

Informe trimestral

Resultados 2015



Aviso legal

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al 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.

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, auditadas por Ernst & Young, S.L.), 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 el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y en 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.

Índice

AVISO LEGAL	1
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	3
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	7
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO	9
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	25
RESULTADOS POR NEGOCIOS	30
ANÁLISIS DEL BALANCE	39
TABLAS DE RESULTADOS	47
Balance de Situación	47
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	49
Cuenta de resultados por negocios	50
Negocio de Redes	51
Negocio de Generación y Clientes	52
Negocio de Renovables	53
Resultados trimestrales	54
Estado de origen y aplicación de fondos	55
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	56
ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	57

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		12M 2015	12M 2014	%
Producción Neta	GWh	136.794	138.921	-1,5
Hidráulica	GWh	15.861	20.638	-23,1
Nuclear	GWh	23.142	24.431	-5,3
Carbón	GWh	11.520	12.102	-4,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	46.746	42.154	10,9
Cogeneración	GWh	6.711	5.734	17,0
Renovables	GWh	32.812	33.863	-3,1
Capacidad instalada	MW	46.471	45.089	3,1
Hidráulica	MW	11.076	9.869	12,2
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	3.178	3.178	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.762	12.722	0,3
Cogeneración	MW	1.258	1.258	-
Renovables	MW	14.787	14.652	0,9
Energía eléctrica Distribuida	GWh	190.167	189.022	0,6
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	29,7	29,0	2,6
Clientes electricidad (mercado liberalizado)	Nº (mil)	13,6	13,7	-0,7
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	4,08	3,63	12,4
Suministros gas	GWh	101.075	95.377	6,0
Almacenamiento gas	bcm	2,56	2,56	-
Empleados	Nº	28.836	27.463	5,0

(*) Incluye la central de Garoña

Datos Operativos		12M 2015	12M 2014	%	
España					
Producción Neta	GWh	55.512	61.053	-9,1	
Hidráulica	GWh	12.366	17.742	-30,3	
Nuclear	GWh	23.142	24.431	-5,3	
Carbón	GWh	3.642	2.472	47,3	
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.288	1.189	92,4	
Cogeneración	GWh	2.179	2.010	8,4	
Renovables	GWh	11.896	13.208	-9,9	
Capacidad instalada	MW	26.187	25.283	3,6	
Hidráulica	MW	9.712	8.807	10,3	
Nuclear	MW	3.410	3.410	-	
Carbón	MW	874	874	-	
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.695	5.695	-	
Cogeneración	MW	390	388	0,5	
Renovables	MW	6.106	6.109	-0,1	
Energía Distribuida	GWh	92.676	90.741	2,1	
Suministros de Gas	GWh	20.046	15.063	33,1	
	Usuarios	GWh	13.937	12.949	7,6
	Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.109	2.114	189,0
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mil)	10,91	10,86	0,39	
Cientes de electricidad	Nº (mil)	10,30	10,40	-1,0	
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,89	0,83	7,2	
Reino Unido					
Producción	GWh	18.635	18.920	-1,5	
Hidráulica	GWh	708	716	-1,1	
Carbón	GWh	7.879	9.630	-18,2	
Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.333	5.459	16,0	
Cogeneración	GWh	4	6	-22,2	
Renovables	GWh	3.710	3.110	19,3	
Capacidad instalada	MW	6.465	6.462	-	
Hidráulica	MW	563	563	-	
Carbón	MW	2.304	2.304	-	
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-	
Cogeneración	MW	1	1	-	
Renovables	MW	1.630	1.627	-	
Energía Distribuida	GWh	36.213	36.564	-1,0	
Almacenamiento de Gas	bcm	0,1	0,1	-	
Suministros de Gas	GWh	46.022	43.192	6,6	
	Usuarios	GWh	32.052	31.030	3,3
	Ciclos Combinados de Gas	GWh	13.970	12.162	14,9
Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	3,51	3,50	0,2	
Cientes electricidad	Nº (mill)	3,3	3,3	-0,50	
Usuarios gas (clientes)	Nº (mill)	2,2	2,2	0,60	

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		12M 2015	12M 2014	%
EE.UU. (*)				
Producción	GWh	17.418	17.579	-0,9
Hidráulica	GWh	366	394	-7,3
Ciclos Combinados de gas	GWh	10,9	27,9	-61,0
Cogeneración	GWh	2.780	2.287	21,5
Renovables	GWh	14.261	14.869	-4,1
Capacidad instalada	MW	6.458	6.479	-0,3
Hidráulica	MW	118	118	-
Ciclos Combinados de gas	MW	9	30	-70,2
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.695	5.695	-
Energía Distribuida	GWh	31.337	31.302	0,1
Suministro de gas	GWh	35.007	37.122	-5,7
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	2,2	1,8	18,7
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,99	0,60	65,1
Brasil				
Producción	GWh	4.802	4.069	18,0
Hidráulica	GWh	2.422	1.786	35,6
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.554	1.554	-
Cogeneración	GWh	180	179	0,5
Renovables	GWh	645	550	17,4
Capacidad instalada	MW	1.169	862	35,7
Hidráulica	MW	682	381	79,1
Ciclos Combinados de Gas	MW	211	203	3,8
Cogeneración	MW	31	32	-5,5
Renovables	MW	246	246	-
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	29.941	30.415	-1,6
Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)**	Nº (mill)	13,1	12,8	2,8
México				
Producción	GWh	38.866	35.846	8,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	36.559	33.923	7,8
Cogeneración	GWh	1.569	1.252	25,3
Renovables	MW	738	671	10,0
Capacidad instalada	MW	5.449	5.259	3,6
Ciclos Combinados de Gas	MW	4.881	4.827	1,1
Cogeneración	MW	201	201	-
Renovables	MW	367,1	231,1	58,8
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.561	1.454	7,4
Renovables	GWh	1.561	1.454	7,4
Capacidad instalada	MW	744	744	-
Renovables	MW	744	744	-

Nota: A efectos operativos no se está aplicando la IFRS 11 (ver explicación evolución operativa).

(*) Se incluyen los puntos de suministro de electricidad y gas gestionados por UIL

(**) Incluye el 100% de Neoenergía

Datos Bursátiles		12M 2015	12M 2014
Capitalización Bursátil	M€	41.506,5	35.756,3
Beneficio por acción (6.336.870.000 acc. a 31/12/15 y 6.388.483.000 acc. a 31/12/14)	€	0,38	0,36
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,93	0,85
P.E.R.	Veces	17,17	15,37
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,01	1,02

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		12M 2015	12M 2014
Cifra de Ventas	MM€	31.418,7	30.032,3
Margen Bruto	MM€	12.842,7	12.179,5
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	7.305,9	6.964,5
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	3.829,3	3.940,9
Beneficio Neto	MM€	2.421,6	2.326,5
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	29,82	29,84

Balance		Dic. 2015	Dic. 2014*
Total Activos	MM€	104.664	93.742
Fondos Propios	MM€	40.956	35.705
Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾	MM€	28.067	25.619
ROE	%	6,3	6,6
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	40,7	41,8
Deuda Neta/Recursos Propios	%	68,5	71,7

(1) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI. A 31 de diciembre de 2015 incluye 2.406 M Eur de la integración de UIL. A 31 diciembre de 2014 incluye los tres dividendos pagados en dicho año.

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de los derechos de cobro regulatorios.

* Re-expresado, incluye los tres dividendos pagados en el año 2014

Calificación crediticia de la Deuda Senior de Iberdrola			
Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Moody's	Baa1	Estable	8 abril 2015
Fitch IBCA	BBB+	Estable	25 marzo 2014
Standard & Poors	BBB	Positivo	30 abril 2015

Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el período han de enmarcarse dentro de la ejecución de la estrategia empresarial, y que viene definida por el creciente peso de las actividades reguladas (transmisión y distribución) y del negocio renovable, tanto en el aprovechamiento de oportunidades de inversiones como en su contribución a los beneficios del Grupo.

Adicionalmente, el ejercicio 2015 se ve impactado positivamente por la evolución de dos de las divisas de referencia de Iberdrola, el Dólar estadounidense y la Libra Esterlina, efecto que se ve parcialmente compensado por la pobre evolución del Real brasileño.

En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una menor producción hidroeléctrica en comparación con el año anterior (-27,6%) ya que el 2014 fue un año de extraordinaria hidraulicidad, junto a un crecimiento de la demanda eléctrica del 1,8%, y del 1,6% en términos ajustados de laboralidad y temperatura. En este sentido, destaca la evolución del sector industrial de grandes consumidores que crece un 2,4% en los últimos 12 meses.
- En el Reino Unido, la demanda eléctrica disminuye un -1,2% frente a 2014, mientras que la demanda de gas de clientes (no incluye el consumo de generación) aumenta un +2,2%, debido a las bajas temperaturas de los primeros meses del año.
- En el área de influencia de Iberdrola USA en la costa Este de los EE.UU., la evolución de la demanda eléctrica ha sido de +0,1% y la de gas del -5,7%, por las mayores temperaturas en 2015.
- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Iberdrola en Brasil disminuye un

1,6% frente al mismo período del año anterior. Así, la demanda en Elektro desciende un 4,4% mientras que en Neoenergía aumenta un 2,0%.

- Durante 2015, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija en 52,8 \$/barril frente a 99,1 \$/barril del año anterior (-47%).
 - El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 19,8 Eur/MWh frente a 20,9 Eur/MWh de 2014 (-5%).
 - El precio medio del carbón API2 se sitúa en 55,9 \$/t frente a 75,0 \$/t (-25%) del año pasado.
 - El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de 7,7 Eur/t en 2014 a 6,0 Eur/t en 2015 (-29%).
- La evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro durante 2015 ha sido la siguiente: la Libra Esterlina se ha revaluado un 10,0% y el Dólar EE.UU un 16,5%, mientras que el Real brasileño se ha devaluado un 18,3%.
 - La producción total del Grupo Iberdrola (total de MW gestionados*) en el periodo disminuye un 1,5% alcanzando los 136.794 GWh. Esta cifra incluye 55.512 GWh generados en España (-9,1%), 18.635 (-1,5%) en el Reino Unido, 17.418 GWh en los Estados Unidos (-0,9%), 4.802 GWh en Brasil (+18,0%), 38.866 GWh en México (+8,4%), y los restantes 1.561 GWh en diversos países mediante energías renovables (+7,4%).

* 39% de Neoenergía

- A cierre de 2015, Iberdrola cuenta con 46.471 MW instalados (Total MW gestionados) de los que un 63% produce energía libre de emisiones a la vez que opera con coste variable muy reducido.

- Entre los hechos singulares más destacables del período analizado y respecto al ejercicio precedente, podemos indicar los siguientes aspectos:
 - La integración de Iberdrola USA y la compañía norteamericana UIL y su posterior constitución en AVANGRID tiene efectos desde el pasado 16 de diciembre de 2015. Por consiguiente, los Estados Financieros consolidados del Grupo Iberdrola recogen al cierre de ejercicio los siguientes impactos:
 - Cuenta de resultados: Menores EBITDA por importe de 60 M Eur y Beneficio Neto por 45 M Eur con un mayor gasto operativo de 86 M Eur incluyendo los gastos asociados a la operación, así como los costes generados por las condiciones regulatorias establecidas por las Comisiones reguladoras de los Estados de Connecticut y Massachusetts.
 - Balance: La deuda incremental proveniente de UIL (ahora integrada en Avangrid) asciende a 2.406 M Eur incluyendo el pago en efectivo a los accionistas de UIL (valorado a 31 de diciembre de 2015).
 - En el negocio de Redes España, se produce la reversión de provisiones fiscales con un impacto positivo que supone 220 M Eur de menor gasto por impuesto.
 - El negocio del Reino Unido se ha visto afectado por el cierre previsto de la Central de Carbón de Longannet para finales del primer trimestre de 2016 y cuyo impacto incrementa la dotación de provisiones del ejercicio 2015 en 230 M Eur después de impuestos.
 - La reducción del tipo impositivo en Reino Unido (hasta el 18% en 2020), afecta positivamente a la cuenta de resultados (170 M Eur).
 - La evolución de Renovables USA se ve afectada por el bajo recurso eólico del ejercicio fruto de las adversas condiciones meteorológicas existentes.
 - Las principales partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias han evolucionado de la siguiente manera:

M Eur	12M 2015	Vs 12M 2014
MARGEN BRUTO	12.842,7	5,4%
EBITDA	7.305,9	4,9%
EBIT	3.829,3	-2,8%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	2.261,4	7,0%
BENEFICIO NETO	2.421,6	4,1%

La optimización de la solidez financiera y de la liquidez como prioridades estratégicas se resumen en:

- La Deuda Neta se sitúa en 28.067 M Eur, con una mejora del apalancamiento hasta el 40,7% frente al 41,8 % registrado en 2014. Sin tener en cuenta la operación de UIL la Deuda Neta alcanzaría los 25.661 M Eur y el apalancamiento se situaría en el 40,1%.
- Los Fondos Generados en Operaciones a cierre de 2015 crecen un 8,2% y se sitúan en 5.907 M Eur.
- Los ratios de solvencia alcanzan el nivel esperado para finales de 2016 cumpliéndose el objetivo con un año de antelación.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1. España

A cierre de diciembre 2015, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 10,8 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida en desde principios de año alcanza 92.676 GWh, con un aumento del 2,1% respecto al año anterior.

A finales del 2015, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 61,9 minutos, con un aumento del 10,9% respecto a 2014. Es de destacar que este índice se ha visto afectado por el fuerte temporal de lluvia, viento y nieve que afectó a toda la península ibérica a finales de enero y que provocó multitud de incidencias generalizadas.

En la tabla se muestran los valores del TIEPI (tiempo de interrupción) y NIEPI (número de interrupciones) en relación con años anteriores:

Año	TIEPI acumulado	NIEPI acumulado
2012	58,4	1,14
2013	62,4	1,20
2014	55,7	1,07
2015	61,9	1,20

Durante el presente ejercicio la inversión realizada por el negocio en España ha permitido la puesta en explotación de las instalaciones que figuran en el siguiente cuadro:

Unidades Físicas puestas en explotación (diciembre 2015)	Total	Nivel de tensión				
		Muy alta	Alta	Media	Baja	
Líneas (1)	Aérea (km)	154	-63,5	42,5	-66	241
	Subterránea (km)	640,4	-5,2	19,4	366,2	260
Subestaciones	Transformadores (ud)	15	13	1	1	
	Incremento potencia (MVA)	1.229	1.180	29,3	20	
	Subestaciones (ud) (2)	11				
Centros de transformación	Centros (ud) (3)	-476				
	Incremento potencia (MVA)	53,5				

(1) Los decrementos se producen por líneas de 132 kV que han pasado a 220 kV y cuya propiedad pasa a REE.
(2) De las 11 instalaciones 3 han sido renovaciones totales (STR Cáceres-3, STR Coria 1 y Móstoles). Se han sustituido 4 (Gandía, Plasencia, Valle de Cárcer (Vilanova) y Villaverde PM) y se han desmontado las STRs Polígono-C y Legazpi.
(3) Se ha finalizado la reasignación de propiedad de centros de seccionamiento en Madrid (783 adicionales). En Valencia se han llevado transformadores a almacenes. En este último trimestre se ha reflejado el acuerdo de cesión con Electra Aduriz.

Además, durante este trimestre se han instalado 636.990 contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente.

1.2 Reino Unido

A 31 de diciembre de 2015, Scottish Power Energy Networks (SPEN) cuenta con más de 3,5 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida a lo largo del año 2015 ha sido de 36.213 GWh, lo que supone una caída del -1,0% respecto al año anterior.

El tiempo medio de interrupción por consumidor (*Customer Minutes Lost, CML*) es:

CML (minutos)	Ene-dic 2015	Ene-dic 2014
Scottish Power Distribution (SPD)	34,7	34,5
Scottish Power Manweb (SPM)	35,2	38,2

El número de consumidores afectados por interrupciones por cada 100 clientes (*Customer Interruptions, CI*) es:

CI (nº interrupciones)	Ene-dic 2015	Ene-dic 2014
Scottish Power Distribution (SPD)	46,6	48,1
Scottish Power Manweb (SPM)	31,5	33,8

Tanto los “customers interruptions” como los “customer minutes lost” cumplen con los límites de calidad establecidos en la regulación.

1.3 Estados Unidos

1.3.1 Distribución eléctrica

Al cierre de diciembre de 2015, Iberdrola USA Networks cuenta con cerca de 1,9 millones de puntos de suministro en Estados Unidos (casi 2,2 incluyendo UIL). El volumen de energía eléctrica distribuida durante el año 2015 ha sido de 31.337 GWh con un incremento del +0,1% respecto al año anterior.

El número de Interrupciones medio por cliente (*System Average Interruption Frequency Index SAIFI*) es el siguiente:

SAIFI	Ene-dic 2015	Ene-dic 2014
Central Maine Power (CMP)	1,57	1,80
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,15	1,03
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,75	0,76

El Índice de Duración media de Interrupción por Cliente (*Customer Average Interruption Duration Index CAIDI*) es el siguiente:

CAIDI	Ene-dic 2015	Ene-dic 2014
Central Maine Power (CMP)	1,82	1,86
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,97	1,97
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,82	1,74

1.3.2 Transporte

Proyecto Maine Power Reliability Program

Han finalizado los trabajos de construcción del proyecto MPRP cuyo presupuesto total alcanza los 1.400 millones de dólares. Continúan los trabajos en una pequeña ampliación posterior de este proyecto, el Lewiston Loop Project, cuyo presupuesto es de 41 millones de dólares.

1.3.3 Distribución de Gas

El número de usuarios de gas en los estados de Nueva York y Maine al final del 2015 es de casi 0,6 millones, a los que durante este año se les ha suministrado 35.007 GWh, un 5,7% inferior al año anterior. Con la fusión con UIL, los consumidores de gas en Estados Unidos alcanzan casi 1 millón.

1.4. Brasil

La evolución de la demanda de las distribuidoras brasileñas al final del año 2015 ha sido la siguiente:

Evolución operativa del período

Energía distribuida (GWh)	GWh totales ⁽¹⁾		GWh ponderados ⁽²⁾		Var. 2015 vs. 2014
	12M 2015	12M 2014	12M2015	12M 2014	
Coelba	18.871	18.380	7.090	6.906	2,7%
Cosern	5.512	5.462	1.967	1.949	0,9%
Celpe	13.427	13.235	4.694	4.627	1,4%
Elektro	16.190	16.933	16.190	16.933	-4,4%
TOTAL	54.000	54.010	29.941	30.415	-1,6%

(1) 100% del negocio

(2) según % de participación de Iberdrola

El cuadro siguiente presenta el número de clientes atendidos por las distribuidoras a final del año y el incremento respecto el mismo período del año anterior:

Nº clientes	Clientes totales ⁽¹⁾		Clientes ponderados ⁽²⁾		Var. 2015 vs. 2014
	12M 2015	12M 2014	2M 2015	12M 2014	
Coelba	5,7	5,6	2,2	2,1	2,9%
Cosern	1,3	1,3	0,5	0,5	3,4%
Celpe	3,5	3,4	1,2	1,2	2,8%
Elektro	2,5	2,4	2,5	2,4	2,3%
TOTAL	13,1	12,8	6,4	6,2	2,8%

(1) 100% del negocio

(2) según % de participación de Iberdrola

Respecto a la generación regulada de electricidad, la potencia de los proyectos en operación al final del año es la siguiente:

Central	MW ⁽¹⁾	MW ponderados ⁽²⁾
Termope	540	211
Itapebi	450	176
Afluyente	18	8
Rio PCH	39	11
Sitio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	24
Goias Sul	48	19
Dardanelos	261	52
Teles Pires	1.820	356
Parques eólicos ⁽³⁾	150	58,5
TOTAL	3.585	951

(1) MW equivalentes al 100% de la potencia de la central

(2) MW equivalentes al % de participación de Iberdrola

(3) Caetite I y II, Calango I, IV y V

La potencia de los proyectos en construcción de Neoenergía al final del período es:

Central	MW ⁽¹⁾	MW atribuible ⁽²⁾	Fecha
Baixo Iguaçu	350	96	2018
Belo Monte	11.233	438	2016-2018
Parques eólicos (licitación jun-14)	84	16	2017
Parques eólicos (licitación nov-14)	90	18	2017
TOTAL	11.757	568	

(1) MW equivalentes al 100% de la potencia de la central

(2) MW equivalentes a la participación de Iberdrola

2. NEGOCIO DE GENERACION Y CLIENTES

2.1 España y Portugal

A cierre de 2015, la capacidad instalada de Iberdrola en España alcanza 20.081 MW, con el siguiente desglose:

ESPAÑA	MW		TOTAL
	MW Instalados consolidados	Sociedades participadas	
Hidráulica	9.712		9.712
Nuclear*	3.166	244	3.410
Carbón	874		874
C. C. de Gas	5.695		5.695
Cogeneración	298	92	390
TOTAL	19.745	336	20.081

*Incluye Garoña

De los 20.081 MW, Iberdrola consolida 19.745 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 336 MW. Desde la entrada en vigor de la IFRS11 pasan a registrarse contablemente por el método de participación.

Por otra parte, el **Balance Energético del sistema peninsular español en 2015**, se caracteriza por una elevada producción renovable (36,8% del total) y una mayor producción térmica frente a 2014, tanto de carbón (+23,8%) como con gas (+18,7%). La demanda presenta un incremento del 1,8%, si bien, en términos ajustados de laboralidad y temperatura, el incremento es del 1,6%. Es destacable la evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas

e industrias que en los últimos 12 meses ha aumentado un 1,8%, con un desglose del +2,4% para los consumidores industriales y un -1,0% para el sector de servicios.

Respecto a Iberdrola, durante 2015, la producción disminuye 8,8% hasta 43.616 GWh. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó 12.366 GWh, lo que supone un descenso del 30,3% respecto al año anterior debido a la baja hidraulicidad del período. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de diciembre de 2015 en el 53,1% (equivalente a 5.989 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 23.142 GWh, registrándose un descenso del 5,3%
- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 3.642 GWh, frente a 2.472 GWh del año anterior.
- Por su parte, la producción de los ciclos combinados registra un aumento del 92,4% hasta 2.288 GWh.
- Las centrales de cogeneración aumentan su producción un 8,4% hasta 2.179 GWh.

De los 43.616 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 43.144 GWh, siendo 472 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11. Su desglose es el siguiente:

Evolución operativa del período

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (puesta en equivalencia)	TOTAL
Hidráulica	12.366		12.366
Nuclear	23.063	79	23.142
Carbón	3.642		3.642
C.C. de Gas	2.288		2.288
Cogeneración	1.785	393	2.179
Total	43.144	472	43.616

En términos comparativos, la composición del Balance Energético de Iberdrola ha sido la siguiente:

	2015	2014
Hidráulica	28.4%	37.1%
Nuclear	53.1%	51.1%
Carbón	8.3%	5.2%
C. C. de Gas	5.2%	2.5%
Cogeneración	5.0%	4.2%
Total	100%	100%

Nota: No aplica IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 31 de diciembre de 2015, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 16.042.256 contratos, lo que supone 458.083 contratos más que en el mismo periodo de 2014 (+3%). Su desglose es el siguiente:

	Contratos	%
Contratos de electricidad	10.294.767	
Contratos de gas	890.382	
Contratos de otros prod. y Serv.	4.857.107	
Total contratos	16.042.256	+3%

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	12.074.731	75%
Último recurso	3.967.525	25%
Total contratos	16.042.256	100%

Las ventas de electricidad de Iberdrola en 2015 ascienden a 77,1TWh en barras de central (b.c.), de los cuales 52,8 TWh b.c se han comercializado en el mercado libre, 10,4 TWh b.c corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 13,9 TWh b.c a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola gestionó un balance en 2015 de 4,47 bcm, de los cuales 2,72 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,75 bcm se vendieron a clientes finales y 1,0 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

2.2 Reino Unido

A cierre de 2015, la capacidad instalada en Reino Unido alcanza 4.835 MW. El desglose de la capacidad instalada es:

REINO UNIDO (SPW)	MW
Hidráulica	563
Carbón	2.304
Ciclos Combinados de Gas	1.967
Cogeneración	1
TOTAL	4.835

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional en Reino Unido, durante el 2015 disminuyó un 5,6 % hasta 14.925GWh frente a 15.810 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el 2015 se ha situado en el 6,0% frente al 6,1 % del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 18,2% hasta 7.879 GWh frente a 9.630 GWh del mismo período del año anterior, debido a la elevada actividad de servicios de ajuste en Longannet bajando producción y a la bajada de los spreads debido al incremento de costes derivados del "Carbon Tax" y los bajos precios de la electricidad.
- La producción de ciclos combinados de gas asciende un 16,0 % hasta 6.333 GWh frente a 5.459 GWh del mismo período de 2014.

- La producción hidráulica disminuyó un 1,1% hasta 708 GWh desde 716 GWh de 2014.
- La producción con cogeneración (CHPs) disminuye un 22,2% hasta 4,3 GWh frente a 5,5 GWh de 2014.

Respecto a la comercialización, en 2015 se han vendido 22.474 GWh de electricidad y 32.052 GWh de gas a clientes, comparado con los números de 2014: 22.211 GWh de electricidad y 31.030 GWh de gas.

A cierre del 2015, Scottish Power cuenta con 3,3 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas – con un aumento de 0,02 millones en el año. El control de los términos de crédito continúa destacando positivamente gracias a la estructura de la cartera de clientes: el 78% de los clientes en el Reino Unido utilizan un método de pago con muy baja morosidad, ya que pagan por débito directo o usan un mecanismo de prepago.

2.3 México

La capacidad operativa de los ciclos combinados y centrales de cogeneración es de 5.082 MW a finales del 2015, destacando la adición de 51 MW adicionales en la central de ciclo combinado de Tamazunchale (San Luis Potosí) para venta a clientes privados.

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	160
La Laguna	538
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.187
TOTAL	5.082

Destaca en 2015 la adjudicación por la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de México de la central de Noreste bajo la modalidad de Productor Independiente de Energía, con un contrato a 25 años, de 857 MW en el municipio de El Carmen (Nuevo León), esta central cuyo proyecto ya se ha iniciado estará operativa en 2018. Asimismo se han iniciado en 2015 dos nuevos proyectos de cogeneración con una capacidad conjunta de 106 MW.

Con los tres proyectos anteriores están en fase de construcción seis nuevas centrales, de las que tres ya estarán operativas en el 2016; la central de ciclo combinado de Baja California III de 300 MW para la CFE con un contrato a 25 años, una cogeneración de 50 MW y una nueva unidad de ciclo combinado en la central de Dulces Nombres en Monterrey de 300 MW para clientes privados.

La capacidad contratada con la CFE, en contratos a 25 años (generación regulada) alcanza con esta adjudicación los 5.390 MW.

Con todo ello en 2018 en proyectos totalmente consolidados la potencia térmica operativa de Iberdrola en México alcanzará los 6.700 MW.

La energía eléctrica vendida por las centrales de ciclos combinados y de cogeneración alcanza los 38.128 GWh, un 8,4% superior a la del 2014.

El factor de planta carga es del 86%. La confiabilidad ha sido del 99,4%, excelente dentro de los parámetros comparables dentro de los ciclos combinados a nivel mundial.

Prosigue dentro del calendario previsto la reforma energética en México y dentro de ella la eléctrica. Finalizada ya la etapa normativa básica con la publicación de las Bases del Mercado, ya ha entrado a finales de enero de 2016 el Mercado Eléctrico de Corto Plazo, y se han convocado las primeras subastas de capacidad, energía y certificados de energía limpia a realizarse en el primer semestre del año 2016. Las reformas suponen una gran oportunidad de mayor crecimiento del negocio en los próximos años.

3. RENOVABLES

A cierre del año 2015 el negocio Renovable cuenta con una capacidad instalada total de 14.728 MW.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 139MW. De los 14.728 MW, Iberdrola consolida 14.186 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 542 MW.

	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	5.509	244	5.753
Eólica EE.UU.	5.484	161	5.645
Eólica Reino Unido	1.614	15	1.630
Onshore	1.420	15	1.436
Offshore	194	0	194
Eólica Brasil	187	0	187
Eólica México	367	0	367
Eólica RdM	616	122	738
Total Eólica	13.777	542	14.319
Total Eólica Onshore	13.582	542	14.124
Total Eólica Offshore	194	0	194
Otras Renovables***	413	0	413
Total Instalada	14.116	542	14.659

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) No incluye Neoenergía

(***) Desmantelamiento de 3,39 MW de Mini hidráulica en España

La producción del período asociada a la capacidad instalada y gestionada es la siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	10.722	433	11.155
Eólica EE.UU.	13.743	393	14.135
Eólica Reino Unido	3.694	16	3.710
Onshore	2.943	16	2.959
Offshore	751	0	751
Eólica Brasil	441	0	441
Eólica México	738	0	738
Eólica RdM	1.362	190	1.552
Total Eólica	30.700	1.032	31.732
Total Eólica Onshore	29.949	1.032	30.981
Total Eólica Offshore	751	0	751
Otras Renovables	876	0	876
Total Prod. Renov.	31.576	1.032	32.608

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad.

(**) No incluye Neoenergía

Por su parte, la capacidad consolidada operativa alcanza 14.183 MW tras añadir 394 MW operativos en los últimos 12 meses.

Capacidad Operativa e Instalada

MW

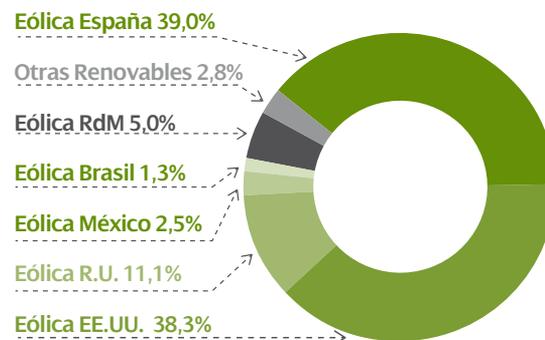


Nota: Cifras redondeadas a la unidad

El desglose geográfico de los 14.728 MW instalados, a cierre 2015, es el siguiente:

Desglose de la Capacidad Instalada

MW



Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 14.125 MW (de los que 13.583 MW son consolidados íntegramente) tras haber añadido durante los doce últimos meses 139 MW eólicos onshore.

España

La potencia instalada al cierre del 2015 asciende a 5.753 MW. De esta potencia, Iberdrola consolida 5.509 y gestiona a través de sociedades participadas 244 MW.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.645 MW, de entre los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas. Se encuentran aprobados para construcción un total de 744 MW: el parque eólico de Amazon (208 MW) en Carolina del Norte, Tule (132 MW) en California, Deerfield (30 MW) en Vermont, Twin Buttes (76 MW) en Colorado y El Cabo (298 MW) en Nuevo México.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada asciende a 1.436 MW en el Reino Unido y República de Irlanda. De esta potencia, 1.420 MW son consolidados y 15 son gestionados a través de sociedades participadas.

Se encuentran en curso las obras de los parques eólicos Black Law Extension Phase I (45 MW), Ewe Hill 6WTG (13,8 MW), Dersalloch (69 MW), Killgallioch (239 MW) y Hare Hill extension (29,75 MW), cuya puesta en marcha está prevista entre los años 2016 y 2017.

Los parques eólicos de Ewe Hill Phase 2 (36,8 MW), Black Law Ext Phase 2 (18,4 MW) y Glen App (22 MW) se encuentran en fase previa de inicio de construcción.

Esto supone un total de 474 MW, sujetos al sistema de ROCs.

Brasil

En Brasil el total de potencia instalada asciende a 187 MW.

En 2014, se ha procedido a la firma de un Acuerdo Societario con Neoenergía, con efecto retroactivo desde 1 de enero de 2014. El objeto del acuerdo es reorganizar la estructura accionarial en 10 parques eólicos participados anteriormente al 50% por Iberdrola y por Neoenergía. Tras esta reorganización, Iberdrola consolida al 100% seis parques eólicos, que suman un total de 187 MW.

Adicionalmente, seis proyectos por un total de 174 MW eólicos resultaron ganadores en las "Leilões" (concursos) que tuvieron lugar durante 2014. Se encuentran en curso las obras de los parques eólicos Calango 6 (30 MW), Santana I (30 MW) y Santana II (24 MW).

México

En México, la potencia instalada asciende a 367 MW tras la finalización de la instalación del parque eólico Pier II (66 MW) en el estado de Puebla, y la consolidación de potencia de Dos Arbolitos (70 MW).

Resto del Mundo

La potencia instalada a cierre de 2015 asciende a 738 MW, de los que 616 MW corresponden a potencia consolidada y 122 MW se gestiona a través de sociedades participadas, según el siguiente desglose:

	MW Consolidados a nivel EBITDA	MW gestionados sociedades participadas	Total
Italia	10	122	132
Portugal	92		92
Grecia	255		255
Chipre	20		20
Hungría	158		158
Rumanía	80		80
Total	616	122	738

Energía eólica marina

Actualmente el negocio renovable está desarrollando proyectos eólicos marinos, principalmente en el Reino Unido, Alemania y Francia.

En 2014, la compañía puso en marcha el proyecto de West of Duddon Sands en el Reino Unido, situado en el Mar de Irlanda. La capacidad instalada atribuible es de 194 MW. El parque ha finalizado su primer año completo de explotación con una producción un 13% por encima de su presupuesto.

Iberdrola continúa con el desarrollo del proyecto offshore Wikinger, de 350 MW, en el Mar Báltico (Alemania). El proyecto se encuentra en plena

fase de fabricación de componentes de cara a comenzar los trabajos offshore en 2016 y la puesta en marcha a final de 2017.

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido el proyecto “East Anglia” en el Mar del Norte. En febrero de 2015 el proyecto East Anglia I fue adjudicado con un Contrato por Diferencias en la primera subasta de este tipo en el Reino Unido, por una capacidad máxima de 714MW; el proyecto ha progresado durante el año 2015 con vistas a una decisión final de inversión y a la firma del contrato con Siemens para el suministro de 102 aerogeneradores de 7MW.

En abril de 2012, el consorcio formado por Iberdrola y la empresa francesa EOLE-RES recibió la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la operación del parque eólico marino de Saint-Brieuc, de 500 MW de capacidad. El proyecto se redefinió técnicamente en 2013 con el objetivo de usar una máquina más moderna, de 8MW de potencia unitaria, del suministrador ADWEN (Joint venture entre Areva y Gamesa) El proyecto presentó en octubre de 2015 la solicitud de permiso de construir. Durante el año 2016 se trabajará en dar respuesta a las solicitudes que lleguen de la administración francesa dentro del proceso de aprobación de dicho permiso, así como en la consolidación de los principales acuerdo de suministro del futuro parque.

Otras tecnologías renovables

El negocio de Renovables cuenta con instalaciones de otras tecnologías renovables en diversos países que suman un total de 409 MW y cuyo desglose se presenta en la siguiente tabla:

Tecnología	MW	País
Mini hidráulica	303	España
Fotovoltaica	56	USA (50 MW) y Grecia (6 MW)
Híbrida Térmico Solar	50	España
TOTAL MW	409	

4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Iberdrola Dividendo Flexible

En enero 2016 se lanzó una nueva edición del “Iberdrola Dividendo Flexible” con ocasión del pago del dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2015. Durante esta edición, un 47,6% de los accionistas de Iberdrola ha optado por obtener acciones gratuitas de Iberdrola sin ningún tipo de retención fiscal.

Así, Iberdrola ha emitido 60,33 millones de nuevas acciones, en el marco de la ampliación de capital prevista para hacer frente a este sistema retributivo, lo que supone un incremento del 0,95% de su capital social.

El otro 52,4% de los accionistas de la Sociedad ha optado por la remuneración en efectivo. Así, Iberdrola desembolsa un total de 421,7 millones de euros para hacer frente a la adquisición los derechos de suscripción gratuita al precio fijo garantizado de 0,127 euros bruto por derecho, a lo que hay que descontar la retención fiscal del 19%.

5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1 Regulación España

En el último trimestre de 2015, se ha aprobado un conjunto de disposiciones que afectan al sector energético. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

Sector eléctrico

El Real Decreto 1073/2015, de 27 de noviembre, modifica distintas disposiciones en los **reales decretos de retribución de redes eléctricas**. Para el caso de la actividad de distribución eléctrica se flexibilizan y uniformizan los planes de inversión de las distribuidoras, especialmente aquellas de menor tamaño. Para ambas actividades se suprimen las referencias a la revisión periódica anual de los valores unitarios en función del IPC para cumplir los preceptos de la Ley de Desindexación. El régimen retributivo establecido en esta normativa culmina con la aprobación de las órdenes ministeriales IET/2659/2015 para las empresas titulares de instalaciones de transporte y la IET/2660/2015 para las empresas distribuidoras de energía eléctrica. Estas órdenes establecen las instalaciones tipo y los valores unitarios a considerar en el cálculo de la retribución del transporte y la distribución con la nueva metodología retribuida definida en los RD 1047 y 1048/2013 respectivamente. Este hito desencadena el inicio del primer periodo regulatorio, que dará comienzo el 1 de enero de 2016 y finalizará el 31 de diciembre de 2019. Adicionalmente, la Orden IET/2660/2015 publica las metodologías de cálculo de los principales parámetros necesarios para el cálculo de la

retribución de 2016 aunque no publica sus valores, también desarrolla los conceptos de crecimiento vegetativo y aumento de potencia y modifica la fórmula de cálculo de compensación por uso y reserva de locales.

El 10 de octubre se publicó en el BOE el **Real Decreto 900/2015**, por el que se regulan las condiciones administrativas, técnicas y económicas de las modalidades de suministro de energía eléctrica con **autoconsumo** y de producción con autoconsumo. Este real decreto distingue dos modalidades de autoconsumo:

1-Suministro con autoconsumo: cuando se trate de un consumidor en un único punto de suministro o instalación, que disponga de su red interior de una o varias instalaciones de generación de energía eléctrica destinadas al consumo propio y que no estuvieran dadas de alta en el correspondiente registro como instalación de producción; en este caso existirá un único sujeto, que será el sujeto consumidor, la potencia contratada no será superior a 100 kW y los vertidos de energía a la red no percibirán contraprestación económica

2-Producción con autoconsumo: cuando se trate de un consumidor en un punto de suministro o instalación, que esté asociado a una o varias instalaciones de producción debidamente inscritas en el registro administrativo de instalaciones de producción de energía; en este caso existirán dos sujetos, que serán el consumidor y el productor.

Todos los consumidores acogidos a cualquiera de las modalidades de autoconsumo deberán inscribirse en el Registro Administrativo de autoconsumo y para acogerse a cualquiera de las modalidades de autoconsumo, el consumidor deberá suscribir un contrato de acceso con la empresa distribuidora directamente o a través de la empresa comercializadora

Por lo que respecta al régimen económico, y hasta que sean aprobados los cargos asociados a los costes del sistema, el autoconsumidor deberá pagar un cargo fijo aplicable sobre la potencia máxima de generación en el periodo tarifario para instalaciones de generación gestionable y un cargo variable aplicable a la energía autoconsumida. (Los consumidores acogidos a la modalidad de suministro con autoconsumo cuya potencia contratada sea inferior o igual a 10 kW estarán exentos del pago del cargo transitorio por la energía autoconsumida). Además, de los cargos por los costes y servicios del sistema, los autoconsumidores pagan los peajes de red por el uso que hacen de ella como el resto de consumidores.

La Orden IET/2735/2015, de 17 de diciembre, establece los **peajes de acceso de energía eléctrica para 2016** y aprueba determinadas instalaciones tipo y parámetros retributivos de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Esta orden reduce la parte regulada del recibo eléctrico a partir del 1 de enero de 2016 lo cual supondrá una reducción media del 2,8% en el recibo de la luz para los consumidores domésticos con

respecto a enero de 2015, y de un 0,7% respecto a diciembre de 2015.

La bajada se produce tras ajustar en un 21% los precios unitarios de los pagos por capacidad respecto a los vigentes en ese momento. La reducción acumulada para esta partida es de un 53% desde el pasado julio. Cabe destacar que los cierres de 2014 y 2015 afloran un superávit estimado en 1.400 M Eur, y que se deposita ante la CNMC, en tanto no se determina su aplicación y uso.

La Ley 48/2015, de 29 de octubre, de **Presupuestos Generales del Estado para el año 2016** mantiene el 50% de los sobrecostes extrapeninsulares (741 millones de euros) y habilita las partidas establecidas en la Ley 15/2012 (impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica, canon hidráulico, impuesto a la producción de combustible nuclear gastado y por el almacenamiento de residuos radiactivos, ingresos procedentes de subastas de derechos de emisión, etc), por importe de 3.155 millones de euros un 7,4% inferior a 2015.

La Orden IET/2209/2015, de 21 de octubre, publica el Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de octubre de 2015, por el que se aprueba el **documento de Planificación Energética**. Plan de Desarrollo de la Red de Transporte de Energía Eléctrica 2015-2020. El documento de planificación incluye previsiones sobre el comportamiento futuro de la demanda, los recursos necesarios para satisfacerla, la evolución de las condiciones del mercado para garantizar el suministro y los criterios de protección ambiental. El documento

de planificación prevé que el consumo de energía final en España crezca a una tasa media anual del 0,9% entre 2014 y 2020; por otro lado prevé un cambio en la estructura del parque generador, con una caída del peso del carbón, de los productos petrolíferos y del gas natural y un aumento del peso de las energías renovables. En este sentido, el documento de planificación prevé que la generación eléctrica con energías renovables alcance el 36,7% en 2020, (20% sobre la energía final bruta y 10% sobre el consumo energético del sector transporte). Los proyectos contemplados en el horizonte de planificación suponen 1.517 km de nuevas líneas en 400 kV y 1.747 km en 220 kV. A esto se une casi 6.200 km de repotenciación de líneas.

Mediante la Orden IET/2208/2015, de 20 de octubre, se reconocen derechos de cobro del **Sistema Nacional de Obligaciones de Eficiencia Energética** correspondientes a aportaciones indebidas realizadas en los años 2014 y 2015 al Fondo Nacional de Eficiencia Energética. Esta orden reconoce a Iberdrola Generación España un derecho de cobro de este fondo de más de 4,4 millones de euros.

La Orden IET/2182/2015, de 15 de octubre, aprueba los porcentajes de reparto de las cantidades a financiar relativas al **bono social** correspondientes a 2015. A Iberdrola España, S.A.U le corresponde el 38,254%.

Finalmente, la *Resolución de 18 de diciembre de 2015, de la Secretaría de Estado de Energía, establece los criterios para participar en los servicios de ajuste del sistema y aprueba determinados procedimientos de pruebas y*

procedimientos de operación para su adaptación al Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Mediante esta Resolución las instalaciones renovables podrán participar en los servicios de ajuste del sistema eléctrico de manera efectiva y en igualdad de condiciones que el resto de tecnologías convencionales, mejorando así la competencia en estos mercados. Este hecho supone un avance sin precedentes a nivel europeo.

5.2 Regulación Reino Unido

El 18 de noviembre de 2015 la Secretaria de energía Amber Rudd dio su discurso marcando el nuevo rumbo de la política energética del país, ensalzando el papel de los mercados y mostrando cautela con los subsidios. Anunció la desaparición progresiva del carbón hasta 2025, el compromiso de seguir trabajando durante 2016 en mejoras del mecanismo de capacidad para garantizar la construcción de nuevas plantas de gas y la intención de celebrar tres nuevas subastas de eólica offshore hasta 2020 (sujeto a seguir avanzando en la reducción de costes).

El 25 de noviembre el Gobierno en su Declaración de Otoño (*Autumn Statement and Spending Review*) anunció que no financiará los proyectos piloto de CCS más allá de su fase FEED. Además, aportó una estimación revisada del Levy Control Framework que continua mostrando un sobre gasto a final de la década. El sobre gasto se redujo en 300 M£ respecto de la previsión anterior y la cifra publicada no tiene

aún en consideración los distintos recortes propuestos por el Gobierno.

Se confirmó tanto el cierre prematuro del *Renewable Obligation (RO)* para la solar de igual o menos de 5 MW, como la propuesta de reducción de las FIT a las futuras plantas de pequeña escala y la implantación de un cap de gasto en dicho marco de apoyo (con modificaciones menores). La propuesta del Gobierno de cerrar el RO para la eólica onshore en el 2016 (con periodos de gracia) se topó con un obstáculo cuando la Cámara de los Lores eliminó las disposiciones de Ley en cuestión. Sin embargo, se espera que las disposiciones se restablezcan en el proyecto de Ley durante su proceso parlamentario en la Cámara de los Comunes.

Ofgem ha consultado sobre la posibilidad de asignar competitivamente operadores de transporte para realizar nuevas, importantes y separables inversiones en red de transporte.

La investigación de la Autoridad de Competencia y Mercados (CMA) sobre el mercado de la energía continúa. El 26 de octubre de 2015 la CMA abrió una consulta sobre un remedio alternativo al cap de precio sobre la tarifa variable estándar. El 16 de diciembre de 2015 la CMA publicó una consulta sobre nuevas conclusiones provisionales y posibles remedios en el segmento del prepago. Además del interés por el prepago y las tarifas variables estándar, es probable que la CMA tome o recomiende medidas adicionales incluidas aquellas que busquen mejorar la competencia en el suministro de las PYMES, mejorar la respuesta en el proceso de modificación de los códigos de la industria,

reducir las restricciones regulatorias al establecimiento de tarifas e introducir cargos zonales por pérdidas.

5.3 Regulación Brasil

GSF: Después de la negociación que se extendió a lo largo de todo el 2015, finalmente fue aprobada la ley 13.203 que regula la renegociación del riesgo hidrológico. La regulación aprobada por Aneel permite a los generadores transferir parte o la totalidad del riesgo hidrológico en función del riesgo que quieran asumir, a cambio del pago de una prima a la Cuenta Centralizadora de Banderas Tarifarias. La adhesión al acuerdo está condicionada a la retirada de las medidas cautelares. La propuesta tuvo buena acogida entre la mayoría de los generadores del mercado regulado, por lo que gran parte de ellos se acogieron al acuerdo. Sin embargo, en el mercado libre, donde dadas las características del acuerdo y la mayor movilidad de los agentes, no hubo adhesiones significativas.

Gracias a este acuerdo fue posible el desbloqueo del mercado, paralizado desde noviembre debido a la gran cantidad de medidas cautelares vigentes en ese momento.

5.4 Regulación Estados Unidos

El 18 de diciembre el Congreso aprobó legislación extendiendo y reduciendo progresivamente los créditos fiscales a la producción renovable (PTC) y los créditos fiscales a la inversión solar (ITC). Aquellos promotores que comiencen la construcción de un proyecto eólico antes de 2017 recibirán el

crédito íntegramente, mientras que aquellos que empiecen la construcción entre 2017 y 2019 recibirán un crédito reducido. Los promotores que inicien la construcción de un proyecto solar antes del 2020 accederán a un crédito a la inversión (ITC) del 30%. Aquellos proyectos cuya construcción comience después de 2019 tendrán derecho a un ITC menor.

El 21 de enero el Tribunal de Apelaciones del D.C. Circuit rechazó la petición de algunos Estados, empresas carboneras y *utilities* solicitando que se paralizara, hasta que se completara el proceso judicial, la aplicación de la norma de la Agencia de Protección Ambiental (“*Environmental Protection Agency*” EPA) que obliga a los Estados o en su defecto cuando estos no cumplan, a los generadores eléctricos con combustibles fósiles, a reducir las emisiones de CO₂ existentes del sector eléctrico. El 9 de febrero de 2016 el Tribunal Supremo revocó la decisión del tribunal inferior y concedió la suspensión de la aplicación de la norma que se mantendrá en vigor mientras el tribunal resuelve el litigio. La EPA estima que dicho reglamento reducirá las emisiones de CO₂ en EEUU en un 32% sobre los niveles de 2005.

El 6 de enero las *utilities* y los defensores de las renovables llegaron al acuerdo de aumentar el *renewable portfolio standard* (RPS) de Oregón hasta el 50% y además prohibir a las *utilities* privadas vender energía generada en plantas de carbón en el Estado. El poder legislativo de Oregón tiene aún que convertir el acuerdo en ley, por lo tanto su aplicación no está garantizada.

5.5 Regulación México

El 24 de diciembre, se publicó en el DOF la Ley de Transición Energética que regula el aprovechamiento sostenible de la energía, así como, las obligaciones en materia de energía limpia y de reducción de emisiones contaminantes de la industria eléctrica.

Para ello, establece porcentajes mínimos de generación eléctrica con energías limpias: 25% en 2018, del 30% en 2021 y del 35% en 2024.

La obligación se realiza mediante la compra de Certificados de Energía Limpia (CEL) que se imponen al consumo y no a la generación. Por otro lado, recoge para los primeros cuatro años un Mecanismo de Flexibilidad para diferir hasta el 50% de obligaciones anuales de CELs por dos años si falta liquidez en el mercado de Certificados.

El 24 de noviembre la Secretaría de Energía (SENER) publicó en el Diario Oficial de la Federación (“DOF”) el **Manual de Subastas de Largo Plazo** y los demás manuales requeridos para iniciar la operación del mercado eléctrico mayorista de energía de corto plazo. Así mismo, el operador del mercado (CENACE) publicó las Bases de Licitación de la Subasta de Largo Plazo, el calendario del proceso y los protocolos para acceso y juntas de aclaraciones.

Posteriormente, la Comisión Reguladora de Energía (CRE) otorgó 159 permisos a CFE para generar energía en sus centrales existentes, que suman poco más de 42.000 MW de capacidad.

Finalmente, el 11 de enero de 2016, SENER publicó en el DOF los Términos de Separación Legal de CFE, que tienen por objeto fomentar la operación eficiente del sector eléctrico

y el acceso abierto y no indebidamente discriminatorio a las redes de transporte y distribución. Según estos términos CFE se dividirá verticalmente, creando empresas legalmente independientes de generación, transporte, distribución y suministro y horizontalmente.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1 AVANGRID

La integración de Iberdrola USA y la compañía norteamericana UIL y su posterior constitución en AVANGRID tiene efectos desde el pasado 16 de diciembre de 2015.

Por consiguiente, los Estados Financieros consolidados del Grupo Iberdrola recogen al cierre de ejercicio los siguientes impactos:

- Cuenta de resultados: Menores EBITDA por importe de 60 M Eur y Beneficio Neto por 45 M Eur con un mayor gasto operativo de 86 M Eur incluyendo los gastos asociados a la operación, así como los costes generados por las condiciones regulatorias establecidas por las Comisiones reguladoras de los Estados de Connecticut y Massachusetts.
- Balance: La deuda incremental proveniente de UIL asciende a 2.406 M Eur, incluyendo el pago en efectivo a los accionistas de UIL (valorado a 31 de diciembre de 2015).

1.2 Cierre de la CT de Longannet (Reino Unido)

El cierre previsto para fin del primer trimestre de 2016 de esta central de carbón, incrementa la dotación de provisiones del ejercicio 2015 en 230 M Eur netos.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

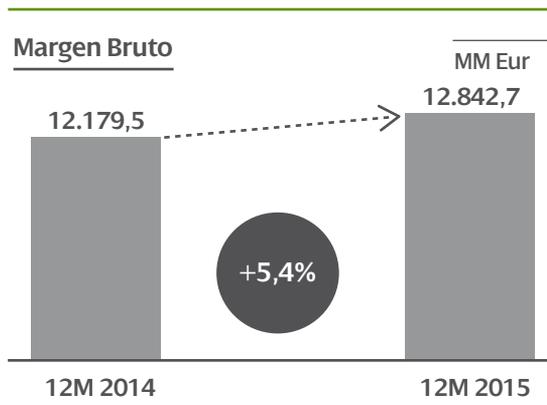
Las cifras más destacables del 2015 son las siguientes:

M Eur	12 M 2015	12 M 2014	%
CIFRA DE INGRESOS	31.418,7	30.032,3	4,6
MARGEN BRUTO	12.842,7	12.179,5	5,4
EBITDA	7.305,9	6.964,5	4,9
EBIT	3.829,3	3.940,9	-2,8
BENEFICIO NETO RECORRENTE	2.261,4	2.112,9	7,0
BENEFICIO NETO	2.421,6	2.326,5	4,1
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	5.906,7	5.458,5	8,2

La evolución de los tipos de cambio medios de las monedas de referencia (dólar: +16,5%, libra: +10,0%; Real: -18,3%) repercuten sobre la cuenta de resultados

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 12.842,7 M Eur, con un incremento del 5,4% respecto del obtenido en 2014.



Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

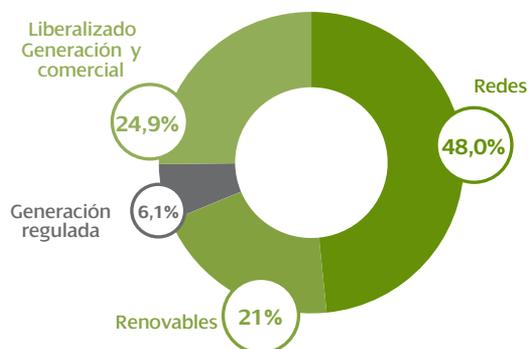
- **El negocio de Redes** aumenta respecto de 2014 un 5,2% hasta alcanzar los 5.513,8 MM Eur, presentando evoluciones positivas en todos los países. Como hechos acaecidos en el período podemos destacar:
 - En España alcanza los 1.951,7 M Eur consecuencia de la aplicación del RDL 9/2013 y a pesar del impacto negativo de 40 M Eurs, al haberse contabilizado en 2014 el devengo de inversiones de ejercicios precedentes.
 - El Reino Unido suma hasta los 1.471,9 M Eur (+10,6%) debido fundamentalmente a la revaluación de la libra (+10%). La mayor base de activos a remunerar por las inversiones realizadas y derivadas de la aplicación del RIIO-T1 en Transporte, se compensa por el perfil de ingresos definido en el nuevo marco regulatorio para la Distribución RIIO-ED1 que estará en vigor desde abril de 2015 hasta 2023.
 - La contribución de Iberdrola USA en el período se sitúa en 1.698,4 M Eur (+13,4%) con la revaluación del dólar compensando ajustes contables derivados de la traslación US GAAP-IFRS, así como el efecto de la reclasificación de ciertas partidas que minoran esta rúbrica pero sin afectar al Ebitda, y un mayor coste de la energía comparada que se compensará en ejercicios futuros (contrato GINA).
 - El Margen Bruto de Brasil se cifra en los 391,9 M Eur (-14,7%) afectado por la devaluación del Real y por un ingreso extraordinario contabilizado en 2014 por el reconocimiento de los activos tarifarios, que afecta a la comparativa anual, parcialmente compensado por la subida de tarifas de Elektro en agosto de 2014 (+38%).
- **El Negocio de Generación y Clientes**, aumenta un 2,3% hasta los 4.841,6 M Eur.
 - En España se cifra en 2.971,4 M Eur (-3,2%) a pesar del mayor volumen de energía vendida, y debido fundamentalmente a los mayores costes de aprovisionamiento por el distinto mix de generación, consecuencia de la caída de la producción hidroeléctrica (-30,3%) dadas las extraordinarias condiciones hidráulicas del año pasado. Adicionalmente, en marzo de 2014 se registró un impacto extraordinario positivo en el negocio de gas de 43M Eur por la renegociación de contratos, que afecta a la comparativa interanual. No obstante, este impacto se ve parcialmente compensado por la buena evolución del Gasto Operativo Neto.
 - Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 1.306,4 M Eur, afectado positivamente por la revaluación de la libra. El negocio de generación disminuye su aportación debido a la menor producción (-1,5%) y al aumento de costes (carbon tax). Por su parte, el negocio comercial mejora debido a las mayores ventas, que compensan la bajada de tarifas y el aumento de costes regulados (ROCs, DuOS y TuOS). Destaca la buena evolución del negocio del gas.

- México aporta 583,5 M Eur al Margen Bruto (+27,6%) resultado de los nuevos contratos con clientes privados y de la revaluación del dólar de EE.UU.
- **El Negocio de Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 16,1% hasta los 2.360,8 M Eur. Las causas más importantes de esta evolución son:
 - Una menor producción en España (-9,9%) compensada con una recuperación de precios (+ 8 Eur, +14%), ya que en 2014 fueron excepcionalmente bajos debido a las condiciones meteorológicas y al impacto de la reforma regulatoria en la primera parte del año, hace que el margen bruto mejore hasta los 750,8 M Eur (+3,1%).
 - Una mayor aportación de EE.UU. de 822,6 M Eur (+11,8%), por efecto del tipo de cambio, que compensa un menor recurso eólico (producción: -4,1%) y menores precios de venta alcanzados consecuencia de un clima más benigno que el del año precedente.
 - Un mejor margen bruto en el Reino Unido hasta los 571,9 M Eur, por la entrada de nueva capacidad (contribución del parque eólico offshore West of Duddon Sands) y las buenas condiciones eólicas (producción: +19,3%).
 - Una aportación de Latinoamérica y Resto del Mundo de 215,6 M Eur fruto de la mayor producción y mejora de eolicidad.
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 235,0 M Eur (+8,6%).

2.2 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado se incrementa en un 4,9% respecto a 2014, alcanzando los 7.305,9 M Eur, donde mejoran todos los negocios, así incrementan el Redes (+1,9%), Renovables (+18,6%) y Generación y Clientes (+1,2%).

EBITDA por negocio



A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que se incrementa un 5,4% hasta los 3.830,3 M Eur, afectado por el tipo de cambio, ya que excluyendo este efecto disminuiría un 1,6%. Esta partida se ve afectada por impactos positivos no recurrentes (sentencias favorables contabilizadas en Servicios Exteriores), compensadas por mayores costes no recurrentes relacionados con la implantación de sistemas informáticos en Reino Unido y el aumento de gastos por la operación de Avangrid.

La partida de Tributos aumenta un 7,9% hasta los 1.706,5 M Eur, debido fundamentalmente al impacto positivo registrado en el 2014 de 113 M Eur por la sentencia favorable sobre la detracción de los derechos de CO₂, que afecta a la comparativa interanual aunque parcialmente compensado por varias resoluciones judiciales positivas (48 M Eur). Adicionalmente, la partida de Tributos aumenta por el impacto del tipo de cambio (85 M Eur).

2.3 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 3.829,3 M Eur, un 2,8% inferior al obtenido en 2014.

Así, las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 15% hasta alcanzar los 3.476,6 M Eur:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 9,2%, hasta situarse en 2.982,7 M Eur, producido fundamentalmente por el impacto del tipo de cambio, los nuevos activos puestos en explotación en Renovables y Redes, y la amortización de nuevos desarrollos informáticos en Reino Unido (FIS).
- La partida de Provisiones se cifra en 493,9 M Eur con un mayor gasto de 201,8 M Eur, lo que supone un aumento del 69,1% debido fundamentalmente a provisiones no recurrentes en Reino Unido derivadas del cierre de la central térmica de Longannet (288 M Eur), parcialmente compensadas por 50 M Eur de menor saneamiento de promoción de parques eólicos por la extensión de los PTCs en Estados Unidos.

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -1.023,1 M Eur, mejorando un 8,9% respecto al alcanzado al final del 2014, consecuencia principalmente de la disminución en un 8% del resultado asociado a deuda. El coste medio de la deuda se sitúa en el 4,05%, 30 p.b. inferior al alcanzado el año pasado.

Los impactos negativos asociados con la plusvalía generada en 2014 por la venta de participación en EdP, la remuneración del déficit de tarifa y el resultado por derivados se han visto parcialmente compensados por el resultado positivo de varias contingencias no recurrentes que suman 101,4 M Eur, incluyendo intereses devengados en resoluciones judiciales, las plusvalías por las coberturas de tipo de cambio y la venta de la participación en Euskaltel.

	2014	2015	Dif.
Resultado deuda	-1.144,6	-1.050,7	93,9
Intereses déficit	23,0	-	-23,0
Derivados y DVMEs	-25,5	-56,9	-31,5
Otros	24,7	84,6	59,9
Resultado Financiero	-1.122,4	-1.023,1	99,4

2.5 Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 55,3 M Eur (-59,2%) consecuencia de la venta de la participación en BBE y a la actualización al alza del valor en libros de la participación en Gamesa

registrada en 2014, que afecta a la comparativa interanual.

2.6 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 125,1 M Eur con una disminución del 49,5% respecto a 2014. En 2015 la operación más significativa ha sido la venta a Neoenergía de las participaciones directas en Coelba y Cosern (+74M Eur) y el cobro del arbitraje en Bolivia (+32 M Eur), mientras que en el mismo período del año pasado se vendieron la participación directa de Iberdrola en Itapebí, BBE así como la participación en el proyecto Nugen (desarrollo nuclear) en Reino Unido, alcanzando un total de 244 M Eur.

2.7 Beneficio Neto

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 2.421,6 M Eur, con un incremento del 4,1% frente al obtenido en 2014. El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 2.261,4 M Eur (+7,0%) fruto de la buena evolución del negocio y de la comparativa interanual de partidas específicas de cada ejercicio.

El gasto por impuestos disminuye un 37,0% y se sitúa en 527,1M Eur, debido básicamente a la bajada de la tasa fiscal en España (del 30% al 28%) y a la reversión de provisiones fiscales de años anteriores, que supone un impacto positivo de 220 M Eur y al impacto positivo por la reducción del tipo impositivo en el Reino Unido (170 M Eur, de los que 163 son no recurrentes) y que situará en el 18% su tasa impositiva en el ejercicio 2020.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones** a 31 de diciembre de 2015 se sitúan en 5.907 M Eur con un aumento del 8,2% respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución de los ratios crediticios de referencia** son los siguientes:

	12 M 2015	12 M 2014
Fondos Generados en Operaciones (FFO)**/Deuda Neta*	21,0%	21,3%
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Neta*	18,7%	17,4%
Deuda Neta*/EBITDA	3,8x	3,7x

* Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI. A 31 de diciembre de 2015 incluye 2.406 M Eur de la integración de UIL. A 31 diciembre de 2014 incluye los tres dividendos pagados en dicho año.

** Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos - Activación Prov. Financieras + Dividendos de empresas consolidadas por puesta en equivalencia – Ajuste deducibilidades fiscales y otros efectos – Eliminación efecto fiscal actualización de balances

*** FFO – Dividendos

Resultados por negocios

1. NEGOCIO DE REDES

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M Eur)	12M 2015	vs 12M 2014
Cifra de Ventas	7.960,1	8,5%
Margen Bruto	5.513,8	5,2%
EBITDA	3.601,6	1,9%
EBIT	2.472,0	0,7%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto (+5,2%), con crecimiento en todos los países excepto Brasil debido a un ingreso extraordinario de 75 M Eur en el último trimestre de 2014 por el reconocimiento de los activos tarifarios, que afecta a la comparativa anual.

1.1 ESPAÑA

(M de Eur)	12M 2015	vs 12M 2014
Cifra de Ventas	1.965,0	0,7%
Margen Bruto	1.951,7	-
EBITDA	1.449,6	0,8%
EBIT	1.014,1	-0,4%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España se mantiene estable hasta situarse en los 1.951,7 M Eur. A la aplicación del RDL 9/2013 hay que añadir el devengo de las inversiones realizadas y reliquidaciones de ejercicios

anteriores (+33 M Eur frente a los 40 M Eur de 2014).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.449,6 M Eur, con un aumento del 0,8%.

Las medidas de eficiencia hacen que el Gasto Operativo Neto mejore un 3,9% hasta los 404,5 M Eur.

Los Tributos aumentan 4,9 M Eur (+5,3%) respecto al 2014.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 1.014,1 Eur (-0,4%). Las amortizaciones y provisiones suman 435,5 M Eur (+3,7%), consecuencia de la puesta en funcionamiento de nuevos activos.

1.2 REINO UNIDO

(M Eur)	12M 2015	vs 12M 2014
Cifra de Ventas	1.533,6	11,1%
Margen Bruto	1.471,9	10,6%
EBITDA	1.138,0	11,0%
EBIT	828,6	10,1%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 1.471,9 M Eur, gracias al tipo de cambio. La mayor base de activos resultado de las mayores inversiones se ve compensado por la redistribución del perfil de ingresos ("revenue

reprofiling”) en el negocio de Distribución tras la entrada en vigor del RIIO-ED1 a partir del 1 de abril.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 1.138,0 M Eur (+11,0%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 7,4% hasta los 221,3 M Eur y los tributos lo hacen un 12,2%, estando ambas partidas afectadas en gran medida por el tipo de cambio. En moneda local los gastos operativos netos disminuyen un 3,3%.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 309,4 M Eur (+13,8%) y se ven igualmente impactadas por el tipo de cambio, así como por nuevos activos puestos en explotación.

1.3 ESTADOS UNIDOS

(M Eur)	12M 2015	vs 12M 2014
Cifra de Ventas	2.675,0	10,9%
Margen Bruto	1.698,4	13,4%
EBITDA	774,4	0,3%
EBIT	497,1	0,4%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al Margen Bruto un 13,4% hasta los 1.698,4 M Eur, impactado positivamente por la revaluación del dólar (+16,5%) que compensa los ajustes US GAAP-IFRS (13 M Eur) así como el efecto de reclasificación de ciertas partidas que minoran esta rúbrica pero sin impacto a nivel de EBITDA (16 M Eur) y un mayor coste de la energía

comprada que se compensará en ejercicios futuros (contrato GINA) por 43M Eur.

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(M Eur)	12M 2015	vs 12M 2014
Electricidad	1.383,4	11,6%
Gas	317,7	20,5%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-2,7	-50,8%
TOTAL	1.698,4	13,4%

• Por compañías

(M Eur)	12M 2015	vs 12M 2014
NYSEG	779,5	13,7%
RGE	437,5	7,0%
CMP	484,1	18,3%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-2,7	-50,8%
TOTAL	1.698,4	13,4%

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 0,3% hasta los 774,4 M Eur, ya que a la evolución del Margen Bruto hay que añadir el incremento del Gasto Operativo Neto (+29,7%) que alcanza los 635,9 M Eur debido a la revaluación del dólar (105 M Eur), a la reclasificación de partidas desde amortizaciones a servicios exteriores (27 M Eur) y al impacto de

la consolidación de AVANGRID, que incorpora los costes de la transacción y otros no recurrentes al gasto operativo neto (86 M Eur).

El EBIT se cifra en 497,1 M Eur (+0,4%) una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 277,3 M Eur, y que aumentan un +0,2% por las nuevas inversiones en líneas de transmisión y por la revaluación del dólar, compensadas por la reducción de amortizaciones debido a la reclasificación de partidas antes comentada.

1.4 BRASIL

Tras la aplicación de la IFRS 11 en 2014 solamente se incluye Elektro en este apartado, ya que Neoenergía pasó a consolidarse por puesta en equivalencia.

M Eur	12M 2015	vs 12M 2014
Cifra de Ventas	1.786,5	12,4%
Margen Bruto	391,9	-14,7%
EBITDA	239,5	-20,0%
EBIT	132,2	-29,8%

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 391,9 M Eur (-14,7%), afectado por el tipo de cambio (-72 M Eur) y por un ingreso extraordinario contabilizado en el último trimestre de 2014 por el reconocimiento de los activos tarifarios, que afecta a la comparativa anual. Adicionalmente, cabe destacar:

- El impacto de la menor demanda (-4,4%) consecuencia de los programas gubernamentales que incentivan una reducción del consumo.
- Incremento del margen unitario por la revisión tarifaria de agosto 2014 (+38%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 239,5 M Eur con un descenso del 20,0%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 151,5 M Eur y disminuyen un 4,0% respecto a 2014 debido a la devaluación del real brasileño.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 107,4 M Eur (-3,6%), afectadas también por el tipo de cambio, ya que en moneda local aumentan por mayores activos puestos en explotación y por el incremento de insolvencias debido a los altos precios de la energía para el consumidor final y la crisis económica.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 132,2 M Eur.

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	12M 2015	vs 12M 2014
Cifra de Ventas	21.566,0	2,0%
Margen Bruto	4.841,6	2,3%
EBITDA	2.320,0	1,2%
EBIT	962,3	-24,6%

El negocio de Generación y Clientes mejora la aportación al Margen Bruto y Ebitda gracias a la aportación de México. Adicionalmente, destacar que varias circunstancias positivas no recurrentes contabilizadas en 2014 que afectan a la comparativa interanual: la extraordinaria producción hidráulica e impactos extraordinarios de gas en España, así como las buenas condiciones para el negocio de gas en EE.UU. y Canadá en 2014.

2.1 ESPAÑA

(M Eur)	12M 2015	vs 12M 2014
Cifra de Ventas	12.779,1	2,1%
Margen Bruto	2.971,4	-3,2%
EBITDA	1.502,3	-1,0%
EBIT	969,6	1,2%

a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado una caída del 3,2%, cifrándose en 2.971,4 M Eur.

Podemos destacar lo siguiente:

- Una menor producción del 8,8%, provocada por la caída de la generación hidroeléctrica (-30,3%) debido a las extraordinarias condiciones del año pasado, y de la producción nuclear (-5,3%). La producción de ciclos de gas crece un 92,4%, la de carbón un 47,3% y la cogeneración sube un 8,4%.

- El coste por Aprovisionamientos se incrementa un 3,9%, impactado por la menor hidraulicidad en comparación con el año pasado y su efecto en el mix de producción.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de diciembre de 2015 en 5.989 GWh (53,1%).
- Respecto al destino de la energía, un 77% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 23 % lo ha sido a mercado spot.

Además, en el primer trimestre de 2014 se produjeron impactos positivos extraordinarios en el negocio de gas (43 M Eur) debido a la renegociación de contratos.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA disminuye un 1,0% hasta los 1.502,3 M Eur.

Los Gastos Operativos caen un 14,4% hasta los 688,5 M Eur, por las medidas de eficiencia puestas en marcha el año pasado, cuyos beneficios se empiezan a reflejar en 2015, así como por partidas no recurrentes ligadas a diversas resoluciones judiciales (103,5 M Eur).

La partida de Tributos aumenta un 4,6% hasta los 780,6 M Eur, destacando el impacto extraordinario de las resolución judicial relativa a la detracción de derechos de CO₂ (113 M Eur reconocidos en 2014), parcialmente compensada por resoluciones judiciales positivas de 48 M Eur en 2015.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un descenso del 4,8% hasta los 532,7 M Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra un aumento del 1,2% respecto al 2014, alcanzando los 969,6 M Eur.

2.2 REINO UNIDO

(M Eur)	12M 2015	vs 12M 2014
Cifra de Ventas	7.561,8	-1,1%
Margen Bruto	1.306,4	8,4%
EBITDA	420,7	-7,9%
EBIT	-283,0	N/A

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 1.306,4 M Eur. Cabe destacar de esta partida lo siguiente:

- Una menor producción (-1,5%) por menor disponibilidad del parque generador de carbón.
- La bajada de tarifas de electricidad desde el 31 de enero de 2014 (-3,3%) y de gas desde el 20 de febrero de 2015 (4,8%).
- El "Carbon Tax" establecido en 2013, que grava las compras de carbón y gas, y que desde el 1 de abril de 2015 ha visto incrementado su precio desde las 9,55 £/MWh a 18,08 £/MWh (+89%).

- Unos mayores costes no energéticos por la subida del precio unitario de los ROCs (62 M£) así como por el mayor porcentaje de energía renovable que debe comprarse (29%). Destaca, asimismo, el aumento de peajes tanto de Transmisión como de Distribución (DuOS y TuOS).

- En sentido contrario y afectando positivamente, por una parte, el efecto de la revaluación en un 10,0% de la Libra Esterlina y por otra el negocio de gas que sigue teniendo un comportamiento positivo.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 420,7 M Eur. La disminución en libras alcanza el 17,1% situándose en 305,5 M Libras.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 715,5 M Eur (+25,4%), siendo su aumento en moneda local del 11,6% principalmente por gastos de comercialización, marketing y los problemas derivados de la implantación de nuevos sistemas informáticos para clientes (FIS; -37 M Eur).

Los Tributos alcanzan los 170,2 M Eur (-4,4%), por menores costes de ECO debido a la reducción de los costes totales de la obligación.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 703,7 M Eur y aumentan un 96,8%, debido al saneamiento de la central de Longannet (288 M Eur) tras el anuncio de cierre de la planta en el primer trimestre de 2016, así como a la revaluación de la libra y a las mayores

amortizaciones derivadas de la puesta en explotación de sistemas informáticos para clientes (FIS).

2.3 MÉXICO

(M Eur)	12M 2015	vs 12M 2014
Cifra de Ventas	1.558,2	6,9%
Margen Bruto	583,5	27,6%
EBITDA	455,5	30,1%
EBIT	366,2	31,3%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 583,5 M Eur (+27,6%) debido a la buena disponibilidad de las centrales, a la mejora de los márgenes en los contratos renegociados en 2014, también a la ampliación de potencia de la central de Enertek en 2014 y a la mayor actividad comercial, que superan ampliamente el impacto negativo derivado de aquellos contratos con clientes privados que están en base a la tarifa CFE (ligados al precio de petróleo). El tipo de cambio del Dólar EE.UU. (moneda funcional) impacta también positivamente.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 455,5 M Eur (+30,1%), los Gastos Operativos Netos aumentan un 19,8%, alcanzando los 126,7 M Eur, afectados por el tipo de cambio del Dólar y la mayor actividad reflejada en la evolución del Margen Bruto. La partida de amortizaciones y provisiones

aumenta un 25,8% hasta los 89,3 M Eur por la mencionada evolución del Dólar EEUU.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 366,2 M Eur con un incremento del 31,3%.

2.4 Otros. Almacenamiento de gas

	12M 2015
Cifra de Ventas	-19,0
Margen Bruto	-19,7
EBITDA	-58,4
EBIT	-90,5

a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto ha sido negativo -19,7 M Eur, consecuencia de la distinta climatología de los períodos y que generaron en 2014 oportunidades de trading, penalizando la comparativa interanual. El efecto positivo de la revaluación del dólar no ha sido suficiente para paliar el impacto de la volatilidad mencionada respecto al ejercicio precedente.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas obtiene un resultado negativo de 58,4 M Eur. Por su parte los Gastos Operativos Netos alcanzan los 35,6 M Eur.

Finalmente, el negocio obtiene un EBIT negativo de 90,5 M Eur, incrementándose las amortizaciones y provisiones hasta alcanzar los 32,0 M Eur.

3. RENOVABLES

(M Eur)	12M 2015	vs 12M 2014
Cifra de Ventas	2.790,6	24,9%
Margen Bruto	2.360,8	16,1%
EBITDA	1.572,3	18,6%
EBIT	659,1	31,6%

a) Margen Bruto

Durante el ejercicio 2015 el Margen Bruto experimentó un crecimiento del 16,1% hasta situarse en los 2.360,8 M Eur. Esta evolución se explica por:

- El precio medio renovable registrado se sitúa en 72 Eur/MWh, mostrando un aumento del 19%. Este incremento ha sido ocasionado principalmente por:
 - la apreciación de los tipos de cambio del dólar y de la libra, que contribuyeron al aumento del precio medio, suponiendo este efecto aproximadamente un 10% de incremento del margen bruto.
 - el crecimiento del precio en España (+14%) en 2015, consecuencia de los bajos precios registrados en el año 2014, año en que coincidieron un período de menores precios en el mercado y el cambio de regulación de la remuneración de activos renovables. Actualmente, la producción en España de los parques que no obtienen prima bajo el nuevo marco regulatorio tienen el riesgo de mercado cubierto mediante un contrato de venta a plazo.

- La potencia operativa a cierre del periodo se sitúa en los 14.182 MW, mostrando un aumento del 2,9% respecto de su valor a 31 de diciembre 2014. Por su parte, la potencia operativa media durante el período creció un +2,5%. La producción se situó en los 31.576 GWh (-2,8%) debido a los menores factores de carga en España y Estados Unidos.
- El factor de carga consolidado se sitúa en el 25,7%, un valor inferior al histórico, e inferior en 1,4 puntos porcentuales al del mismo período del año anterior. El factor de carga en España alcanzó el 22,2%, 2,1 puntos porcentuales menor al del mismo período del año anterior, que mostró un valor superior a la media. Estados Unidos presenta un factor de carga del 28,8%, inferior (-2,2 pp) al ejercicio anterior, y representa un año de recurso eólico débil. En el Reino Unido (eólica terrestre), se registra un factor de carga del 23,7%, superior al de 2014 (+1,3 pp). Por su parte, en México y Brasil, países de recurso eólico elevado, los factores de carga alcanzaron el 31,5% y 39,1% respectivamente. El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 25,3%. El primer parque offshore de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga del 44,1%.

Por negocios la evolución del Margen Bruto ha sido la siguiente:

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 687,5 M Eur, aumentando un 4% debido al ya mencionado incremento de precio del 14%, que más que compensa una caída de la producción del 9%.

- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 10% alcanzando la cifra de 718,8 M Eur. La producción disminuyó el 4% y el precio en dólares se redujo en un 4%. Por su parte, el margen bruto refleja una apreciación media del dólar del 19%.
- **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto crece hasta alcanzar los 436,2 M Eur (+37%), consecuencia de un aumento de los precios en moneda local del 13% debido al ingreso de compensaciones no recurrentes por servicios al sistema, y una apreciación de la libra del 12%. Por su parte, un factor de carga mayor, junto con un incremento de potencia media del +2,7% han conducido a un aumento de la producción del 8,8%.
- **Eólico Reino Unido - marina:** En parque de West of Duddon ha contribuido con 136 M de Euros al margen bruto del negocio en el período.
- **Eólico México:** El aumento de la potencia media operativa (+15,7%) ha compensado la menor eolicidad, y ha conducido a un aumento de la producción del 10%. La apreciación del dólar compensa la caída de precio en moneda local. Recogiendo todos estos efectos, el margen bruto se sitúa en los 56,6 M Eur (+12%).
- **Eólico Brasil:** La puesta en marcha de varios parques en Brasil ha incrementado la potencia media operativa un 22%, lo que sumado a un factor de carga superior en 1,9 pp al del año anterior, ha conducido a un aumento de la producción del 28,3%. El precio medio facturado ha descendido un 20% en moneda local, y el Real ha sufrido una depreciación media del 12%. Tras estos efectos, el margen bruto en el país alcanza los 36,4 M Eur (-13%).
- **Eólico Resto del Mundo:** El aumento de la producción (+10%) es consecuencia directa de una mejora del factor de carga, que alcanzó el 25,3%. La variación de precios añadió un 2% y así, el margen bruto creció el 12% hasta los 120,2 M Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 81,2 M Eur.
- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto alcanza los 88,1 M Eur, mostrando una mejora de 18 millones de Euros respecto el año anterior. Sin el efecto del tipo de cambio, el margen bruto habría crecido 4 millones de Euros.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA registra un aumento del 18,6% hasta situarse en 1.572,4 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+16,1%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto, (+11,7%) consecuencia del efecto del tipo de cambio. Eliminando este efecto, el GON habría crecido solamente un 1,4%, al compensarse el aumento de coste en el Reino Unido, consecuencia de la entrada en funcionamiento del parque de West of Duddon y el fin de garantía de algunos parques terrestres, con eficiencias en el mercado español. Descontando el efecto del tipo de cambio, el EBITDA crecería un 8,9%.

La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 913,2 M Eur, aumentando un 10,7% respecto del año anterior. Sin embargo, eliminando el efecto del tipo de cambio, el aumento sería del 0,7%. Las amortizaciones crecen un 5,5 % debido al incremento de potencia instalada, y las provisiones bajan por menores saneamientos en promoción de parques respecto a 2014.

Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 659,1 M Eur (+31,6%). Excluyendo el efecto del tipo de cambio, el crecimiento sería del 22,3%.

4. OTROS NEGOCIOS

(M Eur)	12M 2015	Vs 12M 2014
Cifra de Ventas	870,3	45,5%
Margen Bruto	235,0	8,6%
EBITDA	-10,6	-38,0%
EBIT	-30,1	24,2%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 235,0 M Eur, un 8,6% superior al cierre de 2014 debido al avance de varios proyectos en Ingeniería, la mejora en un 7,9% del Margen Bruto de Inmobiliaria y finalmente, a la reversión de provisiones operativas contabilizadas en este epígrafe.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -10,6 M Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 241,8 M Eur (+5,6%).

Las Amortizaciones y Provisiones alcanzan los 19,6 M Eur.

El EBIT se sitúa en los -30,1 M Eur.

5. CORPORACIÓN

El concepto Corporación recoge los costes de la estructura del Grupo y los servicios de administración de las áreas corporativas que posteriormente se facturan al resto de sociedades.

De entre sus partidas, destacan los Tributos (94,5 M Eur) al incluirse el Bono Social de España.

Análisis del Balance

Período Enero- Diciembre de 2015

	Dic. 2015	Vs Dic. 2014 ⁽¹⁾
TOTAL ACTIVOS	104.664	11,7%
INMOVILIZADO MATERIAL	62.269	11,8%
INMOVILIZADO INMATERIAL	20.760	23,1%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	3.711	-1,8%
FONDOS PROPIOS	40.956	17,2%
DEUDA NETA AJUSTADA⁽²⁾	28.067	9,6%

(1) Re-expresado

(2) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI. A 31 de diciembre de 2015 incluye 2.406 M Eur de la integración de UIL. A 31 diciembre de 2014 incluye los tres dividendos pagados en dicho año.

El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de diciembre de 2015, un Activo Total de 104.664 M Eur, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

La integración el pasado de 16 de diciembre de 2015 de UIL ha supuesto un incremento de 6.954 M Eur en el total de activos. Excluyendo este efecto, el incremento de los mismos hubiera sido del 4,2%.

1. INMOVILIZADO

El total de inversiones netas en el período de enero a diciembre de 2015 ascendió a 3.223,0 M Eur. Su desglose es el que sigue:

(M de Euros)	Ene-Dic. 2015	%
Negocio Redes	1.692,90	52,5%
España	346,50	
UK	846,90	
Iberdrola USA	429,00	
Brasil	70,60	
Negocio Renovables	734,8	22,8%
España	9,9	
UK	488,8	
USA	69,6	
Brasil	38,4	
México	124,7	
Otros	3,4	
Negocio Generación y Clientes	678,2	21,0%
España	211,0	
UK	93,5	
México	369,6	
USA y Canadá	4,1	
Otros Negocios	-10,5	-0,3%
Corporación y Ajustes	127,6	4,0%
Total inversión	3.223,0	100,0%

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Redes, en las actividades Renovables y en México. Dichas partidas suponen el 87% de la inversión total del periodo.

Inversiones por negocios (Enero-Dic. 2015)

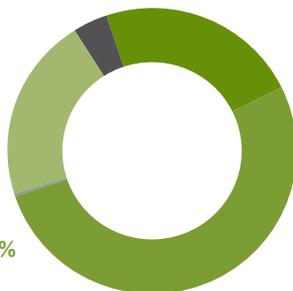
Renovables 22,7%

Corporación y
Ajustes 3,9%

Generación y
Clientes 20,9%

Otros Negocios -0,3%

Negocio de Redes 52,2%



Por áreas geográficas, la inversión del periodo se distribuye según el siguiente gráfico:

Inversiones por área geográficas (Enero-Dic. 2015)

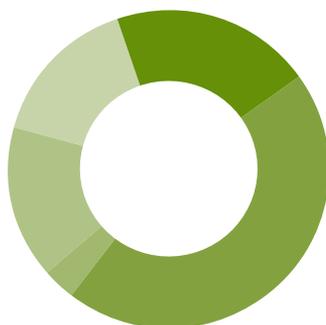
España 20,3%

México 15,3%

EE.UU. 15,6%

Brasil 3,4%

Reino Unido 45,4%



En lo referido al Negocio de Redes, las inversiones del período alcanzan un total de 1.692,9 M Eur, que suponen el 52,5% del total de inversiones. Destacan las inversiones realizadas en el Negocio de Redes Scottish Power por 846,90 M Eur. Por su parte, las inversiones en

Iberdrola USA, dirigidas a la línea de transmisión de CMP y a distribución de gas y electricidad, alcanzan los 429,0 M Eur en el periodo. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 346,5 M Eur.

Bajo el epígrafe “Renovables” el 66,5% de la inversión del periodo se ha dirigido a proyectos eólicos en Reino Unido con 488,8M Eur invertidos, siguiéndole en importancia relativa las inversiones en Mexico y en Estados Unidos, que ascienden a 124,7 M Eur y 69,6 M Eur, respectivamente.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio de Generación y Clientes, éstas se pueden desglosar en las realizadas en México por 369,6 M Eur, en España por 211,0 M Eur y en Reino Unido por 93,5 M Eur.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del aumento del capital liberado el pasado 20 de julio de 2015 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía a 31 de diciembre de 2015 ascendía a 6.336.870.000 acciones al portador de 0,75 Euros nominales cada una.

Así mismo, como consecuencia del aumento del capital liberado el pasado 26 de enero de 2016 motivado por Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía a tal fecha ascendía a 6.397.197.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

En línea con el compromiso anunciado en las Perspectivas 2014-2016 de mantener estable el número de acciones en 6.240 millones, será

propuesto en la próxima Junta General de Accionistas la amortización de 157.179.000 acciones (2,46% del capital). La autocartera existente en la actualidad es de 109.173.394 acciones, representativas del 1,707% del capital actual

3. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2015 se incrementa en 2.448 M Eur hasta los 28.067 M Eur frente a los 25.619 M Eur a 31 de diciembre de 2014, fundamentalmente por la integración de UIL el 16 de diciembre de 2015 y el pago de dividendo extraordinario a los accionistas de la misma. Excluyendo este efecto la deuda neta ajustada correspondiente al ejercicio 2015 se situaría en los 25.661 M Eur, un 0,2% superior a la del ejercicio 2014. El apalancamiento financiero mejora hasta el 40,7% frente al 41,8% del mismo período del año anterior, ya que los Recursos Propios se incrementan más que la deuda.

El desglose del rating es el siguiente:

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Moody's	Baa1	Estable	8 abril 2015
Fitch IBCA	BBB+	Estable	25 marzo 2014
Standard & Poor's	BBB	Positivo	30 abril 2015

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de diciembre de 2015 se sitúa en 4,05%, 30pb por debajo del coste financiero del año anterior.

La estructura de la deuda por divisa* y de tipo de interés** es el siguiente:

	Dic. 2015	Dic. 2014
Euro	48,7%	55,0%
Libras	20,1%	23,4%
Dólar	29,8%	20,3%
Real y otras divisas	1,4%	1,2%
Tipo Fijo	45,6%	44,3%
Tipo Variable	54,2%	55,3%
Tipo Limitado	0,2%	0,4%

(*) Deuda Neta incluyendo derivados de cobertura de inversión neta.

(**) Deuda Bruta

De acuerdo con la política de minimizar los riesgos financieros de la Compañía, el riesgo en divisa se ha seguido mitigando mediante la financiación de los negocios internacionales en moneda local (libras esterlinas, reales, dólares...) o funcional (dólares, en el caso de México). El porcentaje de la deuda en dólares crece hasta el 29,8% fundamentalmente por la integración de UIL.

La estructura de la deuda* por subordinación se refleja en la siguiente tabla:

	Dic. 2015	Dic. 2014
Corporación	70,0%	75,7%
UK	9,6%	9,8%
USA	15,5%	8,7%
Brasil	2,8%	3,0%
México	1,5%	1,8%
Otros	0,6%	1,0%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta.

El desglose de la deuda* por fuente de financiación es el siguiente:

	Dic. 2015	Dic. 2014
Mercado Euro	34,1%	41,7%
Mercado Dólar	24,7%	17,6%
Mercado Libra	12,7%	13,0%
Resto Bonos	1,1%	1,4%
Pagarés	5,3%	3,1%
BEI	6,0%	7,3%
Project Finance	3,0%	3,8%
Préstamos bancarios	12,3%	11,0%
TEI	0,7%	1,0%
Total	100%	100%

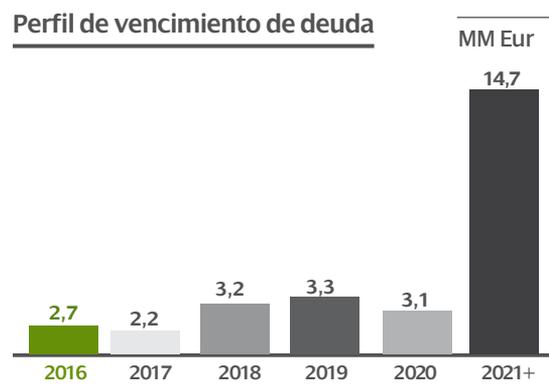
(*) Deuda Bruta.

Iberdrola dispone de una sólida posición de liquidez a 31 de diciembre de 2015, superando los 8.200 M Eur, lo que equivale a más de 36 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

Vencimiento (M euros)	Disponible
2017 en adelante	6.413
Total líneas de crédito	7.054
Efectivo e IFT	1.153
Total liquidez ajustada	8.207

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos, con más 6 años de vida media de la deuda, fruto, entre otros, de una gestión activa de la deuda llevada a cabo a lo largo de este ejercicio. La siguiente ilustración muestra

el perfil de vencimiento de deuda* de Iberdrola a 31 de diciembre de 2015.



Por último, la evolución del **apalancamiento financiero** ha sido la siguiente:

MM de Euros	Dic. 2015	Dic. 2014 ⁽¹⁾
Fondos Propios	40.956	35.705
Deuda Bruta*	30.340	28.191
Tesorería	1.165	1.837
Derivados activos e inversiones c/p	1.108	736
Deuda Neta	28.067	25.619
Apalancamiento	40,7%	41,8%

(*) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI. A 31 de diciembre de 2015 incluye 2.406 M Eur de la integración de UIL. A 31 diciembre de 2014 incluye los tres dividendos pagados en dicho año.

(1) Re-expresado

4. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante muestra una disminución de 322 M EUR desde diciembre de 2014 principalmente como consecuencia de varios efectos:

- Una disminución de las “Inversiones Financieras Corrientes” de 359 M EUR, como consecuencia del cobro de derechos regulatorios por déficit de tarifa.
- Los saldos activos y pasivos con Administraciones Públicas suponen, en conjunto, una disminución del circulante de 201 M Eur.
- Una disminución de las existencias de 242 M Eur que disminuye el circulante.
- Otros efectos en menor cuantía.

ACTIVO CORRIENTE	dic-15	dic-14 ⁽¹⁾	Variación
Activos mantenidos para su enajenación	44	0	44
Combustible Nuclear	350	320	30
Existencias	1.797	2.039	(242)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	5.370	4.819	551
Inversiones financieras corrientes	688	1.047	(359)
Instrumentos financieros derivados activos	339	314	25
Administraciones Públicas	678	700	(22)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*	9.265	9.239	26

* No incluye caja ni derivados activos de deuda.

PASIVO CORRIENTE	dic-15	dic-14 ⁽¹⁾	Variación
Pasivos asociados con activos mantenidos para su enajenación	0	0	0
Provisiones	245	221	24
Instrumentos financieros derivados pasivos	324	348	(25)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.331	6.760	571
Administraciones Públicas	1.251	1.474	(223)
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**	9.152	8.804	348

** No incluye deuda financiera ni derivados pasivos de deuda.

ACTIVO CIRCULANTE NETO	113	435	(322)
-------------------------------	------------	------------	--------------

(1) Re-expresado

5. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de diciembre de 2015 se han situado en 5.906,7 M Eur frente a los 5.458,5 M Eur del mismo periodo del año anterior.

	12M 2015	12M 2014	Variación
B. neto (+)	2.421,6	2.326,5	4,1%
Amortizaciones (-)	-3.476,6	-3.023,6	15,0%
P/L Equity (-)	55,3	135,4	-59,2%
Extraordinarios neto de impuestos (-)	125,1	247,9	-49,5%
IS Extraordinarios (-)	-33,7	-57,1	-41,0%
Activación provisiones financieras (-)	-113,7	-143,0	-20,5%
P/L Minoritarios (-)	-38,0	-38,2	-0,7%
Ajuste deducibilidades fiscales* (+)	179,5	179,5	0,0%
Dividendos soc Equity (+)	43,8	73,8	-40,7%
Reversión provisiones fiscales(-)	219,8	-	n/a
FFO	5.906,7	5.458,5	8,2%

Nota: los signos de las cifras (positivo o negativo) hacen referencia a su condición de ingreso o gasto contable.

* Movimiento de caja

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2015

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Iberdrola Internacional	Intercambio bonos **	600	Eur	1,125%	8 años
Iberdrola SA	Crédito bancario *	2.500	Eur	-	5 años (+1+1)
Iberdrola SA / Iberdrola Financiación	Crédito bancario *	1.900	Eur	-	5 años (+1+1)
Iberdrola SA / Iberdrola Financiación	Crédito bancario *	600	Eur	-	5 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bancario *	900	Eur	-	4 años (+1+1)
Elektro	Préstamo 4131	300	Brl	-	3 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bancario	75	Eur	-	4 años (+1+1)
Iberdrola Financiación	Préstamo BEI *	564,8	Eur	-	Varios
Iberdrola SA	Préstamo BEI *	150	Gbp	-	12 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bancario *	350	Eur	-	Varios
Iberdrola Financiación	Préstamo bancario *	600	Eur	-	3 años (+1)
Iberdrola Distribución	Préstamo BEI	325	Eur	-	9/15 años
Iberdrola Internacional	Intercambio bonos **	500	Eur	1,75%	8 años
Iberdrola Internacional	Bono estructurado	500	Eur	0,00%	7 años
Iberdrola México	Préstamo bancario	300	Usd	-	2 años
Elektro	Préstamo BNDES	258	Brl	-	Varios
Elektro	Préstamo BEI	150	Eur	-	7 / 11 años

* Corresponde a operaciones financieras renegociadas

** No deuda nueva. Importe emitido utilizado para recomprar bonos antiguos.

Financiación IV Trimestre

MERCADO DE CAPITALES

Emisiones de bonos en el Euromercado

En Noviembre se emitieron bonos estructurados – referenciados a la cotización de la acción de Iberdrola S.A. – por importe de Eur 500 millones a un plazo de siete años con vencimiento en 2022 y un cupón del 0%.

Estos bonos incorporan una opción que podrá ser ejercitada por sus titulares en fechas cercanas al vencimiento, en virtud de la cual recibirían un pago en efectivo que se determinará según la evolución de la cotización de las acciones de Iberdrola, con un precio de referencia de 8,7479 euros por título.

Para hacer frente a estos posibles pagos en efectivo, Iberdrola ha contratado simultáneamente una opción de compra liquidable en efectivo por el mismo importe

de la emisión para cubrir el riesgo. El precio de referencia de esta opción será también de 8,7479 euros por título.

MERCADO BANCARIO

En Diciembre Iberdrola México S.A. de C.V. firmó un préstamo bancario sindicado por importe de Usd 300 millones con vencimiento en marzo de 2018.

En Diciembre Elektro firmó dos préstamos bancarios destinados a financiar las inversiones de los próximos dos años. El primero de Brl 258 millones fue firmado con el BNDES y comprende varios tramos indexados a índices de referencia locales con vencimiento entre 2023 y 2024. El segundo se firmó con el BEI por un máximo de Eur 150 millones con vencimiento a 7 años (en caso de amortización final) u 11 años (si es parcial). El tipo de interés será determinado según el precio del BEI para cada disposición.

8. CALIFICACIONES CREDITICIAS

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch Ibcá		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola S.A.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finance Ireland Ltd.(*)	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB		Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U.(*)	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB		Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U. (Escala Nacional)(*)							AAA (mex)	Estable	Marzo 2014
Iberdrola International B.V.(*)	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB		Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Avangrid	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB	Positivo	Dic. 2014
Iberdrola Renewables Holdings Inc.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
CMP	A3	Positivo	Febr. 2015	BBB+	Positivo	Enero 2016	BBB+	Estable	Nov. 2013
NYSEG	A3	Estable	Enero 2014	BBB+	Positivo	Mayo 2014	BBB+	Estable	Nov. 2013
RG&E	Baa1	Estable	Enero 2014	BBB+	Positivo	Mayo 2014	BBB	Positivo	Dic. 2014
Scottish Power Ltd	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Holdings Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
Scottish Power Finance US Inc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd				BBB	Positivo	Abril 2015			
ScottishPower Generation Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
SP Transmission Ltd	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
SP Manweb plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
SP Distribution plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
ScottishPower Energy Management Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
ScottishPower Energy Retail Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
Scottish Power Investment Ltd	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
Neoenergía S.A.				BB+	Negativo	Sept. 2015			
Celpe				BB+	Negativo	Sept. 2015			
Coelba	Baa3	Estable	Junio 2015	BB+	Negativo	Sept. 2015			
Cosern				BB+	Negativo	Sept. 2015			
Neoenergía (Escala nacional)				brAA+	Negativo	Sept. 2015			
Celpe (Escala nacional)				brAA+	Negativo	Sept. 2015			
Coelba (Escala nacional)				brAA+	Negativo	Sept. 2015			
Cosern (Escala nacional)				brAA+	Negativo	Sept. 2015			
Elektro (Escala nacional)				brAA+	Negativo	Sept. 2015			

(*) Garantizadas por Iberdrola S.A.

Balance de Situación (No auditado)

	M Eur		
ACTIVO	Diciembre 2015	Diciembre* 2014	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	93.985	82.499	11.485
Activo Intangible	20.760	16.862	3.897
Fondo de comercio	9.353	8.354	999
Otros activos intangibles	11.407	8.508	2.899
Inversiones inmobiliarias	481	482	-2
Propiedad, planta y equipo	61.789	55.107	6.681
Propiedad, planta y equipo	56.827	51.090	5.737
Propiedad, planta y equipo en curso	4.961	4.017	944
Inversiones financieras no corrientes	3.711	3.780	-69
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.050	2.295	-244
Cartera de valores no corrientes	92	77	14
Otras inversiones financiera no corrientes	609	769	-161
Instrumentos financieros derivados	960	639	322
Deudores no corrientes	615	383	232
Impuestos diferidos activos	6.630	5.884	746
ACTIVOS CORRIENTES:	10.679	11.243	-563
Activos mantenidos para su enajenación	44	0	44
Combustible nuclear	350	320	30
Existencias	1.797	2.039	-242
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	6.048	5.519	528
Activos por impuestos corrientes	411	333	78
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	267	367	-101
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.370	4.819	551
Inversiones financieras corrientes	1.288	1.559	-271
Cartera de valores corrientes	5	5	0
Otras inversiones financieras corrientes	683	1.042	-359
Instrumentos financieros derivados	600	512	88
Efectivo y otros medios equivalentes	1.153	1.806	-652
TOTAL ACTIVO	104.664	93.742	10.921

Balance de Situación (No auditado)

			M Eur
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Dic. 2015	Diciembre*2014	Variación
PATRIMONIO NETO:	40.956	35.705	5.251
De la sociedad dominante	37.159	34.954	2.204
Capital Suscrito	4.753	4.791	-39
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-222	-327	105
Otras reservas	31.305	30.384	921
Acciones propias en cartera	-639	-816	177
Diferencias de conversión	-459	-1.404	945
Resultado neto del período	2.422	2.327	95
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	551	551	0
De accionistas minoritarios	3.246	200	3.047
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	117	180	-63
PASIVOS NO CORRIENTES:	49.002	44.265	4.736
Ingresos diferidos	6.511	6.121	391
Provisiones	5.005	4.852	153
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.233	1.943	291
Otras provisiones	2.772	2.909	-138
Deuda financiera	24.899	23.315	1.584
Deuda financiera - Préstamos y otros	24.567	22.930	1.637
Instrumentos financieros derivados	332	384	-53
Otras cuentas a pagar no corrientes	690	611	78
Impuestos diferidos pasivos	11.896	9.366	2.530
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	99	101	-2
PASIVOS CORRIENTES:	14.490	13.490	1.000
Provisiones	245	221	24
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	10	1	10
Otras provisiones	235	220	15
Deuda Financiera	5.662	5.035	627
Deuda financiera - Préstamos y otros	4.877	4.209	668
Instrumentos financieros derivados	785	826	-41
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.583	8.234	348
Acreedores comerciales	5.577	5.473	104
Pasivos por impuestos corrientes	250	419	-168
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.001	1.055	-55
Otros pasivos corrientes	1.754	1.288	467
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	104.664	93.742	10.921

*Re-expresado

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

M Eur	Diciembre 2015	Diciembre 2014*	%
INGRESOS	31.418,7	30.032,3	4,6
APROVISIONAMIENTOS	(18.576,0)	(17.852,7)	4,1
MARGEN BRUTO	12.842,7	12.179,5	5,4
GASTO OPERATIVO NETO	(3.830,3)	(3.633,8)	5,4
Gasto de Personal Neto	(1.933,1)	(1.860,8)	3,9
Personal	(2.430,2)	(2.318,9)	4,8
Trabajos para el inmovilizado	497,1	458,0	8,5
Servicios Exteriores Netos	(1.897,2)	(1.772,9)	7,0
Servicio exterior	(2.444,3)	(2.160,1)	13,2
Otros ingresos de explotación	547,1	387,2	41,3
TRIBUTOS	(1.706,5)	(1.581,2)	7,9
EBITDA	7.305,9	6.964,5	4,9
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(3.476,6)	(3.023,6)	15,0
EBIT	3.829,3	3.940,9	(2,8)
Gastos Financieros	(1.608,1)	(2.016,2)	(20,2)
Ingresos Financieros	585,0	893,8	(34,5)
RDO. FINANCIERO	(1.023,1)	(1.122,4)	(8,9)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	55,3	135,4	(59,2)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	125,1	247,9	(49,5)
BAI	2.986,6	3.201,8	(6,7)
Impuesto sobre sociedades	(527,1)	(837,1)	(37,0)
Socios externos	(38,0)	(38,2)	(0,7)
BENEFICIO NETO	2.421,6	2.326,5	4,1

*Re- expresado

Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

Diciembre 2015	M Eur				
	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	7.960,1	21.566,0	2.790,6	870,3	(1.768,3)
Aprovisionamientos	(2.446,3)	(16.724,5)	(429,7)	(635,3)	1.659,7
MARGEN BRUTO	5.513,8	4.841,6	2.360,8	235,0	(108,5)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.413,2)	(1.566,2)	(634,8)	(241,8)	25,6
Gasto de Personal Neto	(764,8)	(551,2)	(191,2)	(178,3)	(247,7)
Personal	(1.165,5)	(585,5)	(215,8)	(178,3)	(285,2)
Trabajos para el inmovilizado	400,7	34,3	24,6	-	37,5
Servicios Exteriores Netos	(648,4)	(1.015,1)	(443,6)	(63,5)	273,3
Servicio Exterior	(952,3)	(1.243,4)	(480,6)	(66,7)	298,8
Otros ingresos de explotación	303,9	228,4	37,0	3,2	(25,5)
TRIBUTOS	(499,1)	(955,3)	(153,7)	(3,8)	(94,5)
EBITDA	3.601,6	2.320,0	1.572,3	(10,6)	(177,5)
Amortiz. y Provisiones	(1.129,6)	(1.357,7)	(913,2)	(19,6)	(56,5)
EBIT / B° Explotación	2.472,0	962,3	659,1	(30,1)	(234,0)
Resultado Financiero	(382,4)	(160,9)	(78,1)	9,9	(411,6)
De sociedades por el método de participación	43,9	(30,5)	(,4)	46,6	(4,3)
Rdo. de activos no corrientes	108,8	5,8	2,6	7,0	0,9
B.A.I.	2.242,3	776,7	583,2	33,4	(649,0)
I.S. y minoritarios	(307,2)	(264,1)	(72,0)	(22,6)	90,9
Beneficio Neto	1.935,0	512,7	511,2	10,8	(558,1)

Diciembre 2014*	M Eur				
	Redes	Generación y Clientes	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	7.334,2	21.140,0	2.234,5	598,2	(1.274,6)
Aprovisionamientos	(2.093,6)	(16.406,5)	(201,0)	(381,9)	1.230,3
MARGEN BRUTO	5.240,6	4.733,4	2.033,5	216,3	(44,3)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.274,9)	(1.511,9)	(567,1)	(229,0)	(50,8)
Gasto de Personal Neto	(727,9)	(514,7)	(172,2)	(161,1)	(285,0)
Personal	(1.098,9)	(551,3)	(190,5)	(182,0)	(296,1)
Trabajos para el inmovilizado	371,1	36,6	18,3	20,9	11,2
Servicios Exteriores Netos	(547,1)	(997,2)	(394,9)	(68,0)	234,1
Servicio Exterior	(795,2)	(1.113,3)	(439,1)	(76,7)	264,2
Otros ingresos de explotación	248,1	116,2	44,3	8,7	(30,1)
Tributos	(430,9)	(929,4)	(140,4)	(4,3)	(76,3)
EBITDA	3.534,8	2.292,2	1.326,0	(17,0)	(171,4)
Amortiz. y Provisiones	(1.079,9)	(1.016,1)	(825,1)	(7,2)	(95,2)
EBIT / B° Explotación	2.454,8	1.276,1	500,9	(24,2)	(266,6)
Resultado Financiero	(476,3)	(163,0)	(144,4)	(53,0)	(285,7)
De sociedades por el método de participación	80,0	(18,9)	9,2	65,1	-
Rdo. de activos no corrientes	87,2	162,3	(1,4)	2,1	(2,3)
B.A.I.	2.145,7	1.256,4	364,3	(10,0)	(554,7)
I.S. y minoritarios	(573,0)	(314,1)	(128,2)	(17,8)	157,8
Beneficio Neto	1.572,7	942,3	236,2	(27,8)	(396,9)

*Re- expresado

Negocio de Redes (No auditado)

	M Eur			
Diciembre 2015	ESPAÑA	U.K.	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.965,0	1.533,6	2.675,0	1.786,5
Aprovisionamientos	(13,3)	(61,7)	(976,5)	(1.394,6)
MARGEN BRUTO	1.951,7	1.471,9	1.698,4	391,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(404,5)	(221,3)	(635,9)	(151,5)
Gastos de Personal Netos	(246,6)	(101,4)	(328,5)	(88,3)
Personal	(349,2)	(254,1)	(450,3)	(111,9)
Trabajos para el inmovilizado	102,6	152,7	121,8	23,6
Servicios Exteriores Netos	(157,9)	(119,9)	(307,4)	(63,2)
Servicio Exterior	(295,1)	(192,8)	(373,3)	(92,4)
Otros ingresos de explotación	137,2	73,0	65,9	29,1
Tributos	(97,5)	(112,6)	(288,1)	(,8)
EBITDA	1.449,6	1.138,0	774,4	239,5
Amortizaciones, provisiones y otras	(435,5)	(309,4)	(277,3)	(107,4)
EBIT / B° Explotación	1.014,1	828,6	497,1	132,2
Resultado Financiero	(84,2)	(148,9)	(115,0)	(34,3)
De sociedades por el método participación	0,2	-	0,5	43,2
Resultados de activos no corrientes	0,1	0,8	0,8	107,1
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	930,2	680,6	383,3	248,1
Impuesto sociedades y minoritarios	(12,4)	(31,8)	(190,5)	(72,5)
BENEFICIO NETO	917,8	648,8	192,8	175,6

	M Eur			
Diciembre 2014*	ESPAÑA	U.K.	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.951,9	1.380,4	2.413,0	1.588,9
Aprovisionamientos	-	(49,2)	(914,8)	(1.129,6)
MARGEN BRUTO	1.951,9	1.331,2	1.498,2	459,3
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(420,7)	(206,0)	(490,4)	(157,8)
Gastos de Personal Netos	(289,4)	(88,6)	(255,6)	(94,2)
Personal	(395,9)	(222,6)	(361,1)	(119,4)
Trabajos para el inmovilizado	106,5	133,9	105,5	25,2
Servicios Exteriores Netos	(131,3)	(117,4)	(234,8)	(63,6)
Servicio Exterior	(276,6)	(177,4)	(257,8)	(83,4)
Otros ingresos de explotación	145,3	60,0	23,1	19,8
Tributos	(92,6)	(100,4)	(235,8)	(2,0)
EBITDA	1.438,5	1.024,8	772,0	299,5
Amortizaciones, provisiones y otras	(420,1)	(271,9)	(276,6)	(111,3)
EBIT / B° Explotación	1.018,5	752,9	495,3	188,2
Resultado Financiero	(139,1)	(140,3)	(103,4)	(93,5)
De sociedades por el método participación	1,0	-	-	78,9
Resultados de activos no corrientes	-	-	2,5	84,6
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	880,4	612,6	394,5	258,2
Impuesto sociedades y minoritarios	(263,8)	(132,9)	(119,2)	(57,2)
BENEFICIO NETO	616,7	479,7	275,3	201,0

* Re-expresado

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

	M Eur			
Diciembre 2015	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	12.779,1	7.561,8	1.558,2	(19,0)
Aprovisionamientos	(9.807,7)	(6.255,4)	(974,7)	(0,7)
MARGEN BRUTO	2.971,4	1.306,4	583,5	(19,7)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(688,5)	(715,5)	(126,7)	(35,6)
Gastos de Personal Netos	(300,7)	(213,8)	(18,8)	(17,9)
Personal	(322,3)	(219,8)	(24,7)	(18,6)
Trabajos para el inmovilizado	21,6	6,0	5,9	0,7
Servicios Exteriores Netos	(387,8)	(501,7)	(107,9)	(17,7)
Servicio Exterior	(548,0)	(570,4)	(114,9)	(19,7)
Otros ingresos de explotación	160,2	68,7	7,0	2,0
Tributos	(780,6)	(170,2)	(1,3)	(3,1)
EBITDA	1.502,3	420,7	455,5	(58,4)
Amortizaciones, provisiones y otras	(532,7)	(703,7)	(89,3)	(32,0)
EBIT / B° Explotación	969,6	(283,0)	366,2	(90,5)
Resultado Financiero	(92,9)	(0,5)	(36,6)	(30,9)
De sociedades por método participación	(29,9)	(0,6)	-	-
Resultados de activos no corrientes	0,1	0,7	5,0	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	846,9	(283,4)	334,6	(121,4)
Impuesto sociedades y minoritarios	(242,4)	74,6	(137,7)	41,4
BENEFICIO NETO	604,5	(208,9)	197,0	(79,9)

	M Eur			
Diciembre 2014*	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	12.510,8	7.647,7	1.457,4	4,2
Aprovisionamientos	(9.442,4)	(6.442,6)	(1.000,2)	(1,5)
MARGEN BRUTO	3.068,4	1.205,1	457,3	2,7
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(804,2)	(570,4)	(105,7)	(31,6)
Gastos de Personal Netos	(338,3)	(142,9)	(18,6)	(14,9)
Personal	(363,4)	(151,5)	(21,0)	(15,4)
Trabajos para el inmovilizado	25,1	8,5	2,5	0,5
Servicios Exteriores Netos	(465,9)	(427,4)	(87,1)	(16,7)
Servicio Exterior	(516,4)	(498,4)	(88,9)	(18,5)
Otros ingresos de explotación	50,6	71,0	1,8	1,8
Tributos	(746,6)	(178,1)	(1,5)	(3,2)
EBITDA	1.517,6	456,6	350,0	(32,0)
Amortizaciones, provisiones y otras	(559,5)	(357,6)	(71,0)	(28,1)
EBIT / B° Explotación	958,2	99,0	279,0	(60,1)
Resultado Financiero	(164,6)	53,1	(31,9)	(19,6)
De sociedades por método participación	(20,2)	1,4	-	-
Resultados de activos no corrientes	159,7	2,6	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	933,0	156,0	247,1	(79,7)
Impuesto sociedades y minoritarios	(238,5)	(16,9)	(87,0)	28,2
BENEFICIO NETO	694,5	139,1	160,1	(51,5)

*Re-expresado

Negocio de Renovables (No auditado)

	M Eur				
Diciembre 2015	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	764,5	797,8	1.008,3	96,4	123,5
Aprovisionamientos	(13,7)	(225,9)	(185,7)	(3,4)	(0,9)
MARGEN BRUTO	750,8	571,9	822,6	93,0	122,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(184,7)	(115,9)	(284,8)	(22,8)	(26,6)
Gastos de Personal Netos	(56,8)	(16,7)	(109,1)	(2,1)	(6,5)
Personal	(56,9)	(34,3)	(116,0)	(2,1)	(6,5)
Trabajos para el inmovilizado	0,1	17,6	6,9	-	-
Servicios Exteriores Netos	(127,9)	(99,2)	(175,7)	(20,7)	(20,2)
Servicio Exterior	(169,2)	(103,7)	(191,5)	(21,1)	4,9
Otros ingresos de explotación	41,3	4,6	15,8	0,4	(25,0)
Tributos	(92,9)	(18,5)	(38,3)	(0,2)	(3,8)
EBITDA	473,2	437,5	499,5	69,9	92,1
Amortizaciones, provisiones y otras	(279,2)	(189,4)	(374,2)	(27,5)	(42,9)
EBIT / B° Explotación	194,0	248,1	125,3	42,4	49,3
Resultado Financiero	(63,5)	(33,5)	32,0	(7,2)	(5,9)
De sociedades por método participación	2,9	(5,2)	(2,6)	1,4	3,1
Resultados de activos no corrientes	(4,3)	6,5	0,4	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	129,1	215,9	155,0	36,6	46,5
Impuesto sociedades y minoritarios	(37,1)	5,8	5,4	(18,0)	(28,1)
BENEFICIO NETO	92,0	221,7	160,5	18,6	18,4

	M Eur				
Diciembre 2014*	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	735,5	414,2	880,3	96,6	107,9
Aprovisionamientos	(7,1)	(45,7)	(144,5)	(3,9)	0,2
MARGEN BRUTO	728,5	368,5	735,8	92,6	108,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(218,2)	(88,5)	(208,8)	(21,0)	(30,7)
Gastos de Personal Netos	(61,3)	(15,7)	(85,7)	(1,5)	(8,0)
Personal	(61,5)	(24,2)	(94,3)	(1,7)	(8,9)
Trabajos para el inmovilizado	0,2	8,6	8,6	0,2	0,8
Servicios Exteriores Netos	(156,8)	(72,8)	(123,1)	(19,5)	(22,7)
Servicio Exterior	(190,5)	(83,1)	(146,4)	(19,5)	0,3
Otros ingresos de explotación	33,7	10,3	23,3	-	(23,0)
Tributos	(89,7)	(14,8)	(31,7)	(0,5)	(3,7)
EBITDA	420,6	265,2	495,3	71,2	73,7
Amortizaciones, provisiones y otras	(233,3)	(157,4)	(342,1)	(27,8)	(64,5)
EBIT / B° Explotación	187,3	107,8	153,2	43,4	9,2
Resultado Financiero	(66,9)	(28,4)	(12,1)	(10,9)	(26,1)
De sociedades por método participación	(0,4)	0,5	4,6	1,0	3,5
Resultados de activos no corrientes	(3,6)	0,1	-	-	2,1
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	116,3	80,1	145,6	33,5	(11,3)
Impuesto sociedades y minoritarios	(27,4)	(24,2)	(44,0)	(17,9)	(14,6)
BENEFICIO NETO	88,9	55,9	101,7	15,6	(25,8)

*Re-expresado

Resultados trimestrales (No auditados)

	ENE-MAR 2015	ABR-JUN 2015	JUL-SEP 2015	OCT-DIC 2015
INGRESOS	8.780,7	7.344,9	7.563,9	7.729,1
APROVISIONAMIENTOS	(5.167,0)	(4.324,7)	(4.674,0)	(4.410,4)
MARGEN BRUTO	3.613,7	3.020,3	2.889,9	3.318,7
GASTO OPERATIVO NETO	(853,7)	(971,2)	(896,4)	(1.109,0)
Gasto de Personal Neto	(446,7)	(482,5)	(465,3)	(538,7)
Personal	(557,9)	(604,0)	(592,0)	(676,3)
Trabajos para el inmovilizado	111,3	121,5	126,8	137,6
Servicios Exteriores Netos	(407,1)	(488,7)	(431,1)	(570,3)
Servicio exterior	(517,1)	(602,0)	(603,9)	(721,3)
Otros ingresos de explotación	110,0	113,3	172,8	151,0
TRIBUTOS	(623,7)	(390,9)	(357,3)	(334,5)
EBITDA	2.136,3	1.658,2	1.636,2	1.875,2
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(792,5)	(834,0)	(776,6)	(1.073,6)
EBIT	1.343,8	824,3	859,6	801,6
Gastos Financiero	(1.026,3)	(136,0)	(366,5)	(79,2)
Ingreso Financiero	730,8	(86,8)	136,5	(195,5)
RDO. FINANCIERO	(295,5)	(222,8)	(230,0)	(274,7)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	18,7	14,5	(23,7)	45,8
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	72,1	,7	13,2	39,1
BAI	1.139,1	616,7	619,2	611,7
Impuesto sobre sociedades	(289,3)	57,3	(197,3)	(97,9)
Socios externos	(9,0)	(8,9)	(8,1)	(11,9)
BENEFICIO NETO	840,8	665,08	413,8	501,9

	ENE-MAR 2014*	ABR-JUN 2014*	JUL-SEP 2014*	OCT-DIC 2014*
INGRESOS	8.325,0	6.860,3	7.011,5	7.835,4
APROVISIONAMIENTOS	(4.941,7)	(4.074,8)	(4.307,3)	(4.529,0)
MARGEN BRUTO	3.383,3	2.785,5	2.704,2	3.306,5
GASTO OPERATIVO NETO	(815,1)	(873,9)	(839,8)	(1.104,9)
Gasto de Personal Neto	(417,9)	(432,3)	(428,3)	(582,2)
Personal	(525,0)	(544,5)	(542,1)	(707,3)
Trabajos para el inmovilizado	107,1	112,1	113,7	125,1
Servicios Exteriores Netos	(397,2)	(441,6)	(411,4)	(522,7)
Servicio exterior	(476,2)	(540,0)	(498,4)	(645,5)
Otros ingresos de explotación	79,0	98,5	87,0	122,7
TRIBUTOS	(604,3)	(286,3)	(321,4)	(369,1)
EBITDA	1.963,9	1.625,3	1.543,0	1.832,4
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(688,3)	(697,3)	(751,2)	(886,9)
EBIT	1.275,6	928,0	791,9	945,5
Gastos Financiero	(441,4)	(453,6)	(610,2)	(511,0)
Ingreso Financiero	227,6	156,8	303,5	205,8
RDO. FINANCIERO	(213,8)	(296,8)	(306,6)	(305,2)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	21,3	98,0	(17,3)	33,4
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	76,7	108,2	59,8	3,1
BAI	1.159,7	837,5	527,8	676,8
Impuesto sobre sociedades	(302,4)	(271,7)	(144,1)	(118,9)
Socios externos	(10,4)	(10,8)	(5,4)	(11,7)
BENEFICIO NETO	847,0	555,07	378,3	546,1

* Re-expresado

Estado de origen y aplicación de fondos (No auditado)

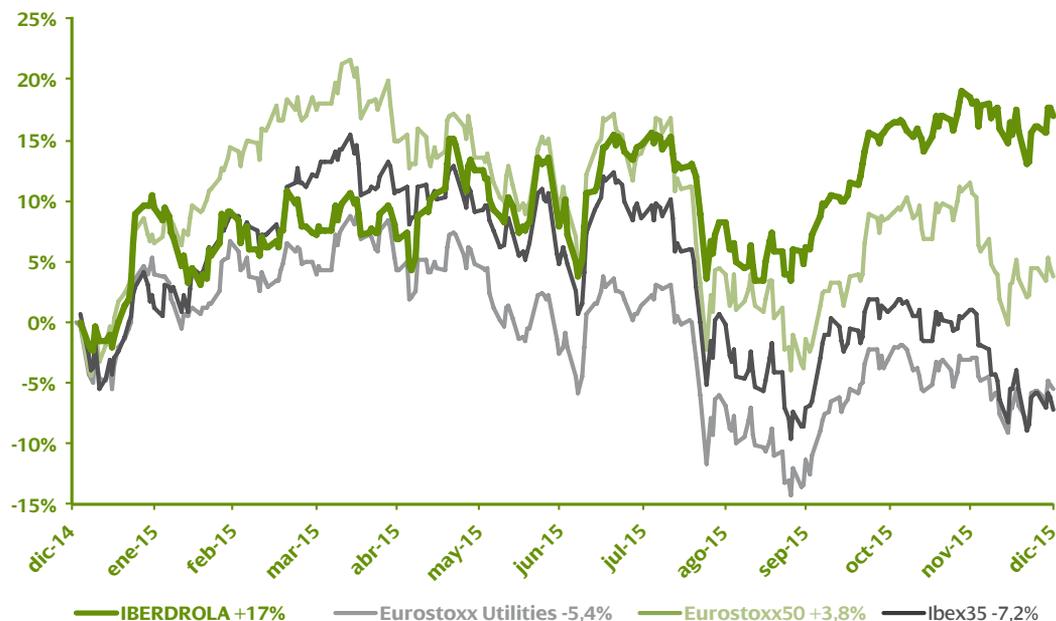
	Dic. 2015	Dic. 2014*	Diferencia
EBITDA	7.305,9	6.964,5	341,4
Ajustes a resultados y otros	(618,2)	(571,6)	(46,6)
Pagos-cobros financieros	(864,0)	(962,3)	98,4
Pago impuesto de sociedades	(580,9)	(727,7)	146,9
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(273,4)	(153,3)	(120,2)
Cash Flow en operaciones típicas	4.969,4	4.549,6	419,8
Pago de dividendos	(302,2)	(1.047,8)	745,6
Cash Flow retenido	4.667,2	3.501,8	1.165,4
Total aplicaciones de Cash Flow:	(3.825,2)	(2.622,8)	(1.202,4)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(3.223,1)</i>	<i>(2.847,9)</i>	<i>(375,1)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>75,7</i>	<i>1.002,9</i>	<i>(927,2)</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(647,0)</i>	<i>(746,3)</i>	<i>99,3</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,7)</i>	<i>(1,2)</i>	<i>0,5</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30,2)</i>	<i>(30,2)</i>	<i>-</i>
Diferencias de conversión	(817,2)	(1.004,7)	187,6
Variac.derechos de cobro regulatorios	585,4	1.185,2	(599,9)
Entrada al perímetro deuda neta UIL **	(1.828,1)	-	(1.828,1)
Prima pagada por UIL	(541,4)	-	541,4
Variaciones de circulante y otras variaciones	(689,3)	158,2	(847,5)
Disminución/(Aumento) en deuda neta	(2.448,6)	1.217,8	(3.666,4)

* Re-expresado

** Con fecha 16 de diciembre de 2015

Evolución Bursátil

Evolución bursátil IBERDROLA vs Índices



La acción de IBERDROLA	12M 2015	12M 2014
Número de acciones en circulación	6.336.870.000	6.388.483.000
Cotización cierre del periodo	6,55	5,597
Cotización media periodo	6,12	5,27
Volumen medio diario	31.140.116	39.916.924
Volumen máximo (26-06-2015 / 10-04-2014)	90.216.773	422.630.657
Volumen mínimo (24-12-2015 / 24-12-2014)	4.571.334	8.042.962
Dividendos pagados (€) ⁽¹⁾	0,276	0,275
A cuenta bruto (19/12/2014 / 30-01-2014)	0,127 ⁽²⁾	0,126 ⁽²⁾
Complementario bruto (03-07 y 22-07-2015 / 03-07 y 22-07-2014)	0,144 ⁽³⁾	0,144 ⁽³⁾
Prima de asistencia Junta de accionistas	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽⁴⁾	4,21%	4,91%

(1) Dividendos pagados en los últimos 12 meses.

(2) Precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola.

(3) Precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola + 0,03€ brutos por acción en efectivo.

(4) Dividendos pagados en los últimos 12 meses y prima de asistencia /cotización cierre del periodo.

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social), y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	12M 2015	12M 2014
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,55%	0,57%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,39%	1,42%
Beneficio Neto (M €)	2.421,6	2.326,5
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	4,21%	4,91%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	225	212
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	103	65
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	530	596
Producción total libre de emisiones (GWh)	71.815	78.931
Producción España libre de emisiones (GWh)	47.404	55.381
Ratio producción con tecnologías de bajas emisiones total (%)	52%	57%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	85%	91%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	29.273	27.931
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	19.228	18.326
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	63%	62%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	73%	72%
Ratio producción con tecnologías de bajas emisiones: Total (%)	39%	34%

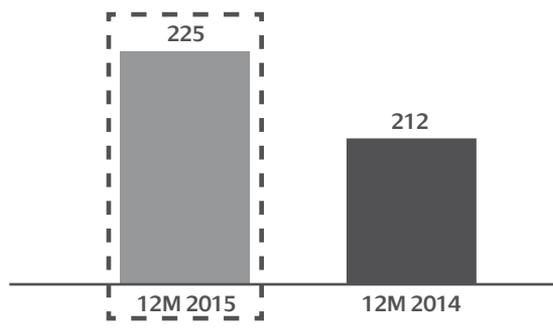
(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado IIIT 2015).

(**) Último dividendo a cuenta y complementario pagados y prima de asistencia a Junta de Accionistas/cotización cierre del periodo.

Evolución de emisiones específicas del mix térmico Global: CO₂, SO₂, partículas y NO_x.

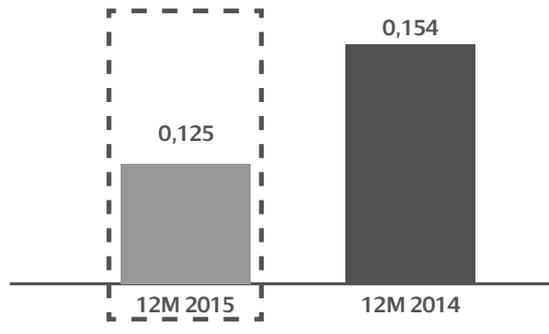
Emisión específica CO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



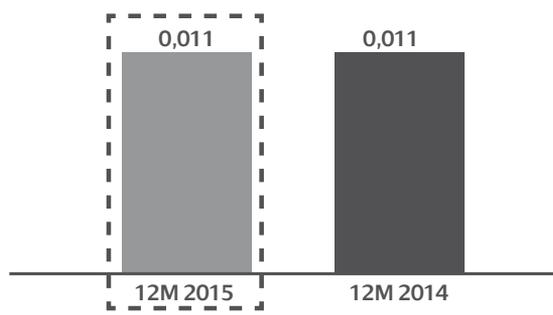
Emisión específica SO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



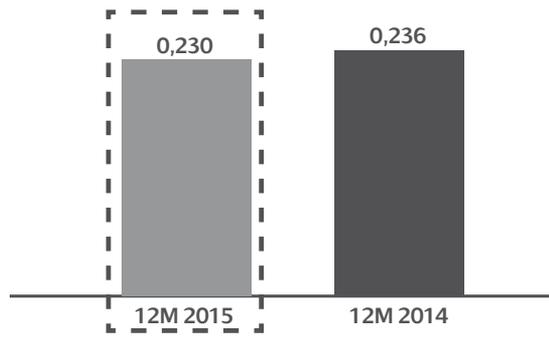
Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(g/kWh)



Emisión específica NO_x Mix GLOBAL

(g/kWh)



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

Presencia de Iberdrola en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo.

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 2015	Seleccionada en todas las ediciones
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice. Seleccionado desde hace 5 años
Carbon Disclosure Leadership Index 2015	100/100
Carbon Performance Leadership Index 2015	Categoría A
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2015	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
OEKOM Research 2015	Clasificada como "Prime"
MERCO 2015	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
New York Stock Exchange, NYSE Euronext y Vigeo	Iberdrola seleccionada
ET Global 800 Carbon Ranking	Iberdrola primera utility española
Nesweek and Green Rankings 2015	Iberdrola primera utility española y cuarta del mundo
MSCI Global Sustainability Index Series	Iberdrola seleccionada AAA
2015 World's Most Ethical Company	Iberdrola seleccionada. Única utility española
Fortune Global 500	Iberdrola Seleccionada
Stoxx ESG Leaders	Iberdrola Seleccionada

Política de sostenibilidad (desde dic. 2013):



3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA durante el año 2015, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1 Reconocimientos relacionados con la RSC

• IBERDROLA reconocida como una de las compañías más éticas del mundo

IBERDROLA ha sido seleccionada en el ranking *2015 World's Most Ethical Company*, elaborado por el Instituto Ethisphere, que reconoce a las organizaciones que aportan liderazgo y comportamiento ético a nivel corporativo. Nuestra Compañía logra por segundo año consecutivo este reconocimiento, que ha sido entregado durante la cumbre *Global Ethic Summit*, celebrada en Nueva York.

• IBERDROLA seleccionada de nuevo en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI)

Nuestra Compañía es la única empresa eléctrica europea que ha sido seleccionada en las 16 ediciones del prestigioso DJSI, lo que supone un firme reconocimiento a su estrategia de sostenibilidad. El Índice DJSI es considerado el principal referente mundial para medir la aportación de las empresas al desarrollo sostenible.

• IBERDROLA, premiada por su gobierno corporativo

- Ha sido seleccionada en 2015 como la *utility* europea que desarrolla mejores prácticas de gobierno corporativo, según la

prestigiosa publicación *Ethical Boardroom*, que concede los *Corporate Governance Awards 2015* en Europa y África.

- Ha sido premiada, por tercera vez, como la compañía española que desarrolla las mejores prácticas de gobierno corporativo, según la publicación *World Finance*.

• IBERDROLA, primera empresa en transparencia fiscal del IBEX 35

Nuestra Compañía figura como la primera empresa del IBEX 35 en transparencia fiscal en 2014, según el *Informe de transparencia sobre la responsabilidad fiscal de las empresas*, elaborado por la Fundación Compromiso y Transparencia.

• Ignacio Galán, mejor CEO de las utilities europeas, e IBERDROLA, mejor compañía por su relación con los inversores

- Por primera vez, IBERDROLA es la ganadora en las cuatro categorías evaluadas: mejor empresa en sus relaciones con el mundo inversor, y mejores CEO, CFO, y Director de Relación con Inversores, según la edición del ranking *2015 All-European Executive Team*, del prestigioso Institutional Investor Research Group.

- Asimismo, la *Política de involucración de los accionistas* de IBERDROLA ha sido reconocida con el premio *Euroshareholders* a la mejor iniciativa en relación con los accionistas minoritarios, otorgado por la AEMEC; y por la revista *Capital*, que ha otorgado a IBERDROLA el premio a la

mejor iniciativa del año en materia de transparencia, por la publicación de dicha política corporativa.

- También ha sido reconocida como la mejor empresa del Sur de Europa y la mejor *utility* europea en ese área, por *IR Magazine*.
- Además, ha recibido el premio a la “Mejor Iniciativa de Acercamiento al Accionista de empresas cotizadas españolas”, otorgado por el Foro de Buen Gobierno y Accionariado.

• IBERDROLA, líder en la respuesta al Cambio Climático

Nuestra Compañía ocupa la primera posición en el ranking de empresas eléctricas europeas por su respuesta a los retos del cambio climático, según un informe realizado por CDP (Climate Disclosure Project), obteniendo la máxima puntuación (100A) en los índices de sostenibilidad *Climate Performance Leadership* y *Climate Disclosure Leadership*.

• IBERDROLA, líder en Reputación corporativa en el sector de la energía

Nuestra Compañía se sitúa como líder en Reputación corporativa en el sector de energía, gas y agua, según el ranking MERCOR, y figura además en el *top ten* de las empresas españolas con mejor Reputación.

• IBERDROLA, premio a la innovación

IBERDROLA ha recibido el *Premio Nacional de Innovación y Diseño 2015*, en la categoría de internacionalización, que reconoce su

trayectoria ejemplar en innovación y diseño, debido a su proyecto industrial innovador, de gran solidez y basado en una estrategia de crecimiento sostenible.

• ScottishPower, mejor compañía suministradora de energía en 2015

ScottishPower Energy Networks ha obtenido el premio a la compañía suministradora de energía eléctrica del año en el certamen *Smart Metering & Grid Awards 2015*, atendiendo a su compromiso por la innovación y su esfuerzo por acercar la empresa a los clientes y comunidades servidas.

• ScottishPower, premiada en Responsible Business Awards

ScottishPower ha recibido el Premio *Responsible Business Awards 2015*, otorgado por *Business in the Community*, en reconocimiento a su programa *PowerSkills*, enfocado a ayudar a jóvenes procedentes de entornos desfavorecidos.

• Elektro, empresa premiada en Latinoamérica

- Ha recibido el premio a la Mejor Empresa para trabajar en Latinoamérica, según el estudio realizado por *Great Place to Work*, en el que competían más de 2.200 empresas de 20 países. Adicionalmente, ha recibido el premio a la Mejor Empresa para trabajar en Brasil, por tercer año consecutivo.
- También ha sido reconocida como una de las 10 empresas más innovadoras de Brasil,

según el ranking elaborado por la revista *Forbes*.

- Asimismo, ha sido elegida como la empresa que más valor genera en la relación con sus grupos de interés, según el ranking *MVP (Más Valor Producido) Brasil 2015*, en la categoría de Servicios Públicos, realizado por la consultora DOM Strategy Partners.

- **IBERDROLA México, distinguida como Empresa Socialmente Responsable**

IBERDROLA México ha recibido el distintivo de “Empresa Socialmente Responsable”, por parte del Centro Mexicano de la Filantropía, por tercer año consecutivo.

3.2.- Relaciones con Grupos de Interés

- **IBERDROLA se adhiere a las conclusiones de la COP21, celebrada en París.**

La Compañía se ha comprometido a trabajar para limitar el calentamiento global a 2°C y aportar soluciones reales y tangibles en la lucha contra el cambio climático, durante la Conferencia de las Partes de la Convención Marco de Cambio Climático de la ONU (COP21), mediante la iniciativa *Just2Challenge* (<http://www.just2challenge.com>).

- **Apoyo a Proveedores**

IBERDROLA ha presentado un Programa para impulsar la innovación con sus proveedores, basado en diferentes tipos de actuación, tales como el acceso a mecanismos de financiación, la creación conjunta de

empresas o la compra innovadora a las pymes.

Asimismo, ha entregado los galardones correspondientes al *Premio al Proveedor del Año 2015*, instaurado por IBERDROLA para incentivar entre sus suministradores el desarrollo sostenible, la innovación, la internacionalización, etc.

- **Atención a Clientes vulnerables**

IBERDROLA ha actualizado su *Política General de Responsabilidad Social Corporativa*, para incorporar el principio de actuación de prestar atención a los clientes en situación de vulnerabilidad.

En España se ha establecido un procedimiento, en colaboración con las Administraciones Públicas, para protección de los consumidores vulnerables, cuyo fin último es tratar de evitar la suspensión automática del suministro de electricidad, a las personas incluidas en su ámbito de aplicación, por razón del impago de la factura eléctrica. Se han firmado 13 convenios con Comunidades Autónomas y algunos ayuntamientos, y se mantienen negociaciones con el resto de las Comunidades Autónomas y otros consistorios, de cara a extender esta protección.

ScottishPower ha puesto en marcha un Fondo de solidaridad para ayudar a sus clientes más vulnerables, que cumplan una serie de requisitos. Se ha designado a la organización *Social Enterprise Direct* para que actúe como administrador independiente del Fondo.

• Cooperación energética internacional

Se ha realizado la entrega de la primera edición de los *Premios Iberdrola a la Cooperación Energética Internacional*, en colaboración con el Club de Excelencia en Sostenibilidad y el Ministerio de Asuntos Exteriores y Cooperación, con el objetivo de poner en valor las mejores iniciativas llevadas a cabo por empresas, sector público y tercer sector en el ámbito de la cooperación internacional.

• Campaña de apoyo al empleo juvenil

IBERDROLA es la primera empresa del IBEX 35 que se adhiere a la campaña para que la ONU declare 2016-2025 como Década del Empleo Juvenil, por medio del Programa Pegasus, coordinado por la Fundación Novia Salcedo. El objetivo de este Programa es situar el empleo juvenil en la Agenda Global del Desarrollo Humano, a través de su declaración por parte de la Asamblea General de las Naciones Unidas. **3.3.- Equipo Humano**

• Programa de Voluntariado Corporativo

Dentro del Programa de Voluntariado de IBERDROLA, articulado a través del *Portal internacional de voluntariado* (web punto de encuentro para reforzar la comunidad global de voluntarios del Grupo), destacan en este período:

- **VIII Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la octava edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación

Lurgaia, para crear el Bosque Iberdrola, que llegará a tener cinco hectáreas.

- **Leyes para la integración.** El programa “Conoce tus leyes”, apoyado por nuestra Compañía, ofrece a los inmigrantes cursos gratuitos, impartidos por profesionales del derecho, para dotar a los inmigrantes de conocimientos sobre los principios jurídicos españoles que faciliten su mejor integración en nuestra sociedad.
- **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Se han lanzado diversas ediciones de esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación económica que viven familias desprotegidas. La distribución se realiza por medio de diferentes organizaciones asistenciales.
- **Iniciativa “Rastrillos Solidarios”.** Dentro de la campaña de voluntariado “*Iberdrola con los refugiados sirios*”, se han puesto en marcha diferentes Rastrillos Solidarios para vender diversos objetos donados por trabajadores de Iberdrola.
- **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas y de concienciación ambiental dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en la Comunidad de Madrid, Castilla y León, Comunidad Valenciana, Navarra, Castilla-La Mancha, Galicia y Murcia. También se ha celebrado el *Día Internacional del Voluntariado IBERDROLA*, en cuyo marco se han realizado diversas actividades en

España, el Reino Unido, los Estados Unidos, México y Brasil.

- **Iniciativa Sao Paulo 2.0.** Se ha celebrado la cuarta edición de este programa de voluntariado corporativo, en el que empleados de IBERDROLA de otras regiones se desplazan a Brasil, durante sus vacaciones, para ayudar a adolescentes a mejorar su empleabilidad laboral, a través de la formación en informática y aplicaciones web.

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Formación e Investigación

Convocatoria 2015 de Becas y Ayudas a la Investigación

El Programa de Becas y Ayudas de la Fundación IBERDROLA España, cuyo objetivo es impulsar una nueva generación de profesionales capaz de impulsar la transformación hacia un modelo energético sostenible, ha crecido este año como exponente de la dimensión internacional de la Fundación. Así, gracias al trabajo conjunto de estos países, jóvenes de las cinco nacionalidades (España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil) pueden estudiar cursos máster en energía y medio ambiente en universidades españolas, británicas y estadounidenses en áreas relacionadas con energías renovables, eficiencia energética, biodiversidad, tecnologías limpias, gestión de emisiones, almacenamiento de energía, vehículos eléctricos y redes inteligentes. El Programa Internacional de Becas contempla

también ayudas a la investigación en energía y medio ambiente en universidades y centros de referencia de España.

En total se han concedido 116 becas y ayudas a la investigación en 2015, con una inversión total de 2.5 millones de Eur.

El Programa de Becas incluye también colaboraciones con instituciones académicas de prestigio, como las Becas Iberdrola Fulbright o las concedidas por la Fundación Carolina. También se han financiado becas en Restauración para estudiantes en el Museo del Prado de Madrid y el Museo de Bellas Artes de Bilbao dentro del programa de colaboración que se mantienen con ambos museos.

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

Programa de seguimiento de la migración de las aves (MIGRA)

La Fundación IBERDROLA colabora con la Sociedad Española de Ornitología, SEO/ BirdLife, en una novedosa iniciativa dirigida al estudio de los movimientos migratorios de las aves presentes en España. El proyecto tiene como objetivo fundamental describir los movimientos de cada especie a lo largo de uno o varios años, para conocer sus rutas migratorias, áreas de reposo durante el viaje y áreas de invernada, entre otros.

En 2015 se han marcado un total de 51 aves de distintas especies y el proyecto se ha estado presente en una exposición en el Museo de Ciencias Naturales de Madrid de aves rapaces para facilitar su divulgación y comunicación

externa . Todos los movimientos migratorios de las diferentes especies pueden seguirse en tiempo real en la web del proyecto (www.migraciondeaves.org)

Proyecto LIFE+ Urogallo Cantábrico

El proyecto LIFE+ Urogallo Cantábrico tiene como objetivo fundamental frenar el declive de esta subespecie exclusiva del noroeste de la Península Ibérica y fomentar su recuperación. Las acciones del proyecto pretenden mejorar su estado de conservación y el de su hábitat, promover la educación ambiental y fomentar la sensibilización y participación de la sociedad. El área de actuación comprende 16 Zonas de Especial Protección para las Aves (ZEPA) de la Cordillera Cantábrica. El proyecto, además de la financiación de la Unión Europea y la Fundación IBERDROLA, está coordinado por la Fundación Biodiversidad y cuenta con colaboradores como Comunidades Autónomas de Galicia, Cantabria, Principado de Asturias y Castilla y León, así como el Organismo Autónomo Parques Nacionales y SEO/BirdLife. Tal como estaba programado la colaboración económica de la Fundación Iberdrola España a este proyecto se ha dado por finalizada en 2015, aunque el proyecto continúa hasta fin del año 2016.

c) Arte y Cultura

Programa de restauraciones

La Fundación apoya proyectos muy singulares de recuperación y conservación del patrimonio histórico-artístico y

siempre en colaboración con entidades e instituciones de prestigio, tanto públicas como privadas. El **Programa Románico Atlántico** es el más significativo. Se realiza en colaboración con el Ministerio de Cultura de Portugal y la Junta de Castilla y León, lleva a cabo un ambicioso proyecto de restauración y mantenimiento del conjunto monumental del Arte Románico en ambos países, que afecta a 24 templos situados en el norte de Portugal y Salamanca y Zamora, concretamente en las inmediaciones de los ríos Duero y Támega. Gracias a esta iniciativa de intervención conjunta, está siendo posible recuperar el patrimonio cultural, natural y social de la región, llevar a cabo una labor de dinamización socioeconómica que contribuye al desarrollo local, potenciando los lazos transfronterizos entre España y Portugal.

El Románico Atlántico supera con creces la mera dimensión de restauración artística, actuando también como motor de dinamización social. Así, el plan incluye proyectos educativos, culturales y turísticos con el objetivo de tejer una red de sinergias y contribuir a alcanzar otra serie de fines, como la ejecución de proyectos de I+D+i, la creación de redes de investigación e intercambios de experiencias y el refuerzo de una identidad común europea.

Los dos hitos más importantes en 2015 han sido:

- El pasado 4 de marzo, el Presidente de la Junta de Castilla y León, Juan Vicente Herrera y el Presidente de Iberdrola,

Ignacio Galán presentaron oficialmente las actuaciones de restauración de la iglesia de San Pedro de la Nave y su entorno, en el marco del Plan Románico Atlántico.

- En diciembre quedó finalizada intervención en la iglesia de San Martín, construida en el siglo XII, notable ejemplo de arquitectura románica en la ciudad de Salamanca. En la actualidad la iglesia consta de dos accesos: la portada románica (Puerta del Obispo) y la portada renacentista. En el interior del templo destaca el coro de estilo isabelino, del siglo XVI y el retablo mayor obra de José Joaquín de Churriguera. En esta Iglesia se ha combinado la visita a la misma con la creación un centro de interpretación del proyecto Románico Atlántico que sirva como elemento de divulgativo y de llamada para la visita al resto de iglesias.

A lo largo de 2015 la Fundación también ha trabajado en el diseño de la segunda fase de este importante programa que consiste en la puesta en valor de estas restauraciones mediante una serie de acciones que faciliten el desarrollo cultural, social y económico de las zonas cercanas a las iglesias. Las acciones son muy amplias y van desde la creación de material y rutas turísticas hasta la elaboración de documentación y formación de personal.

Más información en www.romanicoatlantico.org

Taller de restauración del Museo del Prado

La Fundación IBERDROLA es 'Benefactor del Museo del Prado' con su apoyo al Taller de restauración del Museo y a través del

novedoso proyecto Lighting the Prado.

En 2015 las obras restauradas por este museo más relevantes han sido las siguientes:

“El Calvario” de Rogier Van der Weyden. Esta obra, procedente del Monasterio del Escorial y que ha estado expuesta hasta el 6 de mayo en el Museo del Prado dentro de una exposición extraordinaria del pintor, es una de las más impresionantes y originales por la grandeza y expresividad de sus figuras. El estado de la obra estaba muy deteriorado por los diferentes traslados y las distintas intervenciones a las que ha sido sometida a lo largo de más de 500 años; por lo que su recuperación ha sido un ejemplo de calidad del trabajo tanto a nivel estético, como en la conservación del soporte y la capa pictórica.

Iberdrola a través de su Fundación en España ha colaborado con el Museo del Prado en la restauración de una de las obras más especiales de Goya, La era. Tras su restauración gracias al apoyo de Iberdrola, a través de su Fundación en España. La pieza se muestra por primera vez al público tras su renovación, al no haber formado parte de la reciente selección Goya en Madrid.

La presentación de la obra del maestro aragonés coincide con la apertura de las salas que ahora albergarán el conjunto de cartones de Goya y obras de la pintura española del siglo XVIII. La nueva estancia donde se ubicará La era, más espaciosa y que cuenta con la moderna iluminación Led en el marco del proyecto **Iluminando el Prado/Lighting the Prado.**

El Proyecto “Iluminando el Prado” / Ligthing the Prado”, tiene como objetivo dotar a las salas de exposiciones del Museo, tanto de las que albergan la colección permanente como las exposiciones temporales, de un nuevo sistema de iluminación con tecnología LED en sustitución del actual sistema basado en lámparas halógenas. Entre las ventajas que ofrece este proyecto, destacan: la mejora la conservación de las obras expuestas por la ausencia de emisión de rayos infrarrojos y ultravioletas con la nueva tecnología. La luz LED es muy parecida a la luz natural, facilitando la contemplación de las obras y mejorando su presentación y de media es un 75% más eficiente, lo que se traduce en un importante ahorro de consumo anual.

La ejecución de este importante proyecto se ha planificado en catorce fases, iniciado en noviembre de 2014 tendrá una duración de cuatro años. En las salas del Museo del Prado correspondientes al ala sur de la planta baja del edificio Villanueva ya se puede observar el resultado de las fases 0 y 1 de este gran proyecto de iluminación .Una vez finalizadas las fases 0 y 1 del proyecto, las salas que cuentan con esta nueva iluminación son la 60A, 61, 61A, 61B, 62, 62A, 62B, 63, 63A, 63B, 64, 65, 66, 67 y 75, correspondientes a las colecciones del siglo XIX y a los últimos años de Goya y a las pinturas “negras”.

Además, desde el punto de vista medioambiental, este sistema de iluminación permitirá, una vez finalizado en 2017, un ahorro de energía anual del 75% y evitará la emisión a la atmósfera de 320 toneladas de CO₂ cada año. Asimismo, reducirá los gastos

de mantenimiento ya que estos dispositivos tienen una vida útil de 50.000 horas frente a las 1.000 horas de las lámparas halógenas.

Programa de Iluminaciones

Se han terminado los proyectos siguientes:

- Iluminación Murallas de Vilafamés, Castellón: iluminación parcial de la muralla con diseño de los más altos estándares de eficiencia y utilización de luminarias de última tecnología (LED). Todo ello con el objetivo de evitar deslumbramientos no deseados y contaminación lumínica, a la vez que se resaltará y pondrá en valor los lienzos de la muralla. Declarado Bien de Interés Cultural, el castillo y la muralla de Vilafamés son del siglo XIV. El castillo se encuentra en la parte más elevada de la población, dominando el plano desde una altura de 400 metros. Alrededor del castillo todavía persiste una pequeña parte antigua de la ciudad.
- Iluminación del Puente de Alcántara, Cáceres: Tras un año de proyecto, el resultado muestra una iluminación uniforme y respetuosa con el entorno. Gracias a esta iniciativa, el consumo eléctrico del sistema de iluminación del puente disminuirá en un 84%, tras la instalación de 36 luminarias de tecnología LED. Por otra parte, la nueva disposición de las mismas resaltará la horizontalidad de la estructura del puente, reduciendo con ello la contaminación lumínica. Esta nueva iluminación posibilitará un menor gasto en labores de mantenimiento, ya que estos

dispositivos lumínicos tienen una vida útil de más de 10 años. Con el objetivo de realzar los elementos arquitectónicos del puente, la nueva luz combina iluminación general de los laterales del puente, de 195 metros de longitud, con otra específica de los seis arcos con los que cuenta, entre los que destaca el arco del triunfo central, que alcanza una altura de 14 metros. Las 36 luminarias instaladas son de bajo consumo. De ellas, 24 se han colocado en los laterales y en los estribos del puente, en sustitución de las anteriores, con la intención de remarcar la horizontalidad del monumento y, así, mantener la proyección a distancia, reduciendo tanto la contaminación lumínica como la potencia. Las 12 luminarias restantes se han ubicado por parejas en los apoyos interiores de cada arco, lo que ha permitido sacar de la oscuridad la cara oculta de estos elementos y provocar su reflejo en la lámina de agua del Tajo.

- Iluminación del retablo mayor de la Iglesia del Juncal, Irún: se ha desarrollado el diseño y la instalación del nuevo alumbrado de esta iglesia renacentista que sin embargo responde a los patrones góticos, por su sistema constructivo y sus formas. El proyecto ha concluido con el objetivo cumplido de iluminar el retablo, el altar y el presbiterio.

Continúan en desarrollo y se inauguraran en el año 2016 los proyectos

- Iluminación de la iglesia del Santísimo Cristo de Valdepeñas

- Iluminación de la Sinagoga Santa María la Blanca

d) Cooperación y Solidaridad

Ayudas Sociales

La Fundación IBERDROLA tiene entre sus principales fines contribuir activamente a la mejora de la calidad de vida de las personas y colectivos más vulnerables. A través de su convocatoria anual de proyectos sociales se seleccionan proyectos de organizaciones sin ánimo de lucro que trabajan en el territorio español. Estas iniciativas abordan situaciones como la pobreza y la exclusión social, la calidad de vida de las personas enfermas graves, dependientes o con diversidad funcional.

En el año 2015 se priorizaron proyectos orientados a la inclusión social y laboral con un impacto directo en la infancia y la juventud. En total fueron seleccionados 32 proyectos con 1 millón de euros de inversión que han empezado su ejecución en el mes de enero del 2016 y con una duración de 12 meses. Entre las organizaciones que desarrollan estos proyectos destacan: Cáritas, Mensajeros de la Paz, Fundación Síndrome de Down, Aspanion, AECC, Menudos Corazones, proyecto Hombre, Save The Children, y otras ONG de carácter local.

Cooperación para el desarrollo:

Proyecto Energías sin Fronteras: Durante este año 2015 se ha finalizado la segunda fase del proyecto de Eco-Aldea de Niumbani en Kenia que consiste en la electrificación de

las viviendas del poblado, una vez terminada la primera fase de electrificación de las instalaciones comunes del poblado

Proyecto Alianza por la Solidaridad:

proyecto para abastecimiento de agua y saneamiento con componentes de energía en Nicaragua. El proyecto se ha realizado mediante el modelo de alianza público privada de colaboración con el Fondo del Agua de la AECID.

Colaboraciones Institucionales:

Por último, en la Fundación Iberdrola España continua la línea de colaboración y apoyo a instituciones culturales, sociales, científicas y de cooperación muy importantes y de referencia nacional, como son el instituto Elcano, Fundación Carolina, la Real Academia Española de la Lengua y de la Historia, el Instituto Cervantes, la Fundación Atapuerca, la Casa de América, la Fundación Cruz Roja, Energía sin Fronteras, entre otras. Estas colaboraciones son fundamentalmente económicas y para apoyo de sus actividades y suman anualmente una cantidad mayor del millón de euros.

GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos durante el ejercicio 2015, han sido los siguientes:

- El 14 de enero de 2015 IBERDROLA remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el balance energético correspondiente al año 2014.

- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 17 de febrero de 2015, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- El mismo 17 de febrero comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto noveno del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA remitió periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones hasta el 16 de abril, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 12.714.506 acciones propias (0,199% del capital social).

- El 18 de febrero la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014.
- Con fecha 20 de febrero de 2015 IBERDROLA remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo* y el *Informe anual*

sobre remuneraciones de los consejeros correspondientes al ejercicio 2014.

- IBERDROLA comunicó el 2 de marzo la transmisión, por parte de Iberdrola Energía, S.A. Unipersonal, a favor Neoenergía S.A. de la totalidad de su participación en las distribuidoras brasileñas Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia – Coelba S.A. (“Coelba”) y Companhia Energética do Rio Grande do Norte – Cosern S.A. (“Cosern”), en virtud de un contrato de compraventa suscrito el 27 de febrero de 2015. Como consecuencia de dicha operación, IBERDROLA ha pasado a ser titular indirecto de las sociedades Coelba y Cosern a través de Iberdrola Energía, S.A. y, a su vez, de Neoenergía S.A.
- Por otro lado, IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV, a fecha 8 de abril de 2015, la decisión de la agencia de calificación de crédito Moody’s Investors Service de mantener la calificación crediticia de IBERDROLA a largo plazo en “Baa1”, revisando además la perspectiva desde “negativa” a “estable”.
- El 15 de abril de 2015 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre de 2015.
- La Sociedad comunicó a la CNMV el 28 de abril la ejecución de la reducción del capital social mediante amortización de acciones propias en cartera, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2015 bajo el punto décimo del orden del día.

Posteriormente, con fecha 5 de mayo, se informó de la inscripción registral de la escritura de reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias.

- El mismo 28 de abril IBERDROLA aprobó la ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2015 bajo el apartado A del punto sexto del orden del día.

Posteriormente, con fecha 1 de julio de 2015, la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2015.

Finalmente, IBERDROLA comunicó a la CNMV el 20 de julio de 2015 la ejecución del primer aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- Con fecha 29 de abril de 2015, la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2015.
- El 10 de julio de 2015 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer semestre de 2015.
- El 22 de julio la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015.

- Con fecha 15 de octubre la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al tercer trimestre de 2015.

- El 20 de octubre de 2015 el Consejo de Administración aprobó la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2015 bajo el apartado B del punto sexto de su orden del día.

Con fecha 8 de enero de 2016, la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo al segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2015.

Finalmente, IBERDROLA comunicó el 26 de enero de 2016 la ejecución del segundo aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- El 21 de octubre la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente a los nueve meses del ejercicio 2015.

IBERDROLA remitió una comunicación a la CNMV, con fecha 3 de diciembre, sobre la información solicitada a todas las sociedades cotizadas o entidades emisoras por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en relación con determinadas disposiciones de la Ley de Sociedades de Capital que forman parte de las normas de ordenación y disciplina del mercado de valores.

- Asimismo, y en esa misma fecha, se remitió el formulario para la notificación del estado miembro de origen de IBERDROLA.

- El 15 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó proponer a la Junta General de Accionistas la reelección de Ernst & Young, S.L. como auditor de cuentas para el ejercicio 2016. Asimismo, el Consejo de Administración acordó seleccionar a KPMG Auditores, S.L. como auditor de cuentas para el período 2017 a 2019, previo propuesta de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

- El 26 de febrero de 2015 se puso en conocimiento de la CNMV que los consejos de administración de IBERDROLA, de Iberdrola USA, Inc. y de UIL Holdings Corporation aprobaron los términos para integrar a esta última sociedad en el Grupo Iberdrola a través de una operación de fusión por absorción, por parte de una sociedad íntegramente participada por Iberdrola USA, Inc. (Green Merger Sub, Inc., domiciliada en los Estados Unidos de América y constituida con el objeto de absorber a UIL Holdings Corporation).

Con posterioridad, a fecha 16 de diciembre de 2015, IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV el cumplimiento de las condiciones suspensivas a las que había quedado sujeto el acuerdo de integración de UIL Holdings Corporation en el Grupo Iberdrola, a instrumentar a través de la fusión por absorción de UIL Holdings Corporation por una sociedad íntegramente participada por Iberdrola USA, Inc.

Finalmente, el 17 de diciembre se comunicó la consumación de la operación de fusión por absorción de UIL Holdings Corporation por parte de Green Merger Sub, Inc., una sociedad íntegramente participada por Avangrid, Inc. (anteriormente denominada Iberdrola USA, Inc.).

Tras la operación, Avangrid, Inc. quedó participada en un 81,5 % por Iberdrola, S.A. y el 18,5 % restante quedó en manos de los antiguos accionistas de UIL Holdings Corporation. Las acciones de Avangrid, Inc. empezaron a cotizar en la Bolsa de Nueva York en esa misma fecha, 17 de diciembre de 2015.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de IBERDROLA en su reunión de 17 de febrero de 2015, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 27 de marzo de 2015. Adicionalmente, se aprobó el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

El anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas fue publicado por la Sociedad en el Boletín Oficial del Registro Mercantil con fecha 20 de febrero de 2015.

El 27 de marzo de 2015 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 78,65% del capital social (21,61% presente y 57,04% representado), en la que se aprobaron

todos y cada uno de los acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día, los cuales se detallan a continuación:

Acuerdos relativos a las cuentas anuales, a la gestión social y a la reelección del auditor de cuentas de la Sociedad

La Junta General de Accionistas aprobó las cuentas anuales individuales de Iberdrola y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2014, los informes de gestión individual de la Sociedad y consolidado con sus sociedades dependientes así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2014.

Igualmente, la Junta General de Accionistas aprobó la reelección de Ernst & Young, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para el ejercicio 2015, incluyendo la delegación a favor del Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades necesarias para celebrar el correspondiente contrato de arrendamiento de servicios con Ernst & Young, S.L.

Acuerdos relativos a la retribución al accionista

La Junta General de Accionistas aprobó la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2014 de 0,03 euros brutos por cada acción de IBERDROLA.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo los apartados A y B del punto sexto de su orden del día, sendos aumentos de capital social liberado mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de mercado de referencia máximo de 777 y 886 millones de euros, respectivamente, para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad. Dichos acuerdos incluyen la delegación en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades precisas para ejecutar tales aumentos de capital, incluyendo la de dar nueva redacción al artículo de los *Estatutos Sociales* que regula el capital social.

Estos aumentos de capital se acordaron con objeto de implementar dos nuevas ediciones del sistema *Iberdrola Dividendo Flexible* y ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad acciones liberadas de nueva emisión o, eventualmente, la adquisición de los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean a un precio fijo garantizado, de conformidad con la política de retribución a los accionistas de la Sociedad.

Acuerdo relativo a la renovación del Consejo de Administración

La Junta General de Accionistas aprobó la reelección como consejero, por el plazo estatutario de cuatro años, de don José Ignacio Sánchez Galán, con la calificación de ejecutivo.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó la ratificación del nombramiento por cooptación y la reelección como consejeros, por el plazo estatutario de cuatro años,

de doña Denise Mary Holt y de don José Walfredo Fernández, con la calificación de independientes, y de don Manuel Moreu Munaiz, con la calificación de otro consejero externo, así como la reelección por el mismo plazo estatutario de cuatro años de los consejeros don Ángel Jesús Acebes Paniagua, doña María Helena Antolín Raybaud y don Santiago Martínez Lage, con la calificación de independientes, y de don José Luis San Pedro Guerenabarrena con la calificación de otro consejero externo.

Acuerdo relativo a la actualización de Sistema de gobierno corporativo

La Junta General de Accionistas aprobó:

- a) La modificación de los *Estatutos Sociales* para adaptar su contenido a la *Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo*, para reflejar la condición de sociedad holding de Iberdrola, para incorporar otras mejoras en materia de gobierno corporativo y de carácter técnico, y para simplificar su contenido.
- b) La modificación del *Reglamento de la Junta General de Accionistas* para adaptar su contenido a la *Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo* y para incorporar otras mejoras en materia de gobierno corporativo y de carácter técnico.

Acuerdo relativo a la reducción del capital social

La Junta General de Accionistas aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de un máximo de 148.483.000 acciones propias representativas del 2,324 % del capital social de la Sociedad, mediante la amortización tanto de 135.768.494 acciones propias existentes actualmente en autocartera como de un máximo de 12.714.506 acciones propias adquiridas a través de un programa de recompra para su amortización. Dicho acuerdo incluye la delegación en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades necesarias para su ejecución, incluyendo, entre otras cuestiones, las de dar nueva redacción al artículo de los *Estatutos Sociales* que regula el capital social y solicitar la exclusión de la negociación y la cancelación de los registros contables de las acciones que sean amortizadas.

Acuerdo relativo a asuntos generales

La Junta General de Accionistas acordó, sin perjuicio de las delegaciones incluidas en los anteriores acuerdos, facultar solidariamente al Consejo de Administración, a la Comisión Ejecutiva Delegada, al presidente y consejero delegado y al secretario general y del Consejo de Administración para que cualquiera de ellos, con toda la amplitud que fuera necesaria en Derecho, ejecute los acuerdos adoptados.

Votación consultiva del Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros

Por último, se sometió a la votación consultiva de la Junta General de Accionistas el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondiente al ejercicio 2014, habiendo resultado respaldado por una amplia mayoría de los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIONES CONSULTIVAS

El Consejo de Administración de IBERDROLA está compuesto por catorce (14) miembros, uno (1) de los cuales es consejero ejecutivo, otro (1) es consejero externo dominical, dos (2) están calificados como otros consejeros externos y los diez (10) restantes tienen la calificación de consejeros externos independientes.

El Consejo de Administración, en su sesión de 17 de febrero de 2015, aceptó las dimisiones presentadas por don Julio de Miguel Aynat y por don Sebastián Battaner Arias de sus cargos de consejero y presidente y vocal, respectivamente, de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

A su vez, se aprobó el nombramiento por cooptación, a propuesta y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José W. Fernández como consejero independiente, y de don Manuel Moreu Munaiz como otro consejero externo, con objeto de cubrir las vacantes dejadas por las dimisiones de los señores de Miguel Aynat y Battaner Arias.

En esa misma fecha, se acordó la designación, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de la consejera externa independiente doña Georgina Kessel Martínez como nueva presidenta de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, hasta entonces vocal de la misma, en sustitución de don Julio de Miguel Aynat. Asimismo, se aprobó, también a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el nombramiento de don José W. Fernández como nuevo vocal de la mencionada Comisión.

Tras la Junta General de Accionistas, celebrada el día 27 de marzo, se hicieron efectivos los siguientes acuerdos adoptados por el Consejo de Administración el día 25 de marzo de 2015:

- Reelección, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José Ignacio Sánchez Galán como presidente del Consejo de Administración; y reelección, a propuesta de dicha Comisión, del señor Sánchez Galán como consejero delegado de la Sociedad.
- Creación de la Comisión de Nombramientos y de la Comisión de Retribuciones, que asumen las funciones hasta entonces atribuidas a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Reelección, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José Ignacio Sánchez Galán como presidente de la Comisión Ejecutiva Delegada, así como de don José Luis San Pedro Guerenabarrena y don Ángel Jesús Acabes Paniagua como vocales de dicha Comisión.
- Nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a doña María Helena Antolín Raybaud presidenta de la nueva Comisión de Nombramientos, y a don Ángel Jesús Acebes Paniagua y don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra como vocales de dicha Comisión.
- Nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a doña Inés Macho Stadler presidenta de la nueva Comisión de Retribuciones, y a don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra y don Santiago Martínez Lage como vocales de dicha Comisión.
- Por otro lado, nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a don Manuel Moreu Munaiz como vocal de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, en sustitución de doña María Helena Antolín Raybaud.
- Por último, se acordó nombrar, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a don Rafael Mateu de Ros Cerezo y a don Íñigo Gómez-Jordana Moya como secretarios no miembros de la Comisión de Retribuciones y de la Comisión de Nombramientos, respectivamente.

El 22 de junio de 2015 IBERDROLA revisó la calificación del consejero don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra y, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, quedó adscrito a la categoría de "otro consejero externo".

SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO

IBERDROLA mantiene permanentemente actualizado su Sistema de gobierno corporativo, que es el conjunto integrado por los *Estatutos Sociales*, las *Políticas corporativas*, las normas internas de gobierno corporativo y los restantes códigos y procedimientos internos aprobados por los órganos competentes de la Sociedad. En su elaboración se han tenido en cuenta las recomendaciones de buen gobierno de reconocimiento general en los mercados internacionales.

El desarrollo, revisión y mejora continuada de las normas de gobierno corporativo responde a la estrategia que la Sociedad y las sociedades integradas en el Grupo IBERDROLA vienen siguiendo desde hace años.

Las *Políticas corporativas* desarrollan los principios reflejados en el Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad y contienen las pautas que rigen la actuación de la Sociedad y las sociedades de su Grupo, y de sus administradores, directivos y empleados, en el marco del Plan Estratégico y de la visión y valores de la Sociedad, en materia de gobierno corporativo y cumplimiento normativo, de riesgos y de responsabilidad social.

En concreto, la *Política general de gobierno corporativo* constituye un resumen actualizado del Sistema del gobierno corporativo de la Sociedad.

Durante el primer trimestre de 2015 se han realizado las siguientes actualizaciones

y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA:

- El 17 de febrero de 2015 se aprobó la nueva *Política de involucración de los accionistas* y la modificación de la *Política general de gobierno corporativo*, de la *Política de información y relaciones con los accionistas y los mercados*, que pasó a denominarse *Política de información y comunicación con los accionistas y los mercados*, de la *Política para la definición y coordinación del Grupo Iberdrola y bases de la organización corporativa*, de la *Política de retribuciones de los consejeros* y de la *Política de buenas prácticas tributarias*, que pasó a denominarse *Política fiscal corporativa*.

En esa misma fecha, se revisó el contenido de las *Políticas de riesgos* y se aprobaron cuatro nuevas políticas específicas para cada uno de los principales negocios desarrollados por el Grupo Iberdrola.

Además, se acordó la modificación de la totalidad de las *Políticas de responsabilidad social* y la aprobación de tres nuevas políticas: *Política de relaciones con los grupos de interés*, *Política de respeto de los derechos humanos* y *Política marco de recursos humanos*.

Asimismo, se aprobó un nuevo texto refundido del *Reglamento del Consejo de Administración* y de los de sus comisiones consultivas y se acordó la modificación del *Código ético* y del *Reglamento de la Unidad de Cumplimiento*.

- Tal y como se ha mencionado en el apartado sobre los acuerdos de la Junta General de

Accionistas, el 27 de marzo de 2015 se aprobó la modificación de los *Estatutos Sociales* y del *Reglamento de la Junta General de Accionistas*.

En esa misma fecha se comunicó la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo, de acuerdo a los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad a fecha 25 de marzo. En este sentido, se aprobó la modificación de varias normas del Sistema de gobierno corporativo, incluyendo el *Reglamento del Consejo de Administración*, para adaptarlas a la reforma estatutaria y del *Reglamento de la Junta General de Accionistas* aprobadas por la Junta General de Accionistas, para reflejar la separación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en sendas comisiones diferenciadas y para incorporar el contenido del *Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas* publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 24 de febrero de 2015.

- Con fecha 22 de junio, de IBERDROLA aprobó una nueva *Política de marca* y además se acordó la modificación de varias normas del Sistema de gobierno corporativo destinadas a reformar la regulación de la página web corporativa, crear un buzón ético de los proveedores e introducir otras mejoras de gobierno corporativo. Las modificaciones afectaron a la *Política general de gobierno corporativo*, la *Política para la definición y coordinación del Grupo Iberdrola y bases de la organización corporativa*, la *Política para la prevención de delitos y contra el fraude*, el *Resumen de las Políticas de riesgos corporativas*, la *Política general de responsabilidad social corporativa*, la *Política*

de relaciones con los Grupos de interés, el *Reglamento del Consejo de Administración*, el *Código ético* y el *Reglamento de la Unidad de Cumplimiento*.

- El 20 de octubre el Consejo de Administración aprobó la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo para introducir la adaptación de la misión, visión y valores de la Sociedad, para actualizar la *Política de relaciones con los Grupos de interés*, para incidir en el compromiso con la sostenibilidad y para adaptar las referencias a la *Política de seguridad y salud laboral*.
- Finalmente, el 15 de diciembre de 2015 se aprobó una nueva reforma del Sistema de gobierno corporativo para incorporar el marco especial de autonomía reforzada de las *subholding* cotizadas, para potenciar las competencias de la Unidad de Cumplimiento y del Área de Auditoría Interna, para incidir en la inexistencia de sesgos que obstaculicen la selección de consejeras en las filiales del Grupo y para actualizar las referencias a la Ley del Mercado de Valores.

Todos los documentos que integran el Sistema de gobierno corporativo están publicados (en su versión íntegra o resumida), tanto en castellano como en inglés, en la página web corporativa www.iberdrola.com, en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el ejercicio 2015 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

On Line Accionistas (OLA)

Desde enero de 2012 está habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA), disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de dirigirlas a cualquiera de las comisiones del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de Cumplimiento conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.

CNMV: Hechos Relevantes desde octubre a diciembre de 2015		
Fecha	Hecho	Nº Registro
09/10/2015	La Sociedad comunica la fecha prevista de presentación de resultados correspondiente a los nueve meses de 2015.	229520
15/10/2015	La Sociedad remite el balance energético correspondiente a los nueve meses de 2015	229670
20/10/2015	La Sociedad informa de la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad	229873
20/10/2015 08/01/2016	Ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2015 y publicación del correspondiente documento informativo.	229877 233855
21/10/2015	La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2015	229892
21/10/2015	La Sociedad publica la presentación de Resultados correspondiente a los nueve meses de 2015.	229894
06/11/2015	La Sociedad publica el lanzamiento de una emisión en el euromercado de bonos referenciados al valor de las acciones de Iberdrola, S.A. por parte de Iberdrola International B.V.	230680 230732
06/11/2015	La sociedad informa de la fijación de condiciones de la emisión en el euromercado de bonos referenciados al valor de las acciones de Iberdrola, S.A. por parte de Iberdrola International B.V.	230732 230680
23/11/2015 06/11/2015	La sociedad remite información sobre la determinación del precio de referencia de las acciones de Iberdrola, S.A. en relación con la emisión de bonos de Iberdrola International B.V. por importe de 500 millones de euros y vencimiento en 2022	231293 230732
03/12/2015	La Sociedad realiza la comunicación sobre la información solicitada a las sociedades cotizadas o entidades emisoras en relación con determinadas disposiciones de la Ley de Sociedades de Capital que forman parte de las normas de ordenación y disciplina de mercado de valores	231799
03/12/2015	Formulario para la notificación del estado miembro de origen de IBERDROLA, S.A.	231801
15/12/2015	La Sociedad informa de la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad.	232357
15/12/2015	La Sociedad remite propuesta del Consejo de Administración de reelección de Ernst & Young como auditor de cuentas para el ejercicio 2016 y de nombramiento de KPMG como auditor de cuentas para los ejercicios 2017 a 2019.	232374
16/12/2015 26/02/2015	Cumplimiento de las condiciones suspensivas del acuerdo de integración de UIL Holdings Corporation en el grupo Iberdrola	232383 219086
17/12/2015 16/12/2015	La Sociedad informa de la consumación de la fusión por absorción de UIL Holdings Corporation por Green Merger Sub, Inc., una sociedad íntegramente participada por Avangrid, Inc. (anteriormente denominada Iberdrola USA, Inc.).	232510 232383

Le informamos que los datos utilizados para hacerle llegar esta información están incluidos en un fichero propiedad de **IBERDROLA, S.A.**, con la finalidad de enviarle información financiera sobre nuestra Sociedad. Dichos datos figuran en nuestro fichero a petición suya o por la relación que ha mantenido con **IBERDROLA**.

Según lo dispuesto en la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal (LO 15/1999), usted puede ejercer en todo momento los derechos de acceso, rectificación, oposición y cancelación de los datos personales. Para ello deberá remitir un escrito, adjuntando fotocopia de su DNI o Pasaporte, a:

IBERDROLA, S.A.
Relaciones con Inversores
C/ Tomás Redondo, 1
28033 – Madrid.

En cualquier caso, si usted no desea recibir más información relativa a **IBERDROLA**, puede comunicarlo por teléfono al número gratuito 900 10 00 19.

Descárgate la app IBERDROLA Relación con Inversores:



Disponible en
**Google
Play**



Disponible en
App Store
(iPad)



Disponible en
App Store
(iPhone)

www.iberdrola.com



IBERDROLA, S.A.
Relaciones con inversores
Tel: 00 34 91 784 2804
Fax: 00 34 91 784 2064
investor.relations@iberdrola.es