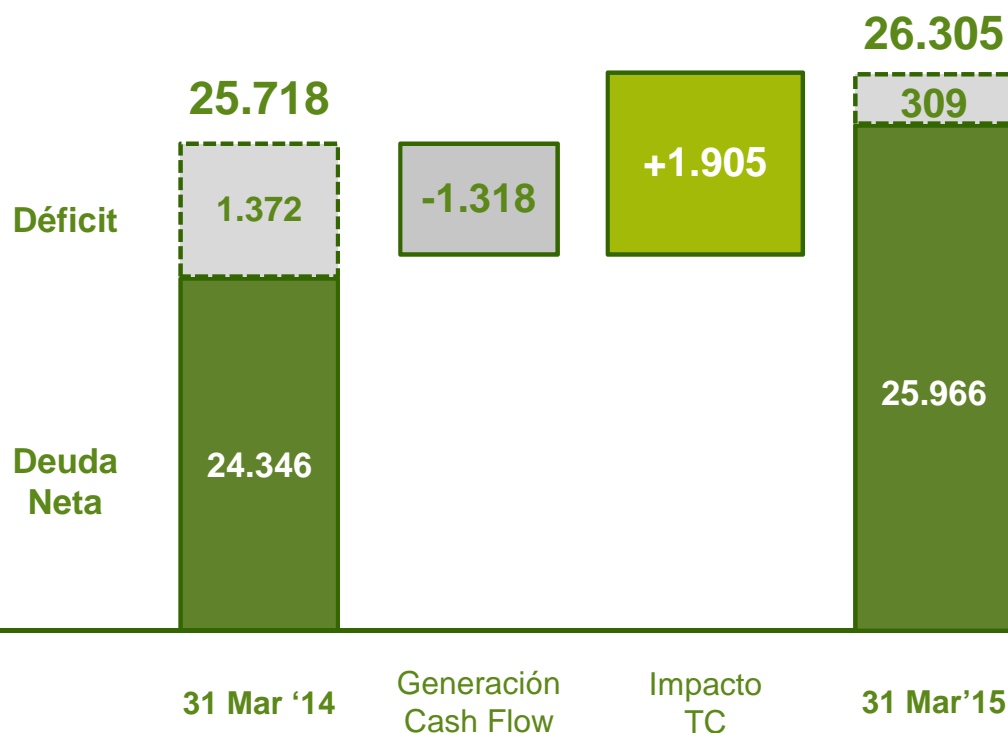
... lo que tendrá lugar en 2015 a través de las liquidaciones de la CNMC

¹ Iberdrola financia alrededor del 14% del déficit actual

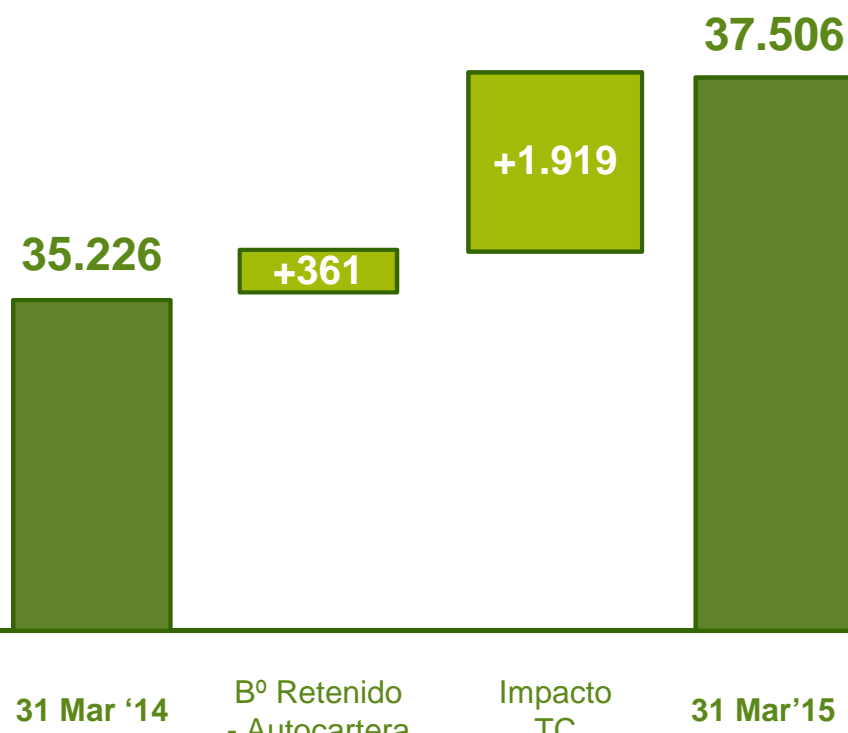
² Impuestos cobrados por la Administración española a través de la producción de energía, pendientes de ser aplicados para la reducción de los derechos de cobro regulatorios existentes. Estimación Iberdrola

El apalancamiento continua mejorando y se sitúa en el 41,2% a finales del 1T 2015 vs 42,2% en el 1T 2014 ...

Deuda Neta* (M Eur)



Fondos Propios (M Eur)



... gracias al cash flow positivo y a pesar del efecto negativo en deuda de la depreciación del EUR

* Todas las cifras de deuda incluyen TEI

Sólidos ratios financieros y de solvencia, pues el incremento de Deuda Neta del 2,3% es inferior al crecimiento del 8,8% del EBITDA

1T 2015

**Deuda Neta /
EBITDA**

3,7x

**Fuerte posición de liquidez de más de 8.500 M,
cubriendo 27 meses de necesidades financieras**

FFO / Deuda Neta

21,1%

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

RCF / Deuda Neta

17,8%

Vencimiento medio de la Deuda > 6,5 años

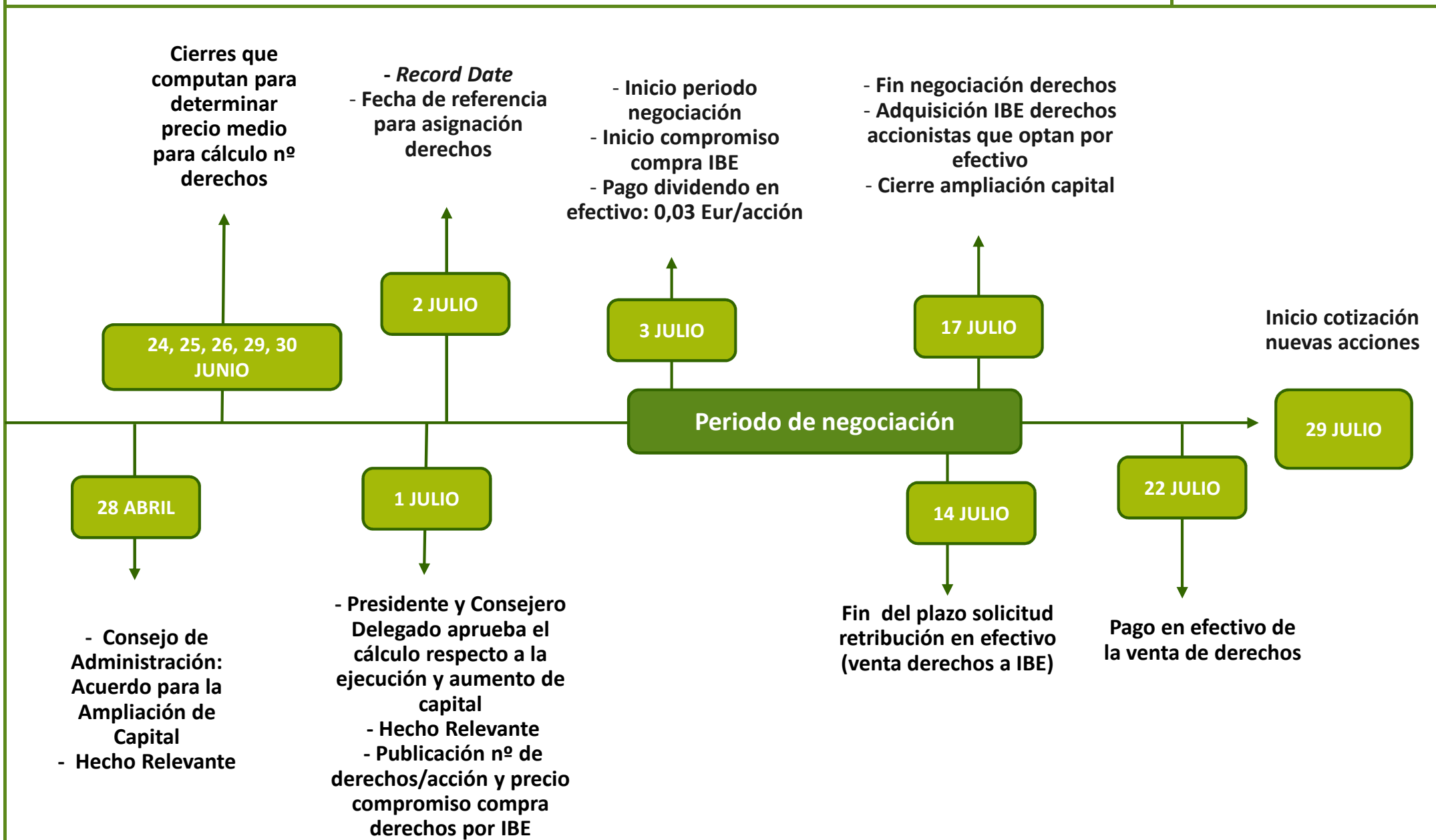
(1) FFO = B.Netto + Minoritarios + Amortiz.yProv. – Puesta en Equivalencia – Rtdo Neto No Recurrente + Prov. Fin. + deducción Fondo Comercio+ Dividendos de compañías consolidadas por puesta en equivalencia – /+ reversión de provisión fiscal extraordinaria. Incluye TEI pero excluye ajustes de las Agencias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

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

Anexo: Propuesta de calendario dividendo flexible Julio 2015

Propuesta calendario dividendo flexible Julio '15

Primer Trimestre / 2015



Descárgate ahora la app de Relación con Inversores



IBERDROLA IR

www.iberdrola.com



¡Descubre la energía que hay en ti!