

Informe de Auditoría

**IBERDROLA FINANZAS, S.A.U.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de IBERDROLA FINANZAS, S.A.U.:

Hemos auditado las cuentas anuales de IBERDROLA FINANZAS, S.A.U., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IBERDROLA FINANZAS, S.A.U. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/00341
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Francisco Rahola Carral

3 de abril de 2014

IBERDROLA FINANZAS, S.A. (Sociedad Unipersonal)

**Cuentas anuales e Informe de gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013**

ÍNDICE

	<u>Página</u>
Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012	1
Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012	2
Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012	3
Estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012	5
Memoria	
1 Actividad de la Sociedad	6
2 Bases de presentación de las Cuentas anuales	6
3 Aplicación de resultados	7
4 Normas Contables	7
5 Política de gestión de riesgos financieros	12
6 Inversiones en empresas del grupo y asociadas	13
7 Fondos propios	16
8 Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	16
9 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de Julio	21
10 Situación fiscal	22
11 Ingresos y gastos	23
12 Alta Dirección	23
13 Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores	24
14 Saldos y operaciones con partes vinculadas	24
15 Honorarios por servicios prestados por los Auditores de Cuentas	24
19 Hechos posteriores al cierre	24
Informe de gestión del ejercicio 2013	25
Propuesta de aplicación de resultado 2013	26

IBERDROLA FINANZAS, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2013	2012 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		7.044.387	9.898.806
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		7.044.095	9.898.102
Créditos a empresas	6	7.044.095	9.898.102
Activos por impuesto diferido	10	292	704
ACTIVO CORRIENTE		1.288.633	977.740
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		3	35
Otros créditos con las Administraciones Públicas		3	35
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		1.287.640	977.037
Créditos a empresas	6	1.286.486	977.037
Otros activos financieros		1.154	-
Periodificaciones a corto plazo		3	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		987	667
Tesorería		987	667
TOTAL ACTIVO		8.333.020	10.876.546
PASIVO	Notas	2013	2012 (*)
PATRIMONIO NETO	7	129.517	28.003
FONDOS PROPIOS			
Capital		100.061	61
Capital escriturado		100.061	61
Reservas		29.753	29.753
Legal y estatutarias		12	12
Otras reservas		29.741	29.741
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(1.811)	(845)
Resultado del ejercicio		1.514	(966)
PASIVO NO CORRIENTE		7.025.111	9.875.482
Deudas a largo plazo	8	7.025.111	9.875.482
Obligaciones y otros valores negociables		7.025.111	9.875.482
PASIVO CORRIENTE		1.178.392	973.061
Deudas a corto plazo		1.177.747	969.673
Obligaciones y otros valores negociables	8	1.177.747	969.673
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		456	3.388
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		189	-
Acreeedores varios		12	-
Pasivo por impuestos corrientes	10	177	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		8.333.020	10.876.546

(*) El Balance al 31 de diciembre de 2012 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas descritas en la Memoria forman parte integrante de los Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2013.

IBERDROLA FINANZAS, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31
de diciembre de 2013 y 2012
(Expresada en miles de euros)

	Notas	2013	2012 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Otros gastos de explotación		(1.053)	(871)
Servicios exteriores		(848)	(740)
Tributos		(205)	(131)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.053)	(871)
Ingresos financieros		602.423	591.631
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De empresas del grupo y asociadas	11.2	602.423	591.631
Gastos financieros		(599.208)	(592.088)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(3.555)	(3.297)
Por deudas con terceros	11.1	(595.653)	(588.791)
Diferencias de cambio	11.3	(59)	(13)
RESULTADO FINANCIERO		3.156	(470)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.103	(1.341)
Impuesto sobre beneficios	10	(589)	375
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.514	(966)
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.514	(966)

(*) La Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Las Notas descritas en la Memoria forman parte integrante de las Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

IBERDROLA FINANZAS, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Notas	2013	2012 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		1.514	(966)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		1.514	(966)

(*) El Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2012 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Las Notas descritas en la Memoria forman parte integrante de los Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

IBERDROLA FINANZAS, S.A. (Sociedad Unipersonal)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresado en miles de euros)

	Capital	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012 (*)	61	29.753	-	(845)	28.969
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(966)	(966)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
Aplicación de resultados	-	-	(845)	845	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012 (*)	61	29.753	(845)	(966)	28.003
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013	61	29.753	(845)	(966)	28.003
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.514	1.514
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	100.000	-	-	-	100.000
Aplicación de resultados	-	-	(966)	966	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	100.061	29.753	(1.811)	1.514	129.517

(*) El Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2012 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Las Notas descritas en la Memoria forman parte integrante de los Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

IBERDROLA FINANZAS, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresado en miles de euros)

	2013	2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.103	(1.341)
Ajustes del resultado	(3.156)	444
Ingresos financieros	(602.423)	(591.631)
Gastos financieros	599.208	592.088
Diferencias de cambio	59	(13)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.373	1.350
Pagos de intereses	(675.301)	(585.951)
Cobros de intereses	677.139	585.457
Otros pagos (cobros)	(465)	1.844
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	320	453
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(100.000)	(1.083.091)
Empresas del grupo y asociadas	(100.000)	(1.083.091)
Cobros por desinversiones	2.567.461	1.631.100
Empresas del grupo y asociadas	2.567.461	1.631.100
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2.467.461	548.009
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	100.000	-
Emisión de instrumentos de patrimonio	100.000	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(2.567.461)	(548.009)
Emisión		
Obligaciones y otros valores negociables	-	1.083.091
Devolución y amortización de		
Obligaciones y otros valores negociables	(2.567.461)	(1.631.100)
Otras deudas		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(2.467.461)	(548.009)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	320	453
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	667	214
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	987	667

(*) El Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2012 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos. Las Notas descritas en la Memoria forman parte integrante de los Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

IBERDROLA FINANZAS, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Iberdrola Finanzas, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, la Sociedad) fue creada el 16 de febrero del año 2005, con duración indefinida, al amparo de la Ley de Sociedades de Capital.

La Sociedad tiene por objeto exclusivo la emisión de participaciones preferentes y otros instrumentos de deuda negociables en mercados secundarios organizados españoles y extranjeros.

La Sociedad tiene su domicilio social en Bilbao, Plaza Euskadi 5.

La Sociedad ha venido prestando la totalidad de la financiación obtenida en los mercados a su accionista único, Iberdrola S.A. (en adelante, el “**Accionista Único**”) excepto en el período comprendido entre el 23 de marzo de 2010 (inclusive) y el 7 de abril de 2011 (incluida esta fecha), durante el cual prestó la totalidad de la financiación obtenida en los mercados a Iberdrola Financiación, S.A. (en adelante “**Iberdrola Financiación**”), sociedad de la que es accionista único el Accionista Único.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan general de contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las Cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración para su sometimiento a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras incluidas en las Cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

Las Cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El Estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de pérdidas y ganancias, del Estado de cambios en el patrimonio neto y del Estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

3. DISTRIBUCIÓN RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por el Accionista Único, es la siguiente:

(Miles de euros)	2013
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada (beneficio)	1.514
	1.514
Distribución	
A reserva legal	151
A resultados negativos de ejercicios anteriores	1.363
	1.514

4. NORMAS CONTABLES

4.1 Instrumentos financieros

4.1.1. Activos financieros

a) *Clasificación y valoración*

A efectos de su valoración, los activos financieros de los que la Sociedad es propietaria se clasifican en préstamos y partidas a cobrar.

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, con la excepción de que, para los activos financieros mantenidos para negociar los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, son imputados directamente a la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el cual se produce la adquisición del activo financiero. Adicionalmente, para los activos financieros mantenidos para negociar, formarán parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hayan adquirido.

b) *Préstamos y partidas a cobrar*

Son aquellos activos financieros que se originan por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa. Además, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones no comerciales que son definidos como aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. No se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros para los cuales la Sociedad pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

Tras el reconocimiento inicial, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método de tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellos créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

c) *Intereses recibidos de activos financieros*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. A estos efectos, se entiende por «intereses explícitos» aquéllos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

d) *Deterioro de activos financieros*

La Sociedad evalúa periódicamente si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

d.1) *Activos financieros contabilizados al coste amortizado (partidas a cobrar)*

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo futuros estimados.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima que se van a generar, descontados al tipo de interés efectivo utilizado para su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las Cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se utilizan modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la Cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Las Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 no incluyen importe alguno por este concepto.

d.2) *Baja de activos financieros*

La Sociedad da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición de la Sociedad, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido.

Si la Sociedad no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se daría de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad del cesionario para transmitir dicho activo. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que esté expuesto a las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, y reconoce un pasivo asociado.

Cuando el activo financiero se dé de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida en las cesiones de activos financieros en las que ha retenido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.1.2 Pasivos financieros

a) *Clasificación y valoración*

Los pasivos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que sean directamente atribuibles forman parte de la valoración inicial para los pasivos financieros incluidos en la partida de débitos y partidas a pagar. Para el resto de pasivos financieros dichos costes se imputan a la Cuenta de pérdidas y ganancias.

b) *Débitos y partidas a pagar*

Son aquellos pasivos financieros que se originan por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa. Además, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones no comerciales que son definidos como aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método de tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

c) *Baja de pasivos financieros*

La Sociedad procede a dar de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. También se procede a dar de baja los pasivos financieros propios que adquiera, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tenga condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del Balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquél que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

4.2 Transacciones en moneda extranjera

Estas Cuentas anuales de la Sociedad se presentan en miles de euros, siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

Partidas monetarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

4.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.4 Impuesto sobre Beneficios

El gasto por Impuesto de Sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

El Impuesto sobre Beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en las Cuentas anuales.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- Respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en un futuro previsible.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, los créditos fiscales no utilizados y las bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, en un plazo máximo de 10 años, excepto:

- Cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- Respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

A fecha de cierre de cada ejercicio, la Sociedad procede a evaluar los activos por impuesto diferido reconocidos y aquéllos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la Cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a Patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta el efecto del descuento financiero.

4.5 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el Balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

4.6 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Adicionalmente, los ingresos provenientes de la prestación de servicios se reconocen cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio. Cuando el resultado de una transacción que implique la prestación de servicios no puede ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos sólo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

4.7 Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan a precios de mercado y son contabilizadas de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

4.8 Normativa de aplicación en ejercicios futuros

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se encuentra publicada la Resolución de 18 de septiembre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro y valoración e información a incluir en la memoria de las cuentas anuales sobre el deterioro del valor de los activos. Esta norma introduce algunas modificaciones sobre la estimación del deterioro y es de aplicación para ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2014 o con posterioridad.

La aplicación de esta norma no tendrá efecto alguno en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos del Grupo IBERDROLA han sido aprobadas por los Administradores del Grupo y son aplicadas por la Sociedad. En base a estas políticas, la Sociedad ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

De acuerdo con la disposición adicional decimoctava de la Ley del Mercado de Valores implementando el artículo 41 de la Directiva No. 2006/43/CE (en adelante, la 'DA') Iberdrola Finanzas, S.A. (Unipersonal) es una entidad de interés público (en adelante, "EIP") en la medida que es un emisor de valores mobiliarios negociables en un mercado secundario oficial.

Dado que Iberdrola Finanzas, S.A. (Unipersonal) es una entidad instrumental constituida por Iberdrola, S.A. para la optimización de la financiación del Grupo IBERDROLA, la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo de Iberdrola, S.A. desempeña las funciones que la DA requiere que sean llevadas a cabo por un comité de auditoría en las EIP.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez. Dado que la Sociedad es una sociedad financiera-instrumental del Grupo IBERDROLA, la exposición de la Sociedad a estos riesgos debe evaluarse en el entorno del Grupo IBERDROLA.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

Al 31 de diciembre de 2013 la totalidad del riesgo de crédito se encuentra materializado con el Accionista Único y con Iberdrola Financiación, no considerando significativo el posible efecto en los estados financieros de la Sociedad.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. Los Administradores consideran la exposición de la Sociedad a este riesgo como poco significativa, dado que la Sociedad sigue la práctica de prestar al Accionista Único y a Iberdrola Financiación en las mismas condiciones (plazo y tipo de interés de referencia) a las que consigue financiarse en el mercado mediante la emisión de pasivos financieros.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de cambio de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio se debe principalmente a los créditos concedidos y a las emisiones realizadas en moneda extranjera.

Dado que la Sociedad mantiene operaciones simétricas en la misma divisa en el activo y pasivo de su Balance de situación y al mismo plazo de vencimiento, los Administradores consideran este riesgo como poco significativo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Como se ha mencionado, la Sociedad casa los vencimientos de sus activos (créditos al Accionista Único y/o Iberdrola Financiación) y los pasivos emitidos, por lo que la materialización de este riesgo solo se produciría en el caso de que el Accionista Único no pudiera atender sus compromisos con la Sociedad, compromisos que incluyen los adquiridos frente a la Sociedad por Iberdrola Financiación. Dado que la Sociedad es una sociedad financiera-instrumental del Grupo IBERDROLA, este riesgo debe evaluarse en el entorno del Grupo IBERDROLA.

6. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle a 31 de diciembre de 2013 y 2012 en las cuentas de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" e "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" son los siguientes:

(Miles de euros)	2013	2012
A largo plazo		
Principal créditos a empresas del Grupo	7.054.804	9.905.473
Gastos amortizables	(10.709)	(7.371)
Total	7.044.095	9.898.102

(Miles de euros)	2013	2012
A corto plazo		
Principal créditos a empresas del Grupo	1.039.900	656.692
Gastos amortizables	43	(914)
Intereses devengados	246.543	321.259
Total	1.286.486	977.037

La Sociedad ha concedido la totalidad de sus préstamos al Accionista Único y a Iberdrola Financiación.

La partida de gastos amortizables recoge los gastos asociados a la adquisición de los activos financieros junto con la diferencia entre el valor nominal y el valor efectivo del activo correspondiente, que se imputan a la Cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tenía concedido a largo plazo un total de 5.862.300 miles de euros (2012: 8.622.350 miles de euros) en operaciones denominadas en euros y 1.192.504 miles de euros (2012: 1.283.123 miles de euros) en operaciones denominadas en otras monedas (JPY, GBP, MXN y NOK).

La cartera de préstamos vivos devenga un tipo de interés medio del 4,98% a 31 de diciembre de 2013 (2012: 5,00%)

La clasificación por vencimiento de los nominales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las inversiones en empresas del grupo y asociadas son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo al 31.12.13	Vencimiento a						Total largo plazo
		Corto plazo		Largo plazo				
		2014	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	
Principal créditos a empresas del Grupo	8.094.704	1.039.900	1.413.649	1.335.051	820.000	882.996	2.603.108	7.054.804

(Miles de euros)	Saldo al 31.12.12	Vencimiento a						Total largo plazo
		Corto plazo		Largo plazo				
		2013	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	
Principal créditos a empresas del Grupo	10.562.165	656.692	1.732.350	1.944.010	1.847.630	820.000	3.561.483	9.905.473

Operaciones más significativas del ejercicio 2013

Las operaciones más significativas producidas en el ejercicio 2013 han sido las siguientes:

Con fecha 1 de febrero de 2013, la Sociedad ha llevado a cabo una cancelación anticipada parcial de obligaciones amortizando 250.000, 182.700 y 288.200 miles de euros de principal de tres emisiones con vencimiento 2014, 2014 y 2015 respectivamente. Paralelamente a esta operación, la Sociedad ha realizado por los mismos importes la cancelación parcial anticipada de dos contratos de préstamo firmados con Iberdrola S.A. y de otro firmado con Iberdrola Financiación, S.A.U. asociados a las obligaciones amortizadas (Nota 8). Los costes de transacción y ruptura de las amortizaciones de dichos préstamos han ascendido a 60.010 miles de euros que la Sociedad ha registrado íntegramente en el epígrafe de "Ingresos financieros de empresas del grupo y asociadas" de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11.2).

Con fecha 11 de junio de 2013, la Sociedad ha llevado a cabo una cancelación anticipada parcial de obligaciones amortizando 197.200, 162.550 y 240.200 miles de euros de principal de tres emisiones con vencimiento 2014, 2014 y 2016 respectivamente. Paralelamente a esta operación la Sociedad ha realizado por los mismos importes la cancelación parcial anticipada de dos contratos de préstamo firmados con Iberdrola S.A. y de otro firmado con Iberdrola Financiación, S.A.U. asociados a las obligaciones amortizadas (Nota 8). Los costes de transacción y ruptura de las amortizaciones de dichos préstamos han ascendido a 35.935 miles de euros que la Sociedad ha registrado íntegramente en el epígrafe de "Ingresos financieros de empresas del grupo y asociadas" de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11.2).

Con fecha 1 de julio de 2013, la Sociedad ha otorgado una nueva línea de crédito a Iberdrola Financiación, S.A de nominal 100.000 miles de euros y con fecha de vencimiento enero de 2014. La liquidación de intereses es anual y el tipo de interés fijo aplicable durante la vida de la operación es de 2,83%. Al cierre del ejercicio 2013, el saldo dispuesto ha sido de 100.000 miles de euros y los intereses devengados por esta operación han ascendido a 1.447 miles de euros, hallándose registrados en el epígrafe "Ingresos financieros de empresas del grupo y asociadas" de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11.2).

Con fecha 13 de noviembre de 2013, la Sociedad ha llevado a cabo una cancelación anticipada parcial de obligaciones amortizando 232.700 y 266.600 miles de euros de principal de dos emisiones con vencimiento 2015 y 2016 respectivamente. Paralelamente a esta operación la Sociedad ha realizado por los mismos importes la cancelación parcial anticipada de los dos contratos de préstamo firmados con Iberdrola S.A. asociados a las obligaciones amortizadas (Nota 8). Los costes de transacción y ruptura de las amortizaciones de dichos préstamos han ascendido a 56.188 miles de euros que la Sociedad ha registrado íntegramente en el epígrafe de "Ingresos financieros de empresas del grupo y asociadas" de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11.2).

Operaciones más significativas del ejercicio 2012

Las operaciones más significativas producidas en el ejercicio 2012 fueron las siguientes:

Paralelamente a la emisión de obligaciones que se realizó el 18 de enero de 2012 (Nota 8), La Sociedad amplió el préstamo de 600.000 miles de euros que mantenía con Iberdrola, S.A. en 400.000 miles de euros, sin modificarse el vencimiento de 25 de enero de 2016. La liquidación de intereses es anual y el tipo de interés fijo aplicable durante la vida de la operación es de 4,79%. Los intereses devengados por esta operación a 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendían a 39.407 y 46.050 miles de euros respectivamente, hallándose registrados en el epígrafe "Ingresos financieros de empresas del grupo y asociadas" de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11.2). Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, las cuentas a cobrar por los intereses devengados y no pagados ascendían a 22.000 y 44.746 miles de euros.

Con fecha 11 de abril de 2012, la Sociedad llevó a cabo una cancelación anticipada parcial de obligaciones amortizando 316.450 y 587.650 miles de euros de principal de dos emisiones con vencimiento 2013 y 2014 respectivamente. Paralelamente a esta operación la Sociedad realizó por los mismos importes la cancelación anticipada parcial de los dos contratos de préstamo firmados con Iberdrola S.A (Nota 8). asociados a las obligaciones amortizadas. Los costes de transacción y ruptura de las amortizaciones de dichos préstamos ascendieron a 46.852 miles de euros que la Sociedad registró íntegramente en el epígrafe de "Ingresos financieros de empresas del grupo y asociadas" de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11.2).

7. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe del Balance durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	61	12	29.741	(845)	(966)	28.003
Ampliación de capital	100.000	-	-	-	-	100.000
Aplicación de resultados	-	-	-	(966)	966	-
Resultado del ejercicio 2013	-	-	-	-	1.514	1.514
Saldos al 31 de diciembre de 2013	100.061	12	29.741	(1.811)	1.514	129.517

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	61	12	29.741	-	(845)	28.969
Distribución de resultados	-	-	-	(845)	845	-
Resultado del ejercicio 2012	-	-	-	-	(966)	(966)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	61	12	29.741	(845)	(966)	28.003

Aportación al capital social

A 31 de diciembre de 2012 el capital social estaba constituido por 61 acciones nominativas de 1000 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 24 de mayo de 2013 la sociedad ha procedido a la ampliación de su capital social mediante la creación de cien mil nuevas acciones sociales de 1.000 euros de valor nominal, quedando finalmente el mismo constituido por 100.061 acciones nominativas de 1.000 euros de valor nominal cada una.

La totalidad de las acciones están íntegramente suscritas y desembolsadas por Iberdrola, S.A.

8. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en las cuentas de "Obligaciones y otros valores negociables" a largo plazo es el siguiente:

(Miles de euros)	2013	2012
A largo plazo		
Obligaciones y otros valores negociables	7.054.804	9.905.473
Gastos amortizables	(10.724)	(7.396)
Principal discontinuado	(18.969)	(22.595)
Total	7.025.111	9.875.482

El detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en las cuentas de “Obligaciones y otros valores negociables” a corto plazo es el siguiente:

(Miles de euros)	2013	2012
A corto plazo		
Obligaciones y otros valores negociables	939.900	656.692
Gastos amortizables	36	(922)
Principal discontinuado	(3.627)	(3.627)
Intereses devengados	241.438	317.530
Total	1.177.747	969.673

Operaciones más significativas del ejercicio 2013

Las operaciones más significativas producidas en el ejercicio 2013 han sido las siguientes:

Con fecha 1 de febrero de 2013, la Sociedad ha llevado a cabo una cancelación anticipada parcial de obligaciones, amortizando 250.000, 182.700 y 288.200 miles de euros de principal de tres emisiones con vencimiento 2014, 2014 y 2015 respectivamente. Los costes de transacción y ruptura de las amortizaciones de dichos bonos han ascendido a 60.139 miles de euros que la sociedad ha recogido íntegramente en el epígrafe de “Gastos financieros por deudas con terceros” de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11.1).

Con fecha 11 de junio de 2013, la Sociedad ha llevado a cabo una cancelación anticipada parcial de obligaciones, amortizando 197.200, 162.550 y 240.200 miles de euros de principal de tres emisiones con vencimiento 2014, 2014 y 2016 respectivamente. Los costes de transacción y ruptura de las amortizaciones de dichos bonos han ascendido a 35.555 miles de euros que la sociedad ha recogido íntegramente en el epígrafe de “Gastos financieros por deudas con terceros” de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11.1).

Con fecha 13 de noviembre de 2013, la Sociedad ha llevado a cabo una cancelación anticipada parcial de obligaciones, amortizando 232.700 y 266.600 miles de euros de principal de dos emisiones con vencimiento 2015 y 2016 respectivamente. Los costes de transacción y ruptura de las amortizaciones de dichos bonos han ascendido a 55.866 miles de euros que la sociedad ha recogido íntegramente en el epígrafe de “Gastos financieros por deudas con terceros” de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11.1).

Operaciones más significativas del ejercicio 2012

Las operaciones más significativas producidas en el ejercicio 2012 fueron las siguientes:

Con fecha 18 de enero de 2012, la Sociedad realizó una ampliación de 400.000 miles de euros de la emisión realizada con fecha 25 de octubre de 2011 de valor 600.000 euros manteniendo el vencimiento con fecha 25 de enero de 2016. La liquidación de intereses es anual y el tipo de interés fijo aplicable durante la vida de la operación es de 4,75%. Paralelamente a esta operación se concedió un nuevo préstamo al Accionista Único por la misma cuantía y plazo.

Con fecha 11 de abril de 2012, la Sociedad llevó a cabo una cancelación anticipada parcial de obligaciones, amortizando 316.450 y 587.650 miles de euros de principal de dos emisiones con vencimiento 2013 y 2014 respectivamente. Los costes de transacción y ruptura de las amortizaciones de dichos bonos ascendieron a 46.378 miles de euros que la sociedad recogió íntegramente en el epígrafe de “Gastos financieros por deudas con terceros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11.1).

La partida de gastos amortizables recoge los gastos asociados a la emisión de pasivos financieros junto con la diferencia entre el valor nominal y el valor efectivo del pasivo correspondiente, que se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tenía concedido a largo plazo un total de 5.862.300 miles de euros (2012: 8.622.350 miles de euros) en operaciones denominadas en euros y 1.192.504 miles de euros (2012: 1.283.123 miles de euros) en operaciones denominadas en otras monedas (JPY, GBP, MXN y NOK).

La clasificación por vencimiento de los nominales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las emisiones son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo al 31.12.13	Vencimiento a						
		Corto plazo		Largo plazo				
		2014	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total largo plazo
A largo plazo								
Obligaciones y otros valores negociables	7.994.704	939.900	1.413.649	1.335.051	820.000	882.996	2.603.108	7.054.804

(Miles de euros)	Saldo al 31.12.12	Vencimiento a						
		Corto plazo		Largo plazo				
		2013	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total largo plazo
A largo plazo								
Obligaciones y otros valores negociables	10.562.165	656.692	1.732.350	1.944.010	1.847.630	820.000	3.561.483	9.905.473

Las emisiones a 31 de diciembre de 2013 devengan un tipo de interés medio del 4,90% (2012: 4,95%).

El detalle de emisiones de obligaciones que componen el saldo de "Obligaciones y otros valores negociables" al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

A corto plazo:

Principal (Miles de euros)	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Tipo de emisión	Tipo de interés	Liquidación de intereses
70.000	25/11/2009	25/11/2014	100%	Euribor a 3 meses+0,615%	Trimestral
302.800	10/02/2011	10/02/2014	99,695%	3,875%	Anual
567.100	04/03/2009	04/03/2014	99,567%	4,875%	Anual
939.900					

A largo plazo:

Principal (Miles de euros)		Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Tipo de emisión	Tipo de interés	Liquidación de intereses
1.100.000		23/03/2010	23/03/2020	99,262%	4,125%	Anual
750.000		13/10/2010	13/10/2016	99,856%	3,500%	Anual
34.549	(i)	24/11/2010	24/11/2015	A la par	1,170%	Semestral
750.000		07/04/2011	07/04/2017	99,923%	4,625%	Anual
20.730	(ii)	31/03/2008	31/03/2023	A la par	2,67%	Anual
103.648	(iii)	25/05/2006	25/05/2036	A la par	3,070%	Semestral
250.000		30/09/2005	22/06/2015	100,90%	3,500%	Anual
500.000		22/06/2005	22/06/2015	99,585%	3,500%	Anual
50.000		16/10/2006	15/10/2016	99,656%	Euribor a 3 meses + 0,34%	Trimestral
75.000		15/03/2006	15/03/2021	A la par	IPC + 1,5%	Anual
70.000		27/02/2008	27/02/2017	99,656%	5,250%	Anual
750.000		09/05/2008	09/05/2018	99,44%	5,625%	Anual
50.000		26/03/2008	26/03/2018	99,110%	5,200%	Anual
82.996	(iv)	21/07/2008	09/07/2018	A la par	10,23%	Semestral
100.000		10/03/2008	10/03/2023	99,8035%	5,808%	Anual
599.736	(v)	29/01/2009	29/01/2024	99,064%	7,3750%	Anual
120.000		11/05/2009	30/09/2019	100%	5,2850%	Anual
50.000		11/05/2009	11/05/2019	100%	IPC + 3,2%	Anual
629.100		25/11/2008	25/11/2015	99,535%	7,500%	Anual
41.851	(vi)	10/06/2009	10/06/2016	100%	5,827%	Anual
125.000		04/06/2009	04/06/2019	99,887%	5,500%	Anual
239.895	(vii)	01/07/2009	01/07/2022	99,545%	6,000%	Semestral
493.200		25/10/2011	25/01/2016	100,305%	4,75%	Anual
69.099	(viii)	18/11/2011	18/11/2019	100%	2,51%	Semestral
7.054.804						

- (i) Importe en euros al 31 de diciembre de 2013 correspondiente a una emisión por 5.000 millones de yenes de principal
(ii) Importe en euros al 31 de diciembre de 2013 correspondiente a una emisión por 3.000 millones de yenes de principal
(iii) Importe en euros al 31 de diciembre de 2013 correspondiente a una emisión por 15.000 millones de yenes de principal
(iv) Importe en euros al 31 de diciembre de 2013 correspondiente a una emisión por 1.500 millones de pesos mejicanos
(v) Importe en euros al 31 de diciembre de 2013 correspondiente a una emisión por 500 millones de libras de principal
(vi) Importe en euros al 31 de diciembre de 2013 correspondiente a una emisión por 350 millones de coronas suecas de principal
(vii) Importe en euros al 31 de diciembre de 2013 correspondiente a una emisión por 200 millones de libras de principal
(viii) Importe en euros al 31 de diciembre de 2013 correspondiente a una emisión por 10.000 millones de yenes de principal

Todas las emisiones anteriores son de valores negociables en la Bolsa de Luxemburgo, excepto la emisión denominada en pesos mexicanos, cuyos valores cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

El detalle de emisiones de obligaciones que componían el saldo de "Obligaciones y otros valores negociables" al 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

A corto plazo:

Principal (Miles de euros)		Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Tipo de emisión	Tipo de interés	Liquidación de intereses
519.900		09/05/2008	09/05/2013	99,604%	5,125%	Anual
30.000		01/07/2008	01/07/2013	99,36%	5,650%	Anual
31.000		08/02/2010	08/02/2013	A la par	Euribor 3 meses + 0,53%	Trimestral
75.792	(i)	21/01/2010	21/01/2013	99,70%	Libor USD 3 meses + 0,60%	Trimestral
656.692						

- (i) Importe en euros al 31 de diciembre de 2012 correspondiente a una emisión por 100 millones de dólares de principal

A largo plazo:

Principal (Miles de euros)	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Tipo de emisión	Tipo de interés	Liquidación de intereses
500.000	22/06/2005	22/06/2015	99,585%	3,500%	Anual
250.000	30/06/2005	22/06/2015	100,90%	3,500%	Anual
75.000	15/03/2006	15/03/2021	A la par	IPC + 1,5%	Anual
132.031 (i)	25/05/2006	25/05/2036	A la par	3,070%	Semestral
50.000	16/10/2006	15/10/2016	99,656%	Euribor a 3 meses + 0,34%	Trimestral
70.000	27/02/2008	27/02/2017	99,656%	5,250%	Anual
100.000	10/03/2008	10/03/2023	99,8035%	5,808%	Anual
50.000	26/03/2008	26/03/2018	99,110%	5,200%	Anual
26.406 (ii)	31/03/2008	31/03/2023	A la par	2,67%	Anual
750.000	09/05/2008	09/05/2018	99,44%	5,625%	Anual
87.288 (iii)	21/07/2008	09/07/2018	A la par	10,23%	Semestral
1.150.000	25/11/2008	25/11/2015	99,535%	7,500%	Anual
612.670 (iv)	29/01/2009	29/01/2024	99,064%	7,3750%	Anual
912.350	04/03/2009	04/03/2014	99,567%	4,8750%	Anual
120.000	11/05/2009	30/09/2019	100%	5,2850%	Anual
50.000	11/05/2009	11/05/2019	100%	Referenciado a IPC francés	Anual
125.000	04/06/2009	04/06/2019	99,887%	5,500%	Anual
47.630 (v)	10/06/2009	10/06/2016	100%	5,827%	Anual
245.068 (vi)	01/07/2009	01/07/2022	99,545%	6,000%	Semestral
70.000	25/11/2009	25/11/2014	100%	Euribor 3 meses + 0,615%	Trimestral
500.000	23/03/2010	23/03/2020	99,26%	4,125%	Anual
			100,002%+182 días de intereses		
600.000	21/09/2010	23/03/2020		4,125%	Anual
750.000	13/10/2010	13/10/2016	99,86%	3,500%	Anual
44.010 (vii)	24/11/2010	24/11/2015	A la par	1,170%	Semestral
750.000	10/02/2011	10/02/2014	99,695%	3,875%	Anual
750.000	07/04/2011	07/04/2017	99,923%	4,625%	Anual
600.000	25/10/2011	25/01/2016	99,682%	4,75%	Anual
400.000	25/01/2012	25/01/2016	100,305%	4,75%	Anual
88.020 (viii)	18/11/2011	18/11/2019	100%	2,51%	Semestral
9.905.473					

- (i) Importe en euros al 31 de diciembre de 2012 correspondiente a una emisión por 15.000 millones de yenes de principal
- (ii) Importe en euros al 31 de diciembre de 2012 correspondiente a una emisión por 3.000 millones de yenes de principal
- (iii) Importe en euros al 31 de diciembre de 2012 correspondiente a una emisión por 1.500 millones de pesos mejicanos
- (iv) Importe en euros al 31 de diciembre de 2012 correspondiente a una emisión por 500 millones de libras de principal
- (v) Importe en euros al 31 de diciembre de 2012 correspondiente a una emisión por 350 millones de coronas suecas de principal
- (vi) Importe en euros al 31 de diciembre de 2012 correspondiente a una emisión por 200 millones de libras de principal
- (vii) Importe en euros al 31 de diciembre de 2012 correspondiente a una emisión por 5.000 millones de yenes de principal
- (viii) Importe en euros al 31 de diciembre de 2012 correspondiente a una emisión por 10.000 millones de yenes de principal

Todas las emisiones anteriores son de valores negociables en la Bolsa de Luxemburgo, excepto la emisión denominada en pesos mexicanos, cuyos valores cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

9. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

La Sociedad ha analizado los plazos de los saldos pendientes de pago a proveedores de acuerdo con los criterios contenidos en la ley.

- Saldos pendientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 correspondientes a proveedores y acreedores comerciales incluidos en el pasivo corriente del Balance por deudas con suministradores de bienes y servicios.
- El plazo legal máximo se ha computado a partir de la fecha de prestación de los servicios por parte del tercero o recepción de mercancías por parte de IBERDROLA, desde la fecha de entrada en vigor de la ley (7 de julio de 2010), en caso de que esa fecha fuera posterior a la anteriormente citada.
- De acuerdo con el régimen transitorio previsto para el ejercicio 2013 y 2012 por la Ley 15/2010, el plazo computado de aplazamiento ha sido de 60 y 75 días respectivamente. El Grupo IBERDROLA no ha adquirido productos de alimentación frescos o perecederos.

El desglose de la información requerida durante el ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del Balance		Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del Balance	
	2013		2012	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	993	100,00	930	100,00
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	993	100,00	930	100,00
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

La información incluida en el cuadro anterior se ha elaborado de acuerdo a la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las Cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales. Las especificaciones con que se ha elaborado dicha información son las siguientes:

- Total pagos del ejercicio: importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido el límite legal de aplazamiento y los pagos dentro del plazo legal máximo.
- Plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE): importe en días resultante del cociente entre el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores con un aplazamiento superior al plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.
- Importe del saldo pendiente de pago a proveedores, que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Proveedores: acreedores comerciales incluidos en el pasivo corriente del Balance por deudas con suministradores de bienes o servicios.

- Quedan fuera del ámbito de información los proveedores de inmovilizado y los acreedores por arrendamiento financiero.
- Quedan fuera del ámbito de información las partidas correspondientes a tasas, cánones, indemnizaciones, etc., por no ser transacciones comerciales.

10. SITUACIÓN FISCAL

El gasto por Impuesto de Sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios. De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas o haber pasado el plazo de prescripción que, desde el 1 de enero de 1999, está establecido en cuatro años. No se espera que en caso de inspección surjan pasivos que puedan afectar de forma significativa a las presentes Cuentas anuales.

Se recoge a continuación la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012:

	2013
Resultado antes de impuestos	2.103
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(1.472)
Resultado fiscal (Base imponible)	631
Impuesto a pagar (28%)	(177)
	2012
Diferencias permanentes / temporales	-
Resultado fiscal (Base imponible)	(1.341)
Créditos fiscales activados (28%)	375

La composición del Impuesto sobre Sociedades entre impuestos corrientes y diferidos en los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

(Miles de euros)	2013	2012
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Cuenta de pérdidas y ganancias
(Gasto) / Ingreso impositivo efectivo		
Detalle:		
- Corriente	(177)	-
- Diferido	(412)	375
Total	(589)	375

El movimiento de los "Activos por impuesto diferido" para los ejercicios 2013 y 2012 se muestra a continuación:

(Miles de euros)	01.01.13	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	31.12.13
Impuestos diferidos activos:			
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	704	(412)	292
Total	704	(412)	292

(Miles de euros)	01.01.12	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	31.12.12
Impuestos diferidos activos:			
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	329	375	704
Total	329	375	704

La composición de las cuentas de Administraciones Públicas del pasivo del Balance, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

(Miles de euros)	2013	2012
Impuestos diferidos pasivos:		
Hacienda pública acreedora por Impuesto de Sociedades	177	-
Total	177	-

11. INGRESOS Y GASTOS

11.1. Gastos financieros

El detalle de la partida de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

(Miles de euros)	2013	2012
Intereses de obligaciones y bonos	595.653	588.791
Total	595.653	588.791

11.2. Ingresos financieros

El detalle de la partida de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

(Miles de euros)	2013	2012
Intereses de créditos a empresas del grupo	602.423	591.631
Total	602.423	591.631

11.3. Diferencias de cambio

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en los resultados del ejercicio 2013 asciende a 59 miles de euros de pérdida neta (2012: 13 miles de euros de pérdida neta).

12. ALTA DIRECCION

Las funciones inherentes a la Alta Dirección entendidas como tales las personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, son así mismo desempeñadas por el Consejo de Administración, resultando por tanto de aplicación lo expuesto en la Nota 13.

13. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES A LOS ADMINISTRADORES

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha devengado remuneración alguna por los administradores de la Sociedad, ni se ha concedido anticipo o préstamo alguno, ni existen obligaciones contraídas en materia de seguro de vida ni de pensiones con los mismos.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, "LSC"), a continuación se indican las participaciones, directas o indirectas, de los administradores de la Sociedad en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, y los cargos o funciones que en ellas ejercen.

Administrador	Sociedad participada	Participación (%)	Cargo/Función
Juan Carlos Rebollo Liceaga	Iberdrola S.A.	0,00	Director de Administración y Control
	Iberdrola Finance Ireland.Ltd.	0,00	Consejero
	Iberdrola Finance UK, Ltd.	0,00	Consejero
	Iberdrola Financiación, S.A. Unipersonal	0,00	Consejero
Jesús Martínez Pérez	Iberdrola S.A	0,00	Director de Financiación
	Iberdrola Finance Ireland.Ltd.	0,00	Consejero
	Iberdrola Finance UK, Ltd.	0,00	Consejero
	Iberdrola Financiación, S.A. Unipersonal	0,00	Consejero
	SPD Finance UK PLC	0,00	Consejero
Roberto Orjales Venero	Iberdrola S.A.	0,00	Jefe Departamento Formalización Operaciones Financieras
	Iberdrola Finance Ireland.Ltd.	0,00	Consejero
	Iberdrola Finance UK, Ltd.	0,00	Consejero
	Iberdrola Financiación, S.A. Unipersonal	0,00	Consejero
	Iberdrola International B.V.	0,00	Consejero
	SPD Finance UK PLC	0,00	Consejero

Por último, los Administradores de la Sociedad han comunicado, conforme al artículo 229.2 de la LSC, que las personas vinculadas a ellos a que se refiere el artículo 231 de la LSC no tienen participación directa o indirecta en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al objeto social de la Sociedad ni ejercen cargos o funciones en dichas sociedades al 31 de diciembre de 2013.

14. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Todas las operaciones que la Sociedad realiza con partes vinculadas son principalmente con su Accionista Único y con Iberdrola Financiación y a precios de mercado.

15. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios de auditoría tanto para el ejercicio 2013 como para el ejercicio 2012 han ascendido a 7.384 euros.

16. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha posterior al cierre del ejercicio de 2013 la sociedad no ha llevado a cabo ninguna operación significativa.

IBERDROLA FINANZAS, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La sociedad se constituyó el 16 de febrero de 2005 con el objeto exclusivo de emitir participaciones preferentes y otros instrumentos de deuda negociables en mercados secundarios organizados españoles y extranjeros.

La Sociedad ha venido prestando la totalidad de la financiación obtenida en los mercados a su accionista único, Iberdrola S.A. (en adelante, el "Accionista Único") excepto en el período comprendido entre el 23 de marzo de 2010 (inclusive) y el 7 de abril de 2011 (incluida esta fecha), durante el cual prestó la totalidad de la financiación obtenida en los mercados a Iberdrola Financiación, S.A. (en adelante "Iberdrola Financiación") sociedad de la que es accionista único el Accionista Único.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad limitó su actividad en los mercados de capital a atender el servicio de la deuda de las emisiones de bonos ya existentes. Por otra parte, el 11 de julio de 2013 registró en la Comisión del Mercado de Valores de España un programa de emisión de pagarés de empresa para captar fondos para su ulterior traslado al Grupo IBERDROLA (el "**Programa de Pagarés**"), si bien no se ha materializado ninguna emisión bajo el Programa de Pagarés durante el período.

PERSPECTIVAS 2014

Está previsto que la actividad de la Sociedad para el ejercicio 2014, se concrete en la captación de fondos en el mercado de capitales a través de emisiones de pagarés de empresa bajo el Programa de Pagarés para su traslado al Grupo IBERDROLA, y, por lo que se refiere al mercado de bonos, se circunscriba a atender el servicio de la deuda de las emisiones de bonos ya existentes, continuando con sus esfuerzos para desarrollar su actividad y proporcionando financiación al Grupo IBERDROLA.

ACCIONES PROPIAS Y REDUCCIÓN DE CAPITAL

La Sociedad no posee acciones propias a 31 de diciembre de 2013.

GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el presente ejercicio, la Sociedad no ha incurrido en gastos destinados a investigación y desarrollo.

HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio 2013.

PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

(Miles de euros)	2013
Bases de Reparto:	
Resultado del ejercicio 2013	1.514
Total	1.514
Distribución:	
Reserva legal	151
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.363
Total	1.514

Cuentas anuales, Informe de gestión y Propuesta de aplicación del resultado de IBERDROLA FINANZAS S.A. (Sociedad Unipersonal) del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, que formulan los administradores mancomunados.

Jesús Martínez Pérez
Consejero

Juan Carlos Rebollo Liceaga
Consejero

Roberto Orjales Venero
Consejero

Roberto Orjales Venero, Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad certifica que las anteriores firmas de los administradores de la Sociedad han sido estampadas en su presencia y que el presente documento comprende las Cuentas anuales, el Informe de gestión, y la propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad en reunión celebrada en esta fecha y por lo tanto dentro del plazo previsto en el artículo 253.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y que se encuentra extendida en 27 folios de papel común, escritos a una sola cara.

Bilbao, 2 de abril de 2014