

Resultados

2013

Informe trimestral



IBERDROLA

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 2013. 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 2013, 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 la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si dicha oferta o venta se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act de 1933 o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Iberdrola, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación con operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.

En este sentido, si bien Iberdrola, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Iberdrola, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Iberdrola, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Iberdrola, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron, no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Iberdrola, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Iberdrola, S.A. o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de esta comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola, S.A. no asume obligación alguna -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

Índice

TITULARES	3
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO	12
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	26
RESULTADOS POR NEGOCIOS	32
ANÁLISIS DEL BALANCE	41
TABLAS DE RESULTADOS	48
Balance de Situación	48
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	50
Cuenta de Resultados por Negocios	51
Negocio de Redes.....	52
Negocio de Generación y Clientes	53
Resultados trimestrales	54
Estado de origen y aplicación de fondos	55
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	56
ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	57

EL BENEFICIO NETO ALCANZA LOS 2.572 MM Eur (-7%) AFECTADO POR LOS IMPACTOS REGULATORIOS DE ESPAÑA

El Margen Bruto asciende a 12.577 MM Eur

- Impulsado por los negocios Liberalizado y Renovables pero que se ven afectados por el impacto regulatorio en España, la evolución de Brasil y los tipos de cambio de las divisas .
- Los Gastos Operativos Netos mantienen una evolución plana en el ejercicio.

El EBITDA (-6,8%) y el Beneficio Neto (-7,0%) caen afectados por las medidas regulatorias en España

- Los impactos regulatorios (antes de impuestos) en España en 2013 ascienden a 801 MM Eur.
- El EBITDA se sitúa en 7.205 MM Eur (-6,8%), afectado por mayores Tributos (+33%) en España (+521 MM Eur).
- El EBIT disminuye un 44% hasta 2.434,7 MM Eur, consecuencia de provisiones extraordinarias relacionadas con el saneamiento del valor de la cartera de proyectos Renovables y activos de Gas.
- Revaloración de Balances de acuerdo a la Ley 16/2012: Efecto neto de 1.535 MM Eur incluido en Impuesto de sociedades.

Solidez financiera

- El Flujo de Caja Operativo* (FFO) asciende a 5.619 MM Eur frente a unas inversiones de 3.053 MM Eur.
- Reducción de la deuda neta en 2.271 MM Eur en los últimos 12 meses. El apalancamiento se sitúa en el 44,2%**.

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

** Incluyendo déficit de tarifa. Sin déficit el apalancamiento sería del 42,8%

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		12 M 2013	12 M 2012	%
Producción Neta	GWh	136.347	134.758	1,2
Hidráulica	GWh	17.685	11.928	48,3
Nuclear	GWh	22.889	26.025	-12,0
Carbón	GWh	12.590	15.928	-21,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	42.442	42.763	-0,7
Cogeneración	GWh	6.843	6.331	8,1
Renovables	GWh	33.899	31.784	6,7
Capacidad instalada	MW	45.009	45.984	-2,1
Hidráulica	MW	9.867	9.888	-0,2
Nuclear*	MW	3.410	3.410	0,0
Carbón	MW	3.178	4.330	-26,6
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.073	13.073	0,0
Cogeneración	MW	1.233	1.248	-1,2
Renovables	MW	14.247	14.034	1,5
Energía eléctrica Distribuida	GWh	214.809	214.042	0,4
Usuarios electricidad	Nº (mil)	28,6	28,1	1,7
Usuarios gas	Nº (mil)	3,66	3,61	1,5
Suministros gas	GWh	88.717	84.493	5,0
Almacenamiento gas	bcm	2,5	2,5	0,0
Empleados	Nº	30.680	31.400	-2,3

* Incluye la central de Garoña

Datos Operativos		12M 2013	12M 2012	%
España				
Producción Neta	GWh	58.076	57.127	1,7
Hidráulica	GWh	14.795	9.040	63,7
Nuclear	GWh	22.889	26.025	-12,0
Carbón	GWh	2.348	4.396	-46,6
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.697	2.831	-40,1
Cogeneración	GWh	2.490	2.624	-5,1
Renovables	GWh	13.857	12.211	13,5
Capacidad instalada	MW	25.488	25.486	0,01
Hidráulica	MW	8.807	8.811	-0,04
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	874	874	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	394	405	-2,7
Renovables	MW	6.109	6.094	0,3
Energía Distribuida	GWh	91.656	94.410	-2,9
Suministros de Gas	GWh	16.785	22.765	-26,3
Usuarios	GWh	13.468	14.498	-7,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	3.317	8.267	-59,9
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10,86	10,85	0,03
Mercado Libre España	Nº	5,82	4,95	17,6
Suministro Último Recurso España	Nº	5,03	5,90	-14,7
Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,781	0,813	-3,9
Reino Unido				
Producción	GWh	19.936	19.072	4,5
Hidráulica	GWh	665	722	-8,0
Carbón	GWh	10.241	11.532	-11,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.227	4.531	37,4
Cogeneración	GWh	9	10	-5,0
Renovables	GWh	2.794	2.277	22,7
Capacidad instalada	MW	6.342	7.252	-12,5
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón	MW	2.304	3.456	-33,3
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-
Cogeneración	MW	31	31	-
Renovables	MW	1.477	1.235	19,7
Energía Distribuida	GWh	37.750	37.903	-0,4
Almacenamiento de Gas	bcm.	0,1	0,1	-1,5
Suministros de Gas	GWh	50.315	42.757	17,7
Usuarios	GWh	36.206	32.248	12,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	14.110	10.509	34,3
Usuarios Electricidad (clientes)	Nº (mill.)	3,49	3,49	0,1
Usuarios Gas (clientes)	Nº (mill.)	2,3	2,2	3,7

Datos Operativos		12M 2013	12M 2012	%
EE.UU.				
Producción	GWh	17.994	16.716	7,7
Hidráulica	GWh	402	297	35,3
Ciclos Combinados de gas	GWh	3	82	-96,6
Cogeneración	GWh	2.878	2.279	26,3
Renovables	GWh	14.712	14.057	4,7
Capacidad instalada	MW	6.408	6.408	-
Hidráulica	MW	116	116	-
Ciclos Combinados de gas	MW	163	163	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.493	5.493	-
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,80	1,80	-
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	0,64	0,64	-
Energía Distribuida	GWh	33.187	32.722	1,4
Suministro de gas	GWh	21.617	18.971	13,9
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,84	1,83	0,3
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,60	0,59	0,6
Latinoamérica				
Producción	GWh	38.562	39.254	-1,8
Hidráulica	GWh	1.824	1.868	-2,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	34.516	35.319	-2,3
Cogeneración	GWh	1.466	1.418	3,4
Renovables	GWh	757	649	16,5
Capacidad instalada	MW	6.027	5.910	2,0
Hidráulica	MW	381	398	-4,3
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.050	5.050	-
Cogeneración	MW	172	176	-2,3
Renovables	MW	424	285	48,7
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	52.215	49.006	6,5
USUARIOS (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	12,4	11,9	4,0
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.779	2.589	-31,3
Renovables	GWh	1.779	2.589	-31,3
Capacidad instalada	MW	744	928	-19,9
Renovables	MW	744	928	-19,9

Nota: Capacidad instalada, producción y número de empleados de acuerdo a criterio de consolidación

Datos Bursátiles		12M 2013	12M 2012
Capitalización Bursátil	MM€	28.922	25.753
Beneficio por acción (6.239.975.000 acc. a 31/12/13 y 6.138.893.000 acc. a 31/12/2012)	€	0,41	0,45
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,901	1,015
P.E.R.	Veces	11,25	9,31
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,82	0,78

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		12M 2013	12M 2012
Cifra de Ventas	MM€	32.807,9	34.201,2
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	7.205,0	7.726,6
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	2.434,7	4.376,9
Beneficio Neto	MM€	2.571,8	2.765,1
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	30,2	30,1

Balance		Dic. 2013	Dic. 2012*
Total Activos	MM€	92.411	96.816
Fondos Propios	MM€	35.361	33.207
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	28.053	30.324
ROE	%	7,5%	8,3%
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	44,2%	47,7%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,79	0,91

(1) Incluye déficit de tarifa, TEI

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a diciembre de 2013 se situaría en el 42,8%.

* Re-expresado

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Baa1	Negativa	9 noviembre 2012
Fitch IBCA	BBB+	En revisión para posible rebaja	16 julio 2013
Standard & Poors	BBB	Estable	28 noviembre 2012

Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el periodo han de enmarcarse en un entorno operativo complejo caracterizado por la difícil situación macroeconómica a nivel internacional, que se concreta en la debilidad de la demanda de electricidad y gas en la Eurozona, junto con el efecto de las recientes modificaciones regulatorias/fiscales que minoran los ingresos de los distintos negocios, destacando en este sentido España.

En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una alta hidraulicidad y eolicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (+74,5% y +12,9%, respectivamente) junto a una caída de la demanda eléctrica ajustada del 2,2%, afectando esta situación a los segmentos residencial y servicios principalmente.

En el Reino Unido la demanda eléctrica disminuye un 1,3%, mientras que la de gas aumenta un 0,7%.

En el área de influencia de Iberdrola USA en la costa Este de los EE.UU., la evolución en demanda eléctrica ha sido de +1,4% y la de gas del +13,9%.

Por su parte la demanda en Brasil crece a un ritmo del 6,5% frente al mismo período del año anterior.

- Durante el ejercicio 2013, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 108,70 \$/barril frente a los 111,68 \$/barril del año anterior (-2,7%).
- El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 66,45 GBp/Termia frente a 59,09 GBp/ Termia de 2012 (+12,5%).
- El precio medio del carbón API2 se fija en los 86,98 \$/Tm, frente a los 89,86 \$/Tm (-3,2%) del año anterior.
- El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 8,45 €/Tm en 2012 a los 4,68 €/Tm de 2013 (-44,6%).

- Durante el periodo, la evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro ha sido la siguiente: la Libra Esterlina y el Dólar EE.UU. se han devaluado un 4,7% y 3,3% respectivamente, mientras que el Real brasileño lo ha hecho en un 14,1%.

- La producción total del Grupo Iberdrola en el periodo aumenta un 1,2% alcanzando los 136.347 GWh. Esta cifra incluye 58.076 GWh generados en España (+1,7%), 19.936 GWh (+4,5%) en el Reino Unido, 17.994 GWh en los Estados Unidos (+7,7 %), 38.562 GWh en Latinoamérica (-1,8%) y los restantes 1.779 GWh en diversos países mediante energías renovables (-31,3%).

- A finales de 2013, IBERDROLA cuenta con 45.009 MW instalados de los que un 61% produce energía libre de emisiones a la vez que opera con coste variable muy reducido.

- Entre los hechos singulares más destacables del período analizado, respecto al ejercicio

precedente, podemos indicar los siguientes aspectos:

- El fuerte impacto que sobre los resultados de Grupo han tenido los sucesivos recortes de ingresos en España consecuencia de las diferentes medidas regulatorias. Así, el efecto conjunto en los distintos negocios de España recogido tanto a nivel de Margen Bruto como en la rúbrica de Tributos, alcanza en 2013 la cifra de 801 MM Eur, de los que 280 MM Eur corresponden a los efectos estimados de la aplicación del RDL 9/2013 desde julio de 2013 y 521 MM Eur a las tasas sobre la generación introducidas en la Ley 15/2012.
- En este sentido, destaca el fuerte aumento de la partida de Tributos del Grupo (+33%) debido a:

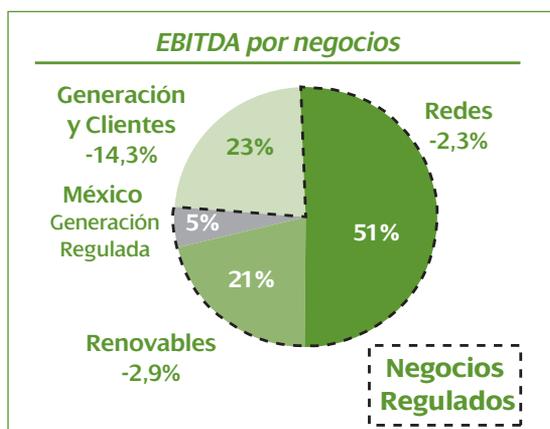
En el negocio Generación España, a partir del 1 de enero entra en vigor la Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, que establece un impuesto del 7% a la producción e incorporación al sistema de energía eléctrica, un canon del 22% sobre la energía hidroeléctrica producida, un impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado. Esto tiene un importante efecto en la cifra de tributos del negocio de 413 MM Eur. Además, incluye a nivel margen bruto un céntimo verde sobre la producción con gas y carbón de 35 MM Eur.

Renovables se ve afectado igualmente por la Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad, cuyo efecto en el negocio es de un aumento de tributos de 73 M€.

- El RDL 9/2013, que establece un recorte a la retribución del negocio de Distribución en España (-111 M€), una disminución del incentivo a la inversión que tiene un impacto en el Negocio Liberalizado España de -47 M€. Además, se han incluido 122 MM Eur como estimación del posible efecto en el Régimen Especial.
- En Brasil, el impacto de la sequía supone un efecto total en 2013 de 294 MM Eur para las distribuidoras, de los que 291 MM Eur son financiados por el Gobierno (decreto nº 7945 de marzo de 2013), y los 3 MM Eur restantes serán recuperados por las distribuidoras mediante las revisiones anuales de tarifa (Neoenergía en abril y Elektro en agosto). El impacto de dicha revisión tarifaria alcanza los -883 MM Eur (-117 MM Eur en Elektro y - 66 MM Eur en Neoenergía) siendo la principal causa de la caída de los resultados en Brasil.
- Saneamientos de activos por valor de 1.849 MM Eur antes de impuestos, correspondientes a la revisión de la cartera de proyectos tanto de Gas USA y Canadá (1.072 MM Eur) como del pipeline de Renovables (692,8 MM Eur), y otros (84,1 MM Eur).
- Actualización de Balances: Tal y como se recoge en la Ley 16/2012 de 27 de diciembre, se ha actualizado el valor a efectos fiscales de ciertos activos españoles, aumentando en 6.323 MM Eur, según coeficientes de revalorización establecidos en dicha ley, con el fin de incluir el efecto de la inflación. La amortización de esta revalorización es deducible fiscalmente (1.854 MM Eur) a cambio de pagar hoy un impuesto del 5%

sobre los 6.323 MM Eur (316 MM Eur). Bajo normativa IFRS se debe llevar a resultados del presente ejercicio el pago del 5% realizado, así como todo el ahorro fiscal de la revalorización (independientemente de que el ahorro se produzca a lo largo de la vida útil restante de los activos revalorizados). Esto supone un impacto positivo neto en los resultados del periodo de 1.538 MM Eur, recogido a nivel de Impuesto de Sociedades.

- Modificación IAS 19: según esta norma que establece el nuevo tratamiento contable para las pensiones, la cifra de 2012 debe ajustarse también por motivos de comparativa interanual. Así, el Beneficio Neto Reportado a diciembre de 2012 pasa de 2.840,7 MM Eur a 2.765,1 MM Eur.
- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) del periodo disminuye un 6,8% hasta situarse en 7.205,0 MM Eur, con caída en los negocios de Redes (-2,3%), Generación y clientes (-14,3%) y Renovables (-2,9%).



Esta evolución es consecuencia fundamentalmente de:

- Un Margen Bruto plano con mejoras tanto en Liberalizado (+2,1%) como en Renovables(+0,9%) que han servido para compensar el menor Margen Bruto obtenido en negocio Regulado (-1,7%) consecuencia directa de la evolución del negocio en Brasil que se ha visto afectado por el impacto de las revisiones tarifarias y del sobrecoste de la energía originado por la sequía. El efecto de las devaluaciones de las distintas divisas de referencia en esta rúbrica asciende a 352 MM de Euros.
- Mantenimiento de los Gastos Operativos Netos (+0,2%), con un aumento en Redes UK por la adaptación al criterio contable seguido por los estándares de los marcos regulatorios (RIIO-T1). Los mayores Tributos (+33,3%) son consecuencia de las nuevas cargas introducidas en España por la Ley 15/2012 de sostenibilidad energética.
- La rúbrica del Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) presenta el desglose siguiente:

	12M 2013	Peso %	Var %
Redes	3.685,3	51,1%	-2,3%
Generación y Clientes	2.017,8	28,0%	-14,3%
Renovables	1.573,1	21,8%	-2,9%
Resto	-71,2	-1,0%	N/A
Total	7.205	100%	-6,8%

- El Beneficio Neto asciende a 2.571,8 MM Eur, con una caída del 7,0% frente al obtenido en 2012. Esta rúbrica se ha visto impactada por los

efectos de distinto signo de los saneamientos y actualización de balances ya comentados.

- El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 2.174,4 MM Eur (-9,0%) como consecuencia de la peor evolución del beneficio operativo.
- La optimización de la solidez financiera y de la liquidez como prioridades estratégicas pueden resumirse en lo siguiente:
 - La Deuda neta se reduce en 2.271 MM Eur desde diciembre de 2012, situándose en 28.053¹ MM Eur
 - Los Fondos Generados en Operaciones a diciembre de 2013 se sitúan en 5.619 MM Eur.
 - La liquidez alcanza los 10.826 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de más de 30 meses.

¹ Incluye TEI

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1. España

A cierre de diciembre 2013, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 10,9 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida total alcanza 91.656 GWh, con una reducción del 2,9% respecto al año anterior.

En el año 2013, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 62,5 minutos. El aumento observado en este índice respecto a 2012 se debe a las condiciones meteorológicas excepcionales que se produjeron en el País Vasco y en la Comunidad Foral Navarra.

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

Año	TIEPI	NIEPI
2010	72,7	1,7
2011	58,3	1,4
2012	58,4	1,2
2013	62,5	1,3

En 2013 se ha hecho un esfuerzo muy importante en reducir las pérdidas en la red, incrementando en un 50% el número de inspecciones de puntos de suministro y aumentando en más de un 30% la energía recuperada.

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

Unidades Físicas puestas en explotación (diciembre 2013)	Total	Nivel de tensión				
		Muy alta	Alta	Media	Baja	
Líneas	Aérea (km)	520	191	72	21	237
	Subterránea (km)	948	4	16	479	449
Subestaciones	Transformadores (ud)	18	12	4	2	-
	Incremento potencia (MVA)	1.267	930	80	21	-
	Subestaciones (ud)	9	-	-	-	-
Centros de transformación	Centros (ud)	755	-	-	-	-
	Incremento potencia (MVA)	171	-	-	-	-

Además, se han puesto en servicio más de un millón de contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente.

1.2. Reino Unido

A 31 de diciembre 2013, Iberdrola cuenta con casi de 3,5 millones de puntos de suministro de distribución. El volumen de energía distribuida durante el 2013 ha sido de 37.750 GWh, lo que supone un descenso del 0,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

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

CML	2013	2012
Scottish Power Distribution (SPD)	44,9	48,7
Scottish Power Manweb (SPM)	43,0	43,3

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

CI	2013	2012
Scottish Power Distribution (SPD)	52,3	54,2
Scottish Power Manweb (SPM)	39,1	33,7

1.3. Estados Unidos

1.3.1. Distribución

Al cierre de diciembre 2013, Iberdrola USA cuenta con 1,8 millones de puntos de suministro en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida a la fecha ha sido de 33.187 GWh con un incremento del 1,4% respecto al año anterior.

El Número de Interrupciones medio por Cliente (*'System Average Interruption Frequency Index SAIFI'*) es el siguiente:

SAIFI	2013	2012
Central Maine Power (CMP)	1,7	1,7
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,1	1,0
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,7	0,7

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

CAIDI	2013	2012
Central Maine Power (CMP)	2,1	1,7
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,9	2,0
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,8	1,8

Los indicadores de las tres empresas cumplieron en 2013 con los objetivos de calidad exigidos por la Comisión correspondiente.

1.3.2. Transporte

Línea transporte en Maine

Continúan los trabajos de construcción del proyecto de interconexión de transporte entre Nueva Inglaterra y Canadá cuyo presupuesto total alcanza los 1.400 millones de dólares. La inversión ya realizada desde el inicio del proyecto asciende a 1.146 millones de dólares, de los cuales, 255 millones corresponden al año 2013.

A cierre de 2013 ya se han puesto en servicio 4 de las 5 nuevas subestaciones 345 kV incluidas en el proyecto.

1.3.3. Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos al final de 2013 es de 0,7 millones, siendo el suministro a la fecha de 31.548 GWh, un 13% superior al del año anterior.

En el Estado de Maine, la filial Maine Natural Gas (MNG) ha puesto en servicio su primer gaseoducto de 34,5 km y ha conseguido sus primeros 250 grandes consumidores.

1.4. Brasil

La evolución de la demanda de las distribuidoras brasileñas en el año 2013 ha sido la siguiente:

Energía Distribuida (GWh)	2013	2012	Variación
100% negocio			
Coelba	17.645	16.320	8,1%
Cosern	5.213	4.867	7,1%
Celpe	12.694	11.679	8,7%
Elektro	16.663	16.140	3,2%
TOTAL	52.215	49.006	6,5%

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:

Número de clientes (mill.)	2013	2012	Variación
Coelba	5,4	5,2	3,1%
Cosern	1,3	1,2	3,5%
Celpe	3,3	3,3	2,7%
Elektro	2,4	2,3	2,6%
TOTAL	12,4	12,0	2,9%

Respecto a la generación regulada de electricidad, la potencia de los proyectos en operación a diciembre de 2013 es la siguiente:

Central	MW*	MW atribuible**
Termope	520	203
Itapebi	450	175
Afluyente	18	8
Rio PCH	39	15
Sitio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	24
Goias Sul	48	19
Dardanelos	261	102
Parques eólicos	288	56
TOTAL	1.883	640

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

(**) MW equivalentes al % de consolidación de Iberdrola

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

Central	MW*	MW atribuible**	Fecha
Baixo Iguazu	350	137	2016
Teles Pires	1.820	356	2014
Belo Monte	11.233	438	2015-2018
Parques eólicos	13.403	930	
TOTAL	13.403	930	

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

(**) MW equivalentes al % de consolidación de Iberdrola

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

2.1. Península Ibérica

2.1.1. España

A final el 2013, la capacidad instalada de Iberdrola en España (ex- renovables) alcanza los 19.379 MW su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.807
Nuclear*	3.410
Carbón	874
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	394
TOTAL	19.379

* Incluye Garoña

Por otra parte, el **Balance Energético Peninsular**, se caracteriza por una caída de la demanda eléctrica del sistema del 2,2% , mientras que la producción del Régimen Ordinario disminuye un 10,7%.

Respecto a Iberdrola, durante el 2013 la producción destinada al Régimen Ordinario disminuye un 1,3% hasta alcanzar los 41.729 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 14.795 GWh lo que supone un incremento del 63,7% respecto al anterior debido a la alta hidraulicidad del período. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de diciembre de 2013 en el 59,9% (equivalente a 6.760 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 22.889 GWh, registrándose un descenso del 12%.

- Las centrales térmicas de carbón registran un descenso del 46,6% hasta los 2.348 GWh.
- Por su parte, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 40,1% hasta 1.697 GWh.

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

	12M 2013	12M 2012
Hidráulica	33,5%	20,1%
Nuclear	51,8%	57,9%
Carbón	5,3%	9,8%
Ciclos Combinados de Gas	3,8%	6,3%
Cogeneración	5,6%	5,9%
TOTAL	100%	100%

En lo que se refiere a la comercialización, a 31 de diciembre de 2013, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 14.948.426 contratos, lo que supone 386.946 contratos más que en el mismo periodo de 2012 (+2,7%). Su desglose es el siguiente:

	Contratos	%
Contratos de electricidad	10.524.846	
Contratos de gas	783.337	
Contratos de otros productos y Servicios	3.640.243	
Total contratos	14.948.426	+2,7%

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	9.940.783	67%
Último recurso	5.007.643	33%
Total contratos	14.948.426	100%

Iberdrola durante el año 2013 tiene unas ventas totales de electricidad de 75.500 GWh de los cuales 48.900 GWh se han comercializado en el mercado libre, 14.300 GWh corresponden al Suministro de Último Recurso (SUR) y los 12.300 restantes a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola gestionó un balance de gas en 2013 de 4,3 bcm, de los cuales 2,9 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,6 bcm se vendieron a Clientes finales y 0,8 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

Por lo que respecta al aprovisionamiento de gas natural del grupo puede destacarse lo siguiente:

- El año 2013 se ha caracterizado por una demanda de gas natural en el conjunto del sistema español, inferior a la del año 2012, fundamentalmente por la bajada de consumo de gas en producción eléctrica.
- La Compañía ha adecuado las entregas de sus contratos de aprovisionamiento a las necesidades actuales y ha realizado diversas operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.
- Se han alcanzado y superado la cifra de 1 bcm (mil millones de metros cúbicos) de gas suministrado a BP y a DONG ENERGY conforme a los contratos de venta a largo plazo firmados con estas compañías.

2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 6.128 GWh durante 2013 frente a los 5.731 GWh suministrados en 2012, siendo el primer comercializador en empresas de media tensión y habiendo comenzado la entrada en el sector residencial.

2.2. Reino Unido

A 31 de diciembre de 2013, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza los 4.865 MW. Esto incluye una reducción de 1.152 MW debido al cierre de la Central de Cockenzie el pasado 15 de marzo de 2013.

El desglose de la capacidad instalada es

REINO UNIDO (SPW)	MW
Hidráulica	563
Carbón	2.304
Ciclos Combinados de Gas	1.967
Cogeneración	31
TOTAL	4.865

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional en Reino Unido, durante el 2013 se incrementó un 2,7% hasta los 16.867 GWh, frente a los 16.426 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el último trimestre de 2013 es del 6,3% frente al 5,9% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 11,2% hasta los 10.241 GWh frente a los 11.532 GWh del mismo período del año anterior, debido entre otros motivos al cierre de Cockenzie en marzo de 2013.
- La producción de ciclos combinados de gas se incrementa un 37,4% hasta los 6.227 GWh frente a los 4.531 GWh del mismo período de 2012.

- La producción hidráulica cayó un 8,0% hasta los 665 GWh desde los 722 GWh del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha descendido un 5,0% hasta los 9 GWh desde 10 GWh.

Respecto a la comercialización, a 31 de diciembre de 2013, se han vendido a clientes 22.271 GWh de electricidad y 36.206 GWh de gas, comparado con los 22.859 GWh de electricidad y los 32.248 GWh de gas vendidos en el mismo período del año anterior.

A 31 de diciembre de 2013, Scottish Power cuenta con 3,4 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas con un incremento de 100.000 clientes respecto al mismo período del año anterior.

El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes. Así, más del 85% de los clientes de Iberdrola en el Reino Unido utilizan ahora un método de Pago Seguro (definido como clientes que pagan por domiciliación bancaria o utilizar un contador prepago) contra la media del sector del 69%¹.

2.3. México

Iberdrola, se mantiene como el primer productor privado del país con 4.987 MW en operación comercial con el siguiente desglose:

¹ Fuente Ofgem.

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	120
La Laguna	535
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.135
TOTAL	4.987

El año 2013 ha supuesto un relanzamiento muy significativo de la actividad de Iberdrola en México derivado en buena medida por las licitaciones de la Comisión Federal de Electricidad (CFE). En diciembre de 2013 la CFE adjudicó a Iberdrola la central de ciclo combinado de Baja California III de 300 MW, y se presentó la oferta para Norte III de 900 MW que también ha sido adjudicada a Iberdrola en enero de 2014.

A esto hay que sumar la ampliación de 40 MW en Enertek que estará operativa en el transcurso del 2014, y el inicio de las obras en ese mismo año de una nueva unidad en Monterrey de 300 MW para consumidores privados.

Los proyectos anteriores permitirán en el 2016 superar los 6.500 MW de capacidad operativa, reforzando la posición de liderazgo que Iberdrola ha mantenido en los últimos diez años en México como productor privado, y segundo del país tras la Comisión Federal de Electricidad.

La energía eléctrica suministrada ha sido de 34.212 GWh. La disponibilidad acumulada de las plantas de México ha sido del 94%, con una confiabilidad del 97%.

Por otra parte, siguen los bajos precios del gas natural con un precio medio de 3,67 USD/MMBtu, muy inferior a los precios de Europa y Japón. Estos bajos precios son una de las palancas de crecimiento del negocio de México al poder transformar las plantas de fuel, caras e ineficientes, en ciclos combinados de gas más eficientes y baratos.

2.4. Almacenamiento de gas EE.UU. y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en 2013 totalizan 2,44 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 2,01 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	bcm
Enstor Katy Storage	0,63
Enstor Grama Ridge Storage	0,40
Freebird	0,27
Caledonia	0,50
Alberta Hub	0,64
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	2,44
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,01
TOTAL CAPACIDAD	4,45

3. RENOVABLES

A cierre de 2013 el negocio renovable cuenta con una capacidad instalada de 14.247 MW, siendo la capacidad operativa 13.897 MW.

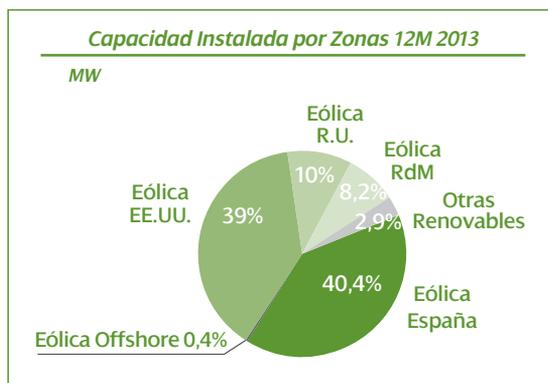
Durante el ejercicio, Iberdrola instaló 397 MW renovables. En el primer trimestre de 2013 se acordó la venta de los activos operativos

en Polonia, que ascienden a 184 MW. Como consecuencia de las adiciones y desinversiones mencionadas, el incremento neto de la potencia instalada en el año asciende a 213 MW y representa un crecimiento del 1,5% con respecto al cierre de 2012.



Por su parte, la capacidad operativa crece un +1,2% hasta los 13.897 MW tras añadir, post desinversiones, 162 MW operativos.

De los 14.247 MW instalados a cierre del cuarto trimestre de 2013, el 57% se encuentran fuera de España, según la siguiente distribución:



	MW Instalados
Eólica España	5.753
Eólica EE.UU.	5.443
Eólica Reino Unido	1.476
Onshore	1.419
Offshore	57
Eólica RdM	1.162
Total Eólica	13.834
Total Eólica Onshore	13.777
Total Eólica Offshore	57
Otras Renovables	413
Total Instalada	14.247

3.1. Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 13.777 MW tras haber añadido durante los doce últimos meses 342 MW eólicos onshore, y haber realizado desinversiones de 184 MW en el tercer trimestre de 2013. El desglose geográfico de potencia instalada onshore es el siguiente: España con 5.753 MW, EE.UU. 5.443 MW, Reino Unido e Irlanda con 1.419 MW y Resto del Mundo con 1.162 MW.

España

La potencia instalada al cierre de 2013 asciende a 5.753 MW.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.443 MW instalados. A cierre de 2013, hay en fase de construcción un proyecto de 202 MW cuya instalación está prevista en 2014.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada a cierre de 2013 asciende a 1.404 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda, tras haber instalado 185 MW durante el año, lo que supone un incremento del 15 % respecto al cierre de 2012.

Resto del Mundo

La potencia instalada a cierre de 2013 asciende a 1.162 MW, con el siguiente desglose:

	MW Consol.
Italia	132
Portugal	92
Grecia	255
Chipre	20
Hungría	158
Rumanía	80
Brasil	194
México	231
TOTAL	1.162

Durante 2013 cabe destacar la instalación de 117 MW en Brasil, 22 MW en México y el inicio de la construcción de un parque en México de 70 MW, que se instalará a lo largo de 2014.

3.2. Energía eólica marina

Actualmente el negocio renovable está desarrollando proyectos eólicos marinos por un total de 5.104 MW, principalmente en el Reino Unido (74%), Alemania (16%) y Francia (10%).

En el Reino Unido la compañía está construyendo el proyecto de West of Duddon Sands de 389 MW ⁽¹⁾, situado en el Mar de Irlanda, cuyo desarrollo comparte con Dong Energy. Durante 2013 se ha completado la instalación de la subestación del parque y las cimentaciones de las turbinas. Además se han comenzado los trabajos de cableado del parque y desarrollo de infraestructuras onshore. En el mes de septiembre se comenzó la instalación de los aerogeneradores y a cierre de año contaba con 114 MW instalados, de los cuales 57 MW corresponden a Iberdrola. Está prevista su puesta en marcha durante el 2014.

Iberdrola continúa con el análisis y desarrollo del proyecto offshore Wikinger, de hasta 350 MW, en el Mar Báltico (Alemania). La decisión de acometerlo se tomará durante el 2014.

Iberdrola está también analizando y desarrollando en Reino Unido, a través de una Joint Venture al 50% con Vattenfall, el proyecto "East Anglia", por un total estimado de 7.200 MW, en la zona de "East Anglia" en el Mar del Norte. En 2013 se ha concluido la instalación de dos torres de medición offshore y se continúa con los trabajos de tramitación, ingeniería e investigación de la primera fase del proyecto, denominada "East Anglia ONE", de 1.200 MW de capacidad.

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. En 2013 se ha terminado la primera fase de los trabajos geofísicos y geotécnicos.

1 Capacidad Total. La capacidad atribuible es de 194,5 MW

3.3. Otras tecnologías renovables

El negocio de Renovables cuenta con instalaciones de otras tecnologías renovables en diversos países que suman un total de 413 MW y cuyo desglose se presenta en la siguiente tabla:

Tecnología	MW	País
Mini hidráulica	306	España (176 MW Régimen O. y 130 MW Régimen E.)
Fotovoltaica	56	USA (50 MW) y Grecia (6 MW)
Híbrida Térmico Solar	50	España
Olas	1	Reino Unido
TOTAL MW	413	

En el ámbito de las tecnologías marinas, Iberdrola continúa el desarrollo de proyectos específicos para el aprovechamiento de la energía de las olas y las mareas en Reino Unido.

3.4. Centrales de ciclo de gas

El negocio de Renovables cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en el Estado de Oregón, EE.UU., que suman un total de 636 MW y cuyo desglose se muestra en la siguiente tabla:

	MW
Planta de Generación de Klamath	100
Cogeneración Klamath	536
TOTAL MW	636

4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Reducción de Capital Social

El Consejo de Administración de Iberdrola aprobó el pasado 21 de mayo de 2013, llevar a cabo la reducción de su capital social en un 2,4%, de acuerdo a la propuesta validada por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 22 de marzo en Bilbao.

Esta reducción del capital social se ha realizado por una parte, a través de la amortización de acciones propias que Iberdrola mantenía en autocartera y por otra, del desarrollo de un programa de recompra de títulos para su posterior amortización.

Iberdrola Dividendo Flexible

Iberdrola, en el marco de la séptima edición de su programa Iberdrola Dividendo Flexible, y con motivo del que habría sido el dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2013, comunicó el pasado 9 de enero de 2014 el número de derechos de asignación necesario para obtener una nueva acción de la Compañía de forma gratuita, siendo este 36 derechos.

Como resultado del mencionado programa, un 77,01% de los accionistas de Iberdrola ha optado por obtener acciones gratuitas del Grupo sin ningún tipo de retención fiscal dentro del sistema de remuneración denominado Iberdrola Dividendo Flexible, con ocasión del pago del dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2013.

Iberdrola ha emitido 133,49 millones de nuevas acciones, en el marco de la segunda ejecución de la ampliación de capital prevista para hacer frente a este sistema retributivo, lo que supone

un incremento del 2,14% de su capital social. Los títulos han comenzado a cotizar en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el miércoles 5 de febrero de 2014.

El otro 22,99% de los accionistas de la Sociedad ha optado por la remuneración en efectivo. Así, Iberdrola ha desembolsado un total de 108,72 millones de euros para hacer frente a la adquisición los derechos de suscripción gratuita al precio fijo garantizado de 0,126 euros bruto por derecho, a lo que hay que descontar la retención fiscal del 21%.

5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1. Regulación España

En el cuarto trimestre de 2013, se ha aprobado un conjunto de disposiciones que afectan al sector energético. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

El primer día del trimestre, se publicó la resolución de 24 de septiembre de 2013, de la Dirección General de *Política Energética y Minas*, por la que se revisa el **coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar a partir de 1 de octubre de 2013** para adaptar sus precios a la correspondiente subasta CESUR, manteniendo los mismos peajes.

El 18 de octubre, se publica la *Ley 15/2013, por la que se establece la financiación con cargo a los Presupuestos Generales del Estado de determinados costes del sistema eléctrico ocasionados por los incentivos económicos para el fomento a la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables y se concede un crédito extraordinario por importe*

de 2.200.000.000 de euros en el presupuesto del Ministerio de Industria, Energía y Turismo. Este crédito no llegó a concederse ya que la nueva Ley del Sector Eléctrico aprobada en diciembre derogó esta ley.

El 1 de noviembre se publica la *Orden IET/2013/2013, de 31 de octubre, por la que se regula el mecanismo competitivo de asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad* que configura un procedimiento en el que el operador del sistema sigue siendo el encargado de la gestión del servicio, así como de la ejecución, seguimiento y verificación de todos los aspectos relativos a la prestación del mismo, añadiendo como novedad la función de **realización de subastas de asignación de la capacidad interrumpible**.

Con fecha 19 de diciembre de 2013, se celebró la **vigesimoquinta subasta CESUR para el primer trimestre de 2014**. El 20 de diciembre, la CNMC emitió un **pronunciamiento** en el que concluye que no procede validar la subasta a la vista de la concurrencia de determinadas circunstancias atípicas. Al día siguiente, se publicó la *Resolución de 20 de diciembre de 2013, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se determina que el precio resultante de la vigesimoquinta subasta CESUR no debe ser considerado en la determinación del coste estimado de los contratos mayoristas, al haber quedado anulada a todos los efectos*. Posteriormente, el 28 de diciembre se publica el *Real Decreto-ley 17/2013*, convalidado mediante la *Resolución de 21 de enero de 2014, por el que se determina el precio de la energía eléctrica en los contratos sujetos al precio voluntario para el pequeño consumidor en el primer trimestre de 2014*, según el cual, el Gobierno establece un

mecanismo transitorio para fijar el componente de energía, fijándolo en 48,48 €/MWh para el producto base y de 56,27 €/MWh para el punta. Posteriormente, la **Resolución de 30 de diciembre de 2013, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se revisa el coste de producción de energía eléctrica y los precios voluntarios para el pequeño consumidor** (PREVO, antigua tarifa TUR) **a aplicar a partir de 1 de enero de 2014** se basa en estos últimos precios de la energía para el cálculo del PREVO; el resultado es una subida media del componente de la energía de esta tarifa del 1,4% a partir del 1 de enero.

El 27 de diciembre, se publica en el BOE la **Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico** derogando a la anterior Ley 54/1997. Las principales **novedades** son las siguientes:

- Establece como principio rector el **principio de sostenibilidad económica y financiera** del sistema eléctrico, limitando los desajustes por déficit de ingresos de tal forma que su cuantía no podrá superar el 2% de los ingresos estimados para ese ejercicio y la deuda acumulada por desajustes no podrá superar el 5% de dichos ingresos. En el caso de que no se cumplan dichos límites se revisarán los peajes o cargos que correspondan. La parte del desajuste que no se compense por subida de peajes y cargos será financiada por todos los sujetos del sistema de liquidación en función de los derechos de cobro que generen. Las cantidades aportadas por este concepto serán devueltas en las liquidaciones correspondientes a los 5 años siguientes reconociéndose un tipo de interés equivalente al de mercado. A diferencia del sistema anterior, estos desfases no serán financiados exclusivamente por los

grandes operadores y los derechos de cobro correspondientes a déficit de ingresos no podrán cederse al Fondo de Titulización del Déficit del sistema Eléctrico desde el 1 de enero de 2013. En cuanto a los superávits de ingresos que pudieran resultar se destinarán a compensar desajustes de años anteriores y mientras existan deudas pendientes de años anteriores, los peajes de acceso o cargos no podrán ser revisados a la baja.

- En relación con la **planificación eléctrica**, se mantiene su carácter vinculante para la red de transporte, incorporando herramientas para alinear el nivel de inversiones a la situación del ciclo económico y a los principios de sostenibilidad económica.
- Para las actividades con **retribución regulada**, se considerarán los costes necesarios para realizar la actividad por una empresa eficiente y bien gestionada, mediante la aplicación de criterios homogéneos en todo el territorio español.
- Para los **sistemas eléctricos no peninsulares**, se establece la posibilidad de establecimiento de un régimen singular para el que se tendrán en consideración exclusivamente los extracostes de estos sistemas eléctricos asociados a su carácter aislado.
- Se abandonan los conceptos diferenciados de **régimen ordinario y especial** y se procede a una regulación unificada, sin perjuicio de las consideraciones singulares que sea preciso establecer.
- El **régimen retributivo de las energías renovables, cogeneración y residuos** se basará

en la participación en el mercado de estas instalaciones, complementado los ingresos de mercado con una retribución regulada específica que permita a estas tecnologías competir en nivel de igualdad con el resto de tecnologías en el mercado. La ley precisa los criterios de prioridad de acceso y despacho para la electricidad generada mediante estas tecnologías de acuerdo con lo establecido en las directivas comunitarias. Así mismo, se consagra el principio de rentabilidad razonable y se establece el criterio de revisión de los parámetros retributivos cada seis años.

- La tasa de retribución para las **actividades de red y para la actividad de producción** a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, para el primer periodo regulatorio, serán las establecidas en el Real Decreto-ley 9/2013.
- En relación a la actividad de producción y, más concretamente, a los **mecanismos de capacidad**, se establece que en su caso su **objetivo será dotar al sistema de un margen de cobertura adecuado** e incentivar la disponibilidad de **potencia gestionable**.
- Se crea la figura del **cierre temporal de instalaciones de generación**, quedando sometida al régimen de autorizaciones.
- Respecto al **autoconsumo**, la ley establece la obligación de estas instalaciones de contribuir a la financiación de los costes y servicios del sistema en la misma cuantía que el resto de los consumidores.
- Se establece el denominado **precio voluntario para el pequeño consumidor**, como el precio

máximo de referencia al que podrán contratar los consumidores de menos de determinada potencia contratada que deseen utilizar esta modalidad frente a una negociación bilateral con una comercializadora (antigua tarifa TUR).

- Se define asimismo la figura del **consumidor vulnerable**, vinculado a determinadas características sociales, de consumo y poder adquisitivo y se establecen las medidas oportunas para garantizar una protección adecuada a estos consumidores, que tendrán derecho a una tarifa reducida calculada como el precio voluntario para el pequeño consumidor minorado por el bono social; el importe de este bono **será con cargo a los grupos empresariales integrados**.
- Para el año **2013** se reconoce la existencia de un **déficit máximo de 3.600 millones de euros**, sin perjuicio de los desajustes temporales que pudieran producirse en el sistema de liquidaciones. Este déficit será financiado por los grandes operadores y generará derechos de cobro durante los quince años sucesivos a contar desde el 1 de enero de 2014 hasta su satisfacción. Las cantidades aportadas por este concepto serán devueltas reconociéndose el tipo de interés del mercado que se fijará en la orden por la que se revisen los peajes y cargos. Para la financiación de dichos déficit, los derechos de cobro correspondientes se podrán ceder de acuerdo al procedimiento que se determine reglamentariamente por el Gobierno.

El 28 de diciembre, se publica *la Orden IET/2442/2013, de 26 de diciembre, por la que se establecen las retribuciones del segundo periodo de 2013 para las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y se establecen*

otras medidas en relación con la retribución de las actividades de transporte y distribución de años anteriores. La presente orden da cumplimiento al Real Decreto-ley 9/2013 en el que se señala que el Ministro de Industria, Energía y Turismo aprobaría la retribución para el periodo que transcurre desde su entrada en vigor hasta el 31 de diciembre de 2013.

El 30 de diciembre, se publica el **Real Decreto 1047/2013, de 27 de diciembre, por el que se establece la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de transporte de energía eléctrica.** Este real decreto se basa y consolida los principios retributivos establecidos en el Real Decreto-ley 9/2013 y en la Ley 24/2013; establece una formulación para retribuir los activos de transporte y prevé una revisión del conjunto de parámetros técnicos y económicos por periodos regulatorios de seis años. Por otra parte, introduce criterios de eficiencia tanto en la construcción de las infraestructuras como en su operación y mantenimiento. Asimismo, se introducen criterios destinados al control del volumen de inversión y al control de costes derivados de la proliferación de normativa de carácter autonómico y local.

Ese mismo día, se publica el **Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre, por el que se establece la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica.** Al igual que el anterior, este real decreto se basa y consolida los principios retributivos establecidos en el Real Decreto-ley 9/2013 y en la Ley 24/2013. Establece un nuevo modelo que introduce un límite máximo a la inversión reconocida anualmente con el fin de aportar una previsión razonable de la evolución de los costes del sistema motivados por esta

actividad y de vincular la retribución al plan de inversiones presentado y a las inversiones finalmente ejecutadas. También, introduce parámetros y establece formulaciones que permitan lograr aumentos de eficiencia tanto en la construcción de las infraestructuras como en la operación y mantenimiento de las redes. Incluye incentivos para mejorar las pérdidas y calidad del servicio así como, uno nuevo para reducir el fraude. Por otro lado, recoge el régimen económico de los pagos por los derechos por acometidas, enganches, verificaciones y actuaciones sobre los equipos de control y medida con el fin de agrupar bajo el mismo real decreto todos los ingresos que perciben las empresas distribuidoras de energía eléctrica.

Finalmente, el 23 de diciembre se aprueba la **Ley 22/2013 de Presupuestos Generales del Estado para el año 2014.** En la documentación anexa al proyecto de ley se incluyen las siguientes partidas para financiar los costes del sistema eléctrico: 903 millones de euros para atender al extracoste de generación procedente de los sistema extrapeninsulares, 2.907 millones de euros procedentes de la recaudación de los impuestos de la Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética y 343,8 millones por el ingreso estimado por la subasta de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

5.2. Regulación Reino Unido

RIIO ED1

Actualmente, tras no haber sido incluidas en el proceso de “fast-track”, las dos filiales de la actividad de distribución de ScottishPower Energy Networks, SPD y SPM, se encuentran en negociaciones con Ofgem para definir las

condiciones del próximo período regulatorio. Las nuevas propuestas deberán ser enviadas al regulador británico en el mes de Marzo de 2014, y la decisión final se publicará en diciembre de ese mismo año, de cara a que el nuevo marco entre en vigor el 1 de abril de 2015, teniendo una vigencia de 8 años (Abril 2023).

Las propuestas a realizar incluirán importantes inversiones que crearán puestos de trabajo y desempeñarán un papel importante en la transición del Reino Unido a una economía con bajas emisiones de carbono, además de ofrecer mejoras significativas en fiabilidad y servicio, así como reducciones de costes para los clientes.

5.3. Regulación Estados Unidos

Distribution Rate Case de NYSEG y RGE (Estado de Nueva York)

En diciembre de 2013 finalizó el periodo regulatorio establecido para las compañías de Nueva York. Sin embargo, como la regulación permite extender las condiciones más allá de la fecha de finalización del periodo, en el año 2014 se continuará operando bajo las premisas fijadas en el acuerdo del año 2010.

Distribution Rate Case de CMP (Estado de Maine)

El 1 de mayo CMP presentó al organismo regulador de Maine, MPUC, la solicitud de nuevo acuerdo tarifario para el nuevo período regulatorio de 5 años que entrará en vigor el 1 de julio de 2014. Se prevé que las negociaciones con la comisión reguladora se extiendan durante los primeros seis meses de 2014.

5.4. Regulación Unión Europea

El 19 de diciembre se publica en el DOUE la **Decisión nº 1359/2013/UE** del Parlamento Europeo y del Consejo de 17 de diciembre de 2013 **que modifica la Directiva 2003/87/CE con objeto de precisar las disposiciones sobre el calendario de las subastas de derechos de emisión de gases de efecto invernadero**. Mediante esta decisión se permite a la Comisión retrasar la puesta a disposición de una cantidad máxima de 900 millones de derechos en el mercado de comercio de derechos de emisión de CO₂.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

Impactos regulatorios en España

Los resultados del ejercicio 2013 incluyen los siguientes impactos regulatorios consecuencia de las sucesivas medidas introducidas desde el ejercicio pasado:

- Ley 15/2012: 521 M€
- RDL 9/2013: 280 M€

Saneamiento de activos

Durante 2013 ha realizado el saneamiento de los costes de promoción relativos a activos de gas en EEUU y a la cartera de proyectos de energías renovables y ajustado su valor según las expectativas de construcción y consecuentemente reduciendo el tamaño de la cartera de proyectos necesaria.

Modificación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC)19

Como consecuencia de la entrada en vigor, a partir del 1 de enero de 2013, de las modificaciones de la NIC 19 "Retribuciones a los empleados" aprobadas por el Reglamento (UE) 475/2012 que requieren su aplicación retrospectiva al ejercicio 2012, el Grupo Iberdrola ha re-expresado los periodos comparativos de los diferentes estados financieros de forma que, como requiere a su vez la NIC 8, la información sea homogénea entre periodos.

Insuficiencia Tarifaria

De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio que cifra el porcentaje provisional de financiación

correspondiente a Iberdrola en el 35,01% del total del Sector. La cifra financiada por Iberdrola en términos acumulados a 31 de diciembre de 2013 asciende a 1.571 MM Eur con el siguiente desglose: 1.040 MM Eur financiados y 531 MM Eur correspondientes a impuestos energéticos y derechos de emisiones CO₂ no traspasados a la tarifa por el Ministerio de Hacienda. En enero de 2014 se recuperaron 359 MM de Euros.

Actualización de balances

La Ley 16/2012 estableció la opción de acogerse, con carácter voluntario, a una actualización de balances es decir, la posibilidad de revaluar activos (a efectos fiscales) conforme a unos coeficientes prefijados por la Administración española, con el fin de incluir los efectos de la inflación.

Algunas de las sociedades filiales de Iberdrola en España se han acogido a esta posibilidad actualizando el valor de determinados activos. Asimismo, la misma norma establece que la amortización contable de la revalorización efectuada será deducible fiscalmente a partir de 2015 y a lo largo de la vida útil restante de los activos. Por último la norma establece el pago de un gravamen del 5% de la cantidad revalorizada en el ejercicio de la actualización. Dicho pago de 316 MM Eur se ha realizado en el tercer trimestre.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

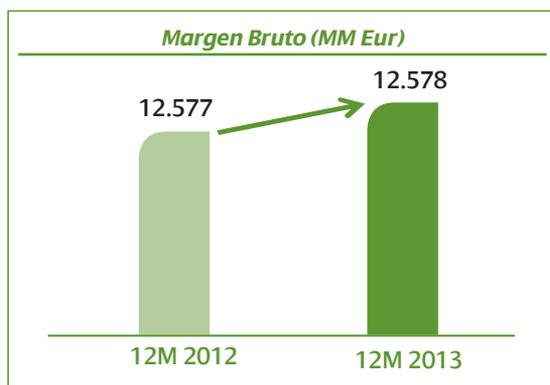
Las cifras más destacables del ejercicio 2013 son las siguientes:

MM Eur	12M 2013 vs 12M 2012	
CIFRA DE INGRESOS	+32.807,9	-4,1%
MARGEN BRUTO	+12.576,7	0,0%
EBITDA	+7.205,0	-6,8%
EBIT	+2.434,7	-44,4%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	+2.174,4	-9,0%
BENEFICIO NETO	+2.571,8	-7,0%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	+5.619,3	-9,8%

2.1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 12.576,7 MM Eur, con una evolución plana respecto del obtenido en el 2012.

Destacar que la evolución desfavorable de los tipos de cambio de las monedas de referencia (dólar:-3,3% libra:-4,7%; Real: -14,1%) ha supuesto un impacto negativo de 352 MM Eur. Sin este efecto, el Margen Bruto crece un 2,8%.



Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- El negocio de Redes disminuye su aportación un 1,7% hasta alcanzar los 5.571,1 MM Eur.

Como hechos acaecidos en 2013 frente a 2012 podemos destacar:

- La evolución en España (+2,6%) hasta los 1.904,8 MM Eur a pesar del impacto negativo del nuevo RDL 9/2013 que reduce el ingreso en 111 MM Eur.
- El Reino Unido alcanza un incremento del 3,5% hasta los 1.192,5 MM Eur consecuencia de una mayor base de activos a remunerar por las inversiones realizadas, derivadas de la aplicación del DPCR5 (Marco regulatorio vigente), así como los costes de distribución y transmisión derivadas de RIIO-T1 vigente desde abril 2013 y aun considerando la devaluación de la Libra en un 4,7%.
- La contribución de Iberdrola USA en el período se sitúa en 1.468,8 MM Eur (+3,3%), efecto de los Rate Cases en vigor, la contribución creciente de la línea de AT de Maine y otros impactos derivados de la conversión US GAAP-IFRS. La devaluación del Dólar (-3,3%) supone 49 MM Eur.
- El Margen Bruto de Brasil disminuye un 18,7% hasta alcanzar los 1.004,9 MM Eur a pesar de la mayor demanda de las áreas de actividad de Iberdrola (+6,5%). Esta evolución es consecuencia directa de:
 - La revisión de tarifas en Elektro y en las distribuidoras de Neoenergia (-183 MM Eur).
 - La evolución del real que desciende un -14,1% respecto a 2012 (-141 MM Eur).

- El incremento del coste neto de la energía (Costes totales–compensaciones) por la sequía en 3 MM Eur.
- **El Negocio de Generación y Clientes**, aumenta un 2,1% hasta los 4.511,6 MM Eur.
 - En España se cifra en 2.999,4 MM Eur (+7,8%) debido a unas mayores ventas con mayores márgenes consecuencia del mix de generación del período a pesar de la menor producción en régimen ordinario (-1,3%) donde la mayor producción hidráulica (+63,7%) casi compensa la menor producción térmica (-40,1%) y nuclear (-12%)
 - Reino Unido alcanza los 1.044,9 MM Eur (-3,5%). Afectado por el impacto del Carbon Price Floor que grava las compras de carbón y gas, el cierre de Cockenzie que es sustituido por energía de los CCGTs y finalmente por la devaluación de la libra (-49 MM Eur). Todo ello aun considerando la mayor aportación del negocio de clientes.
 - México disminuye su Margen Bruto un 8,7% hasta los 453,1 MM Eur consecuencia de la devaluación del dólar (-3,3%) y a la cancelación de un contrato con un cliente privado (-30 MM Eur) que no es compensada por la mejora operativa del negocio.
 - EE.UU. y Canadá (gas): alcanza un margen bruto de 14,2 MM Eur, afectado por reversiones positivas en 2012 que no se dan en 2013 y empeoran la comparativa.
- **El Negocio de Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 0,9% hasta los 2.304,4 MM Eur. Las causas más importantes de esta evolución son:
 - Aumento de la capacidad operativa hasta los 13.897 MW (+1,2%) aún considerando las desinversiones realizadas durante el período 2013 (184 MW).
 - La mayor producción (+6,7%) consecuencia de un mayor recurso eólico en todas las áreas (factor de carga de 27,7% de media).
 - El efecto de las modificaciones regulatorias del ejercicio por las que se modifica la retribución a las renovables y que, a pesar de estar pendientes aprobación, suponen un impacto de 122 MM Eur.
- La contribución de **Otros Negocios** alcanza los 236,1 MM Eur.

2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un descenso del 6,8% hasta 7.205,0 MM Eur. A la evolución ya explicada del Margen Bruto , hay que añadir un Gasto Operativo Neto casi plano (+0,2%) consecuencia de los programas de eficiencia desarrollados. Por tanto, la caída del EBITDA es fruto del impacto de los mayores Tributos (1.576,5 MM Eur; +33,3%) sufridos en el período y el efecto negativo del tipo de cambio (-210 MM Eur).

El Gasto Operativo Neto tiene el siguiente desglose:

- Los Gastos de Personal Netos se incrementan un 2,8% alcanzando los 1.891,5 MM Eur.
- Los Servicios Exteriores Netos disminuyen un 2,4% hasta los 1.903,7 MM Eur, pero están afectados negativamente por el aumento de

costes en Brasil debido a la inflación (-43 MM Eur) y la adaptación contable a los nuevos estándares regulatorios en el Reino Unido (-78 MM Eur) entre otros.

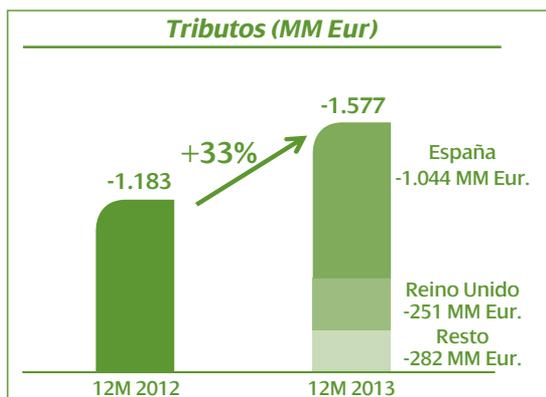
- Un efecto positivo del tipo de cambio (+121 MM Eur).

<i>Gasto Operativo Neto</i>			
MM Eur	12 M 2013	% vs. FY 2012	FY 2013 (IFRS 11)
Gasto de Personal Neto	-1.891,5	+2,8%	-1.742,3
Servicios exteriores Netos	-1.903,7	-2,4%	-1.724,5
Total	-3.795,2	-0,2%	-3.466,8

La partida de Tributos aumenta un 33,3% hasta los 1.576,5 MM Eur por los efectos siguientes:

- Las nuevas medidas fiscales para la sostenibilidad energética en España de la Ley 15/2012 suponen 486 MM Eur con el siguiente desglose:
 - Tasa fiscal del 7% a la Generación, +250 MM Eur.
 - Canon del 22% sobre la producción hidráulica, +128 MM Eur.
 - Impuestos sobre residuos nucleares, +108 MM Eur.
- Del anterior desglose, 413 MM Eur corresponden al negocio de Generación y Clientes, y 73 MM Eur al negocio de Renovables.

- En el Reino Unido, la partida de tributos asciende a 251 MM Eur debido principalmente a los nuevos programas de eficiencia energética establecidos (ECO).



- Finalmente, la Sentencia de 7 de febrero de 2012 del Tribunal Supremo que exime a las compañías de generación de la financiación del bono social y se reconoce el derecho de que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto y que supuso un impacto positivo en 2012 de 100 MM Eur, sin correspondencia en 2013 y que se compensa parcialmente con la resolución de la Ecotasa de Castilla La Mancha que supone unos menores tributos de 52 MM Eur.

2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 2.434,7 MM Eur, con un descenso del 44,4% respecto a 2012.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 42,4% hasta alcanzar los 4.770,3 MM Eur.

Los principales comentarios son:

- La partida de Amortizaciones registra un descenso del -2,9%, hasta situarse en 2.734,8 MM Eur. Básicamente su evolución es debida al proceso inversor del grupo.
- La partida de Provisiones se cifra en 2.035,6 MM Eur. Las mayores variaciones están causadas por el saneamiento de los costes de promoción relativos a la cartera de proyectos de renovables pues se ha revisado la probabilidad de éxito del “pipeline” y ajustado el valor según las estimaciones de crecimiento más bajas (511 MM Eur) así como por la revisión del valor de activos de gas en Estados Unidos y Canadá debido a la situación ya descrita (1.849 MM Eur).

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -1.292 MM Eur, un 6,7% mayor que el generado en el mismo período del ejercicio anterior. Destacamos los siguientes impactos:

Impactos positivos

- El saldo medio de la deuda neta ha disminuido un 7,5% mientras que el coste medio se sitúa en el 4,60%.
- El capítulo de derivados mejora +47 MM Eur principalmente por el impacto de la cobertura de resultados en divisa.

Impacto negativos

- La menor remuneración por la reducción del saldo de déficit de tarifa pendiente de cobro ha supuesto -26 MM Eur.
- La mayor actualización de provisión de pensiones, la reversión en 2012 de contingencias fiscales (ambas en Reino

Unido), y la disminución de activaciones han representado -70 MM Eur.

- El resultado de 2012 recogió el valor de mercado de las participaciones en Medgaz y Euskatel tras haber alcanzado acuerdos para su venta, lo que, entre otros conceptos, supone un menor resultado comparado de -115 MM Eur.

Su desglose es el siguiente:

	Dic-13	Dic-12	Dif.
Resultado deuda	-1.348,8	-1.430,9	82,1
Dividendos, derivados y DVMEs	78,6	-31,2	47,3
Intereses déficit	31,1	57,2	-26,1
Provisiones e intercalarios	-76,1	-5,8	-70,3
Otros	23,2	137,8	-114,6
Resultado financiero	-1.292,0	-1.210,4	-81,6

2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación presenta una evolución positiva y alcanza los 72,2 MM Eur debido a la mejora del resultado de Gamesa y las reversión parcial de las provisiones dotadas en 2012 relativas a la participación de Iberdrola en esa compañía.

2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a unas pérdidas de 24,9 MM Eur, mayores en 11 MM Eur respecto al 2012. Durante el período 2013 las operaciones más significativas han sido la venta de cartera de proyectos renovables en Turquía y Polonia, venta de Licán en Chile, Neosky y activos renovables en Francia y Alemania.

2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 1.190,0 MM Eur (-59,9%).

Respecto a la partida Impuesto de sociedades, esta se sitúa en 1.423,6 MM Eur positivos. La Ley 16/2012 estableció la opción de acogerse, con carácter voluntario, a una actualización de balances, es decir, la posibilidad de revaluar activos (a efectos fiscales) conforme a unos coeficientes prefijados con el fin de incluir los efectos de la inflación. Algunas de las sociedades filiales de Iberdrola en España se han acogido a esta posibilidad actualizando el valor de determinados activos. Asimismo, la misma norma establece que la amortización contable de la revalorización efectuada será deducible fiscalmente, a partir de 2015 y a lo largo de la vida útil restante de los activos. Por último la norma establece el pago de un gravamen del 5% de la cantidad revalorizada en el ejercicio de la actualización.

Como consecuencia de esta Revalorización de Balances, Iberdrola ha incrementado en 6.323 MM Eur el valor a efectos fiscales de ciertos activos en España. La amortización deducible

fiscalmente asciende a 1.854 MM Eur. El importe del gravamen del 5% supone 316 MM Eur. Por consiguiente, el efecto neto incluido en la rúbrica “Impuesto de sociedades” alcanza 1.538 MM Eur.

Es destacable la disminución de la tasa fiscal en Reino Unido en un 3% realizada en septiembre de 2013 que se une a la ya realizada en septiembre de 2012.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, alcanza los 2.174 MM Eur.

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 2.571,8 MM Eur, con un descenso del 7,0% frente al obtenido en 2012.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a diciembre de 2013 se sitúan en 5.619 MM Eur con un descenso del 9,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, la evolución seguida por los ratios crediticios de referencia** es la siguiente:

	Excluyendo Déficit		Incluyendo Déficit	
	4T 2013	4T 2012	4T 2013	4T 2012
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Neta*	17,9%	18,7%	16,9%	17,2%
Fondos Generados en Operaciones (FFO)** / Deuda Neta*	21,2%	22,4%	20,0%	20,5%
Deuda Neta*/EBITDA	3,7x	3,6x	3,9x	3,9x

* Incluye TEI

** Beneficio Neto + Minoritarios - Amortiz. y Prov. - Puesta en Equivalencia - Resultados No Recurrentes Netos - Activación Prov. Financieras - 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:

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Cifra de Ventas	+8.153,6	-7,6%
Margen Bruto	+5.571,1	-1,7%
EBITDA	+3.685,3	-2,3%
EBIT	+2.521,0	-3,0%

El negocio de Redes registra un descenso del Margen Bruto (-1,7%), ya que la caída en Brasil (-18,7%) no se compensa con el crecimiento en el resto de áreas geográficas.

1.1 España

(MM de Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Cifra de Ventas	+1.904,8	+2,6%
Margen Bruto	+1.904,8	+2,6%
EBITDA	+1.450,3	+7,6%
EBIT	+1.069,2	+10,5%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 2,6% hasta situarse en los 1.904,8 MM Eur a pesar del impacto negativo del RDL 9/2013 por el reconocimiento de una mayor base de activos por inversiones llevadas a cabo en el año n-2 (-111 MM Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.450,3 MM Eur, con un incremento del 7,6%.

A la evolución mencionada del Margen Bruto, hay que añadirle el impacto positivo de las medidas de eficiencia efectuadas en 2012 y que se traducen en un descenso del Gasto Operativo Neto del 12,1%.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 1.069,2 MM Eur (+10,5%). A la positiva evolución del EBITDA hay que restar 381,1 MM Eur (+0,2%) correspondientes a amortizaciones y provisiones por los nuevos activos puestos en explotación.

1.2 Reino Unido

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Cifra de Ventas	+1.228,0	+2,8%
Margen Bruto	+1.192,5	+3,5%
EBITDA	+939,0	+0,2%
EBIT	+684,4	-6,2%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 2,8% hasta 1.228,0 MM Eur debido a la una mayor base de activos regulatorios e incremento de peajes de Distribución y Transmisión. El efecto de la devaluación de la libra en esta partida asciende a -56 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 939,0 MM Eur (+0,2%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 59% hasta los 181,1 M Eur, debido a ajustes contables para la adaptación a los estándares regulatorios lo que implica una menor capitalización de gastos.

Los gastos de personal alcanzan los 71,6 MM Eur y los servicios exteriores netos los 109,5 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 254,6 MM Eur (+22,4%) principalmente, consecuencia de las nuevas inversiones en explotación y ajustes contables para adaptarse a los estándares regulatorios antes mencionados.

1.3 Estados Unidos

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Cifra de Ventas	+2.301,8	-1,6%
Margen Bruto	+1.468,8	+3,3%
EBITDA	+718,2	+8,8%
EBIT	+491,4	+14,6%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA incrementa su contribución al margen bruto un 3,3% hasta los 1.468,8 MM Eur, por efecto de los mayores ingresos por los Rate Cases, reajustes tarifarios y el aumento de la contribución de la línea de transporte de Maine y a pesar de la devaluación del dólar (-3,3%)

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Electricidad	1.286,3	5,7%
Gas	283,7	-6,2%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-101,2	4,9%
TOTAL	1.468,8	3,3%

• Por compañías

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
NYSEG	711,0	-5,2%
RGE	460,6	9,0%
CMP	398,3	15,0%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-101,2	4,9%
TOTAL	1.468,8	3,3%

b) Beneficio Operativo / EBIT

A la cifra del Margen Bruto debe restarse la partida Gasto Operativo Neto, que aumenta un 2,5% y asciende a 523,1 MM Eur.

El EBITDA aumenta un 8,8% hasta los 718,2 MM Eur básicamente por la mejora del negocio (+80 MM Eur) y ajustes IFRS (+2MM Eur) afectando negativamente la devaluación del dólar (24 MM Eur).

Asimismo, el EBIT se cifra en 491,4 MM Eur (+14,6%) una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 226,8 MM Eur .

1.4. Brasil

	12M 2013	vs 12M 2012
Cifra de Ventas	+2.718,9	-20,8%
Margen Bruto	+1.004,9	-18,7%
EBITDA	+577,8	-30,2%
EBIT	+276,1	-41,6%

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 1.004,9 MM Eur (-18,7%), aún teniendo en consideración el aumento de la energía distribuida (+6,5%) respecto a 2012.

La energía distribuida muestra el siguiente desglose por compañías: Coelba +7,2%, Cosern +7,1%, Celpe +8,7% y Elektro +3,2%.

Los factores que han incidido en esta evolución son:

- La revisión tarifaria de Neoenergía por -66 MM Eur, y de Elektro por un importe de -117 MM. Para Elektro esto incluye, tanto el impacto de la reducción de tarifas como, la devolución de parte del exceso cobrado durante el período agosto 2011 y agosto 2012, como consecuencia del retraso en la fecha de aplicación de dicha modificación tarifaria. Todo ello a pesar del incremento del 8,9% de las tarifas de Elektro en la segunda mitad de 2013.
- El impacto coyuntural del sobrecoste energético durante el 2013 tiene un efecto neto en el negocio de distribución en sólo 3 MM Eur, que se recuperará vía tarifa en las revisiones anuales futuras (Neoenergía en abril y Elektro en agosto). Del efecto total de 294 MM Eur, 291 MM Eur son financiados por el Gobierno tras el decreto nº 7945 aprobado en marzo de 2013. Adicionalmente, el negocio de generación tiene un impacto negativo de 0,3 MM Eur si bien este último ha sido afectado positivamente por el ajuste de los precios debido a la inflación.
- La devaluación del tipo de cambio medio del Real Brasileño en un 14,1% (-141 MM Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 577,8 MM Eur con una disminución del 30,2%, viéndose afectado negativamente por la revisión regulatoria de Elektro en el mes de agosto 2012 y de Neoenergía desde Abril 2013 y por el impacto coyuntural del sobrecoste energético ya mencionados.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 423,8 MM Eur (4,7%), debido básicamente a la mayor inflación, crecimiento del mercado y aumento del plan de inspecciones, compensado por la devaluación del Real.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Generación	86,5	-24,6%
Distribución	491,4	-31,1%
TOTAL	577,8	-30,2%

Las amortizaciones y provisiones suponen 301,8 MM Eur (-15,1%) como consecuencia del descenso de las provisiones por insolvencias recogidas en 2012.

El EBIT de Brasil alcanza los 276,1 MM Eur, un -41,6%.

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Cifra de Ventas	+22.914,2	-2,8%
Margen Bruto	+4.511,6	+2,1%
Tributos	-999,7	+57,7%
EBITDA	+2.017,8	-14,3%
EBIT	+3,0	-99,8%

A nivel global, el Negocio de Generación y Clientes se ve afectado fundamentalmente por unos mayores tributos que más que se duplican en el caso de España.

2.1 España

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Cifra de Ventas	+13.452,7	-6,3%
Margen Bruto	+2.999,4	+7,8%
Tributos	-832,7	+113,8%
EBITDA	+1.372,4	-14,5%
EBIT	+803,6	-16,1%

a) Margen Bruto

Para analizar la evolución de estas partidas, hay que tener en cuenta los siguientes aspectos acaecidos en el **Sistema Eléctrico Peninsular** durante el 2013:

- Un descenso de la demanda ajustada peninsular del 2,2%.

- Una producción de régimen especial superior al año pasado (111.054 GWh; +8,6%).
- Todo ello, junto con el RD de resolución de restricciones para quemar carbón nacional, se ha traducido en una disminución de la producción del Régimen Ordinario en un 10,7%.

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes en España, este ha registrado un aumento del 7,8 %, cifrándose en 2.999,4 MM Eur.

De esta evolución de **Iberdrola** podemos destacar lo siguiente:

- Una menor producción (-1,3%) donde la producción hidráulica (+63,7%) no llega a compensar el descenso en la producción de ciclos de gas (-40,1%), carbón (-46,6%) y nuclear (-12%).
- Unos mayores márgenes debidos a los menores costes de producción por la extraordinaria situación hidrológica.
- El coste por Aprovisionamientos desciende un 11,7%, impactado por la mayor hidraulicidad en comparación con el mismo período de 2012.
- Respecto al destino de la energía, un 80% se ha correspondido con ventas a plazo a precio fijo mientras que un 20% lo ha sido a mercado spot.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de diciembre de 2013 en 6.760 GWh (59,9%) .

- Por otra parte y para el ejercicio 2013, desaparece la asignación gratuita de derechos de CO₂.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA se reduce un 14,5% hasta los 1.372,4 MM Eur, pues si bien se reducen los Gastos Operativos (-5,2%), el incremento sufrido de los Tributos (+113,8%) no compensa tanto este efecto como el crecimiento a nivel de Margen Bruto que experimenta este negocio.

Como se ha señalado, los Gastos Operativos se reducen un 5,2% debido a las medidas de eficiencia adoptadas en 2012. Los Gastos de Personal se reducen un 9,5%, así como, los Servicios Exteriores que se reducen un 2,0%.

La partida de Tributos se multiplica por más de dos veces y media, hasta los 832,7 MM Eur, consecuencia de:

- La Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, en aplicación desde el 1 de enero, que establece un impuesto del 7% a la energía producida (177 MM Eur), un canon del 22% sobre la producción hidroeléctrica (128 MM Eur) y un impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado (108 MM Eur), tiene un impacto negativo de 413 MM Eur. El céntimo verde sobre la producción de gas y de carbón se recoge a nivel de Margen Bruto (35 MM Eur).
- Un impacto positivo (52 MM Eur) de la sentencia del Tribunal Constitucional sobre la ecotasa de Castilla-La Mancha, que no compensa el impacto positivo de 100 MM Eur recogido en 2012 por la sentencia favorable sobre el Bono Social.

- La financiación de los planes de ahorro y eficiencia energética, de acuerdo con el RDL 14/2010, supone en el periodo 33 MM Eur.

- Mayores tributos autonómicos de 41 MM Eur.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un descenso del 12,2% hasta los 568,8 MM Eur

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra un descenso del 16,1% respecto al cierre de 2012, alcanzando los 803,6 MM Eur.

Las impactos regulatorios que vienen realizándose durante los últimos ejercicios, afectan al negocio a fin de 2013 de la siguiente manera:

Concepto		Importe (MM Eur)	Incluido en
Céntimo verde	Ley 15/2012	35,0	Margen Bruto
Tasas fiscales a la Generación	Ley 15/2012	177,0	Tributos
Canon del 22% sobre la producción hidráulica	Ley 15/2012	128,0	Tributos
Impuestos sobre residuos nucleares	Ley 15/2012	108,0	Tributos
Estimación de efectos	RDL 9/2013	47,0	Margen Bruto
Total		495,0	

2.2 Reino Unido

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Cifra de Ventas	+8.695,4	-0,1%
Margen Bruto	+1.044,9	-3,5%
Tributos	-162,7	-32,3%
EBITDA	+320,5	-11,1%
EBIT	+50,2	+119,1%

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Generation & Supply) alcanza un Margen Bruto de 1.044,9 MM Eur (-3,5%). Cabe destacar:

- Una mayor producción (+4,5%) a pesar del cierre de la central de Cockenzie en marzo de 2013.
- Desde el 1 de abril de 2013 se comienza a aplicar el “Carbon Tax”, que grava las compras de carbón y gas con un impacto de 34 MM de libras.
- El diferente mix de producción que se traduce en una sustitución de la producción de carbón por la de CCGTs.
- Ligera recuperación del negocio Retail debido al incremento de las tarifas como forma de recuperar los costes no energéticos (programas de eficiencia, CO₂, ROCs, T&D y Carbon Price Floor) y un mayor número de clientes.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Generation & Supply alcanza los 320,5 MM Eur con un descenso del 11,1%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 561,7 MM Eur (+1,9%). Esto se debe, básicamente, a mejoras de eficiencia en el gasto de personal tras las medidas implementadas en 2012. Así, las partidas del gasto de Personal suponen 195,8 MM Eur (+5,1%) mientras que los Servicios Externos se cifran en 365,9 MM Eur (+0,3%).

Los Tributos alcanzan los 162,7 MM Eur, lo que supone una reducción de 77,7 MM Eur respecto al ejercicio 2012, y se deben fundamentalmente a

la reducción de los costes de eficiencia energética a los que obliga el regulador británico (OFGEM). Estos programas están dirigidos a la reducción de emisiones de CO₂ y se centran en el aislamiento de viviendas y en mejoras en la eficiencia energética de los hogares, tras los nuevos programas medioambientales establecidos (ECO en 2013 y CERT/CESP en 2012).

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 270,2 MM Eur.

2.3 México (generación regulada)

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Cifra de Ventas	+1.293,4	+10,2%
Margen Bruto	+453,1	-8,7%
EBITDA	+347,6	-8,6%
EBIT	+278,7	-10,9%

a) Margen Bruto

En México, el Margen Bruto alcanza los 453,1 MM Eur (-8,7%) manteniéndose la buena disponibilidad de las centrales y afectado por la devaluación del dólar así como por la cancelación de contratos a clientes privados (-30 MM Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 347,6 MM Eur (-8,6%), los Gastos Operativos Netos disminuyen un 9,5%, alcanzando 104,4 MM Eur. Y la partida amortizaciones y provisiones (+2,6%) se incrementan por reversiones de ajustes positivos en 2012.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 278,7 MM Eur con un descenso del 10,9%.

2.4 EE.UU. y Canadá (gas)

(MM Eur)	12M 2013
Cifra de Ventas	+15,1
Margen Bruto	+14,1
EBITDA	-22,6
EBIT	-1.129,6

a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto se cifra en 14,2 MM Eur por los márgenes en la actividad de alquiler de almacenamiento propio de gas que no compensan el peor margen de *trading* obtenido en las actividades de transporte.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá obtiene un resultado negativo de -22,6 MM Eur ya que los Gastos Operativos Netos son superiores al Margen Bruto y alcanzan los 33,7 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a -1.129,6 MM Eur afectados por saneamientos realizados en 2013 por un importe de 1.072 MM Eur, consecuencia de la revisión del valor de la cartera de proyectos de este negocio.

3. RENOVABLES

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Cifra de Ventas	+2.491,0	+1,2%
Margen Bruto	+2.304,4	+0,9%
EBITDA	+1.573,1	-2,9%
EBIT	+108,7	-84,7%

a) Margen Bruto

Durante el ejercicio de 2013 el Margen Bruto muestra crecimiento del +0,9% hasta alcanzar los 2.304,4 MM Eur. Este crecimiento se explica por:

- Un aumento de la potencia operativa a cierre del periodo, que alcanza los 13.897 MW (+1,2%).
- Un incremento de la producción del 6,7% hasta los 33.899 GWh efecto de un factor de carga medio del 27,7%; superior al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 26,3%. El factor de carga en España fue del 25,8%, 2,2 puntos porcentuales mayor al del mismo período del año anterior. Igualmente, Estados Unidos presenta un sólido factor de carga, el 30,6%, superior (+0,2 pp) al cierre anterior. En el Reino Unido, se registra un factor de carga del 25,5%, superior en 1,6 pp a 2012. El Resto del Mundo (RdM) registra un factor de carga del 25,7%, 0,9 pp superior al del mismo periodo del año anterior.
- El precio medio renovable registrado se sitúa en 66,5 Eur/MWh, mostrando un descenso del 5,8% ocasionado principalmente por el menor precio medio en España, consecuencia de las modificaciones regulatorias y fiscales (195 MM Eur), que no compensa el incremento del precio en Estados Unidos, Reino Unido y el Resto del Mundo.

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 954,3 MM Eur, disminuyendo un 3,9%, debido a que el elevado aumento de la producción (+12,3%) no es suficiente para

compensar el impacto de las modificaciones regulatorias y fiscales en España que en el primer semestre eliminó la opción de precio pool+prima a favor de opción de tarifa, y con efectos desde el segundo semestre hizo desaparecer el régimen especial, aprobando un nuevo esquema de apoyo. Ambos cambios impactan desfavorablemente en el precio medio obtenido en el ejercicio.

- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 7,8% alcanzando la cifra de 656,6 MM Eur, debido a un aumento de la producción del 4,7%, a un aumento del precio en dólares del 8,4% y un efecto negativo del tipo de cambio del 3,3%.
- **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto crece significativamente hasta alcanzar los 306,6 MM Eur (+28,9%), consecuencia del incremento de potencia y mejora del factor de carga que han conducido a un aumento de la producción del 22,7%, y de un aumento del precio unitario (+10,0%) en moneda local, afectado parcialmente por una depreciación de la libra en un 4,7%.
- **Eólico Resto del Mundo:** El descenso de la producción (-21,7%), consecuencia de las desinversiones realizadas, no es compensado por un aumento de los precios (+1,4%), lo que ha llevado a que el Margen Bruto descienda un -20,6%, situándose así en 255,7 MM Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 81,7 MM Eur (-1,3%), que internaliza un aumento muy significativo de la producción minihidráulica en España (+42,8%) consecuencia de una elevada hidrolicidad, que casi ha compensado la disminución de

los precios derivados de las modificaciones regulatorias y fiscales en España.

- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto alcanza los 49,6 MM Eur a cierre de 2013, mostrando una mejora del 22,8%.

b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra una caída del 2,9% hasta situarse en 1.573,1 MM Eur, como consecuencia principalmente de las modificaciones regulatorias y fiscales en España y de la venta de activos. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+0,9%), debe añadirse una contención del Gasto Operativo neto, que muestra un descenso del 2,8% hasta los 560,1 MM Eur, a pesar de un aumento de la potencia operativa media del 1,6%. Sin embargo, la partida de tributos muestra un incremento del 93,7% (+82,8 MM Eur), debido principalmente a las medidas fiscales aprobadas por el Gobierno español en la Ley 15/2012 para la Sostenibilidad Energética.
- La partida de amortizaciones y provisiones alcanza los 1.464,4 MM Eur. Esta partida incluye contabilización de provisiones por importe de 699 MM Eur, que corresponden fundamentalmente a saneamientos extraordinarios de la cartera de proyectos eólicos en EEUU así como de costes de promoción activados en distintas geografías. Por su parte, las amortizaciones excluyendo este efecto y sin incluir las correspondientes a PPA's, ascienden un 0,9% y alcanzan la cifra de 666,9 MM Eur.
- Finalmente, el EBIT, penalizado por los saneamientos extraordinarios realizados, ha alcanzado la cifra de 108,7 MM Eur. Sin los

efectos mencionados, el EBIT Recurrente se situaría en los 807,7 MM Eur.

4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	12M 2013	vs 12M 2012
Cifra de Ventas	+566,9	-2,4%
Margen Bruto	+236,1	-8,6%
EBITDA	+6,6	-85,1%
EBIT	-49,0	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 236,1 MM Eur, un 8,6% superior al periodo 2012.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los 6,6 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 227,7 MM Eur con un incremento del 8,5%.

Las amortizaciones y provisiones alcanzan los 55,7 MM Eur.

5. CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la Corporación y los negocios, así como servicios prestados por la Corporación a los distintos Negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -77,8 MM Eur.

Análisis del Balance

Período Enero-Diciembre de 2013

	Dic. 13	Vs Dic. 2012 ⁽¹⁾
TOTAL ACTIVOS	92.411	-4,6%
INMOVILIZADO MATERIAL	52.760	-1,2%
INMOVILIZADO INMATERIAL	17.177	-11,5%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	3.742	46,9%
FONDOS PROPIOS	35.361	6,5%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽²⁾	28.053	-7,5%

(1) Re-expresado

(2) Incluye déficit de tarifa y TEI.

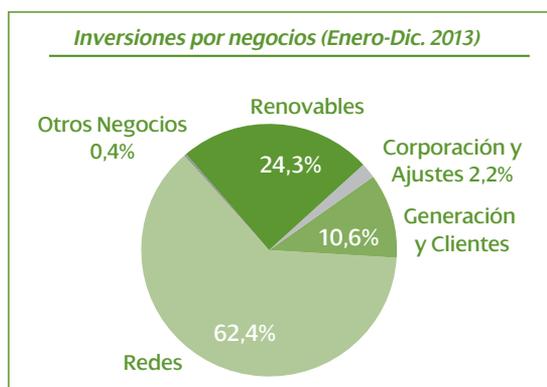
El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de diciembre 2013, un Activo Total de 92.411 millones de euros, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

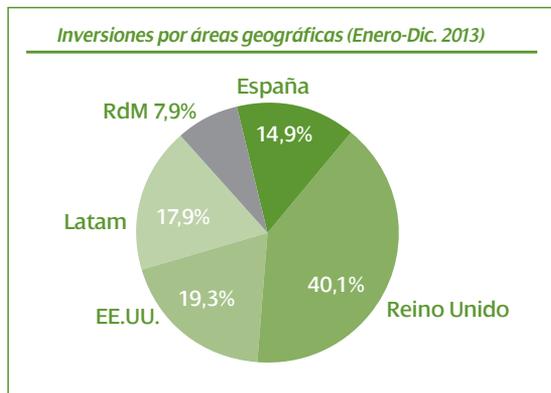
El total de inversiones netas en el período de enero a diciembre de 2013 ascendió a 3.053 millones de euros frente a los 3.259 millones invertido en 2012, confirmando la contención de las inversiones establecida en los últimos años. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene./Dic. 2013	%
Negocio Redes	1.907	62,4%
España	283	
UK	587	
Iberdrola USA	543	
Brasil	493	
Negocio Renovables	743	24,3%
Negocio Generación y Clientes	325	10,6%
España	147	
UK	120	
México	53	
USA y Canadá	4	
Otros Negocios	12	0,4%
Ingeniería	1	
No Energéticos	11	
Corporación y Ajustes	68	2,2%
Total inversión	3.053	100,0%

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio Regulado y en las actividades Renovables, sumando ambas partidas el 87% de la inversión total del periodo.



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



En lo referido al Negocio Regulado, las inversiones del período alcanzan un total de 1.907 millones de euros, o el 62,4% del total de inversiones. Destacan las inversiones realizadas en Redes ScottishPower por 587 millones de euros y los 493 millones invertidos en Brasil, financiados estos últimos con fondos generados en aquel país. Por su parte, las inversiones en Iberdrola USA, dirigidas principalmente a la línea de transmisión de CMP y, en menor medida, a distribución de gas y electricidad, alcanzan los 543 millones de euros en el periodo. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 283 millones de euros.

Bajo el epígrafe “Renovables” casi el 63% la inversión del periodo se ha dirigido a proyectos eólicos en Reino Unido, con 412 millones invertidos en eólica offshore.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio de Generación y Clientes, éstas se pueden desglosar en las realizadas en Reino Unido por 120 MM Eur, 147 MM Eur en España,

principalmente en hidráulica y nuclear, y en México por 53 MM.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del aumento de capital liberado el pasado 19 de julio de 2013 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía a 31 de diciembre de 2013 ascendía a 6.239.975.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Los instrumentos de Capital con naturaleza de pasivo financiero (TEI) son estructuras financieras realizadas con el fin de optimizar el incentivo fiscal que prima la inversión en energías renovables en los Estados Unidos.

La cifra de 285 millones de euros (importe neto) a 31 de diciembre de 2013 es consecuencia de la actividad histórica en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2013 se reduce en 2.271 millones de euros hasta los 28.053 millones de euros frente a los 30.324 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, fruto de la generación positiva de caja del negocio (2.566 MM Eur), la contención de las inversiones, el avance positivo de las desinversiones (745 MM Eur) y los fondos recibidos por las titulizaciones (2.806 MM Eur). El apalancamiento financiero se sitúa en el 44,2% frente al 47,7% del mismo periodo del año anterior.

Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa y el retraso en los cobros de los impuestos energéticos y de los derechos de CO₂, que, a 31 de diciembre de 2013, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 1.571 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 26.482 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 42,8% frente a los 27.915 millones de euros y 45,7% a 31 de diciembre de 2012 respectivamente.

El desglose de la cantidad de déficit de tarifa a 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

Déficit de tarifa generado en 2013	1.040
Déficit de tarifa de 2013 a compensar con los impuestos a la generación cobrados por el Tesoro	531
Total	1.571

El desglose del rating es el siguiente:

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Baa1	Negativa	9 nov. 2012
Fitch IBCA	BBB+	En revisión para posible rebaja	16 julio 2013
Standard & Poors	BBB	Estable	28 nov. 2012

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de diciembre de 2013 se sitúa en 4,60%.

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

	Dic. 2013	Dic. 2012
Euro	56,1%	56,5%
Dólar	16,5%	17,4%
Libras	23,3%	23,1%
Real y otras divisas	4,1%	3,0%
Tipo Fijo	55,5%	64,5%
Tipo Variable ⁽¹⁾	39,9%	31,4%
Tipo Limitado	4,6%	4,1%

(*) Incluye TEI. Deuda Neta incluyendo derivados de cobertura de inversión neta y excluyendo déficit de tarifa.

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin déficit (1.571 millones Eur) el % a tipo variable se reduciría a 36,4% en diciembre 2013

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

	Dic. 2013	Dic. 2012
Holding	73,6%	74,5%
UK	8,6%	7,9%
USA	7,8%	8,2%
Brasil	6,3%	5,8%
México	1,5%	1,5%
Otros	2,2%	2,1%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

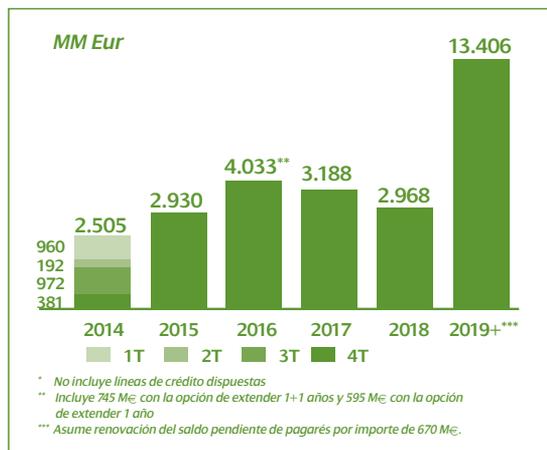
	Dic. 2013	Dic. 2012
Mercado Euro	41,8	40,9
Mercado Dólar	17,0	16,2
Mercado Libra	11,2	10,3
Resto Bonos	2,4	2,2
Pagarés	2,3	3,2
BEI	8,6	8,0
Project Finance	5,0	4,7
TEI	1,1	1,5
Préstamos bancarios	10,6	13,0
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez a cierre de 2013, superando los 10.800 millones de euros, lo que equivale a más de 30 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

Vencimiento líneas crédito	MM Eur		
	Límite	Dispuesto	Disponible
2014	873	4	869
2013	2.194	44	2.150
2016 en adelante	6.117	19	6.098
Total líneas de crédito	9.184	67	9.117
Efectivo e IFT			1.709
Total Liquidez Ajustada			10.826

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con unos seis años de vida media de la deuda, fruto, entre otros, de la gestión activa del pasivo llevada a cabo a lo largo de este ejercicio. La siguiente ilustración muestra el perfil de vencimiento de deuda* de Iberdrola a cierre de 2013.



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

MM de euros	Dic. 2013	Dic.(1) 2012
Fondos Propios	35.361	33.207
Deuda Bruta*	30.123	33.850
Tesorería	1.709	3.044
Derivados activos y otros	361	482
Deuda Neta Ajustada	28.053	30.324
Apalancamiento	44,2%	47,7%
Insuficiencia tarifaria	1.571	2.409
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	26.482	27.915
Apalancamiento (excl. Déficit)	42,8%	45,7%

(*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados

(1) Re-expresado

5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante muestra un descenso de 1.143 millones de euros desde diciembre de 2012 como consecuencia principalmente de varios efectos que se compensan parcialmente entre sí:

- Una reducción significativa de las “Inversiones Financieras Corrientes” por:
 - Las titulaciones del déficit de tarifa pendiente de cobro
 - La reclasificación a cuentas a largo plazo del déficit de tarifa relativo al 2013 hasta que se disponga el proceso de titulización del mismo
- Reducción del saldo de la partida de ‘Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar’ debido principalmente a una reclasificación contable por 878 MM Eur en el año 2012 relativa al *scrip dividend*.

	Incluyendo Déficit de Tarifa		
	Dic. 2013	Dic. 2012 ¹	Var.
Activos mantenidos para su enajenación	199,0	215,8	(16,8)
Combustible Nuclear	387,6	310,4	77,2
Existencias	2.050,6	1.895,8	154,8
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	4.611,4	5.686,2	(1.074,8)
Inversiones financieras corrientes	876,5	3.531,6	(2.655,2)
Instrumentos financieros derivados activos	169,8	428,9	(259,1)
Administraciones Públicas	1.025,0	739,7	285,3
ACTIVOS CORRIENTES* :	9.320,0	12.808,5	(3.488,5)

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

	Dic. 2013	Dic. 2012 ¹	Var.
Pasivos asociados con activos mantenidos para su enajenación	95,1	83,5	11,5
Provisiones	353,8	434,5	(80,7)
Instrumentos financieros derivados pasivos	244,4	419,9	(175,5)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.836,4	8.326,6	(2.490,1)
Administraciones Públicas	1.401,0	1.012,1	389,0
PASIVOS CORRIENTES**:	7.930,8	10.276,6	(2.345,8)
ACTIVO CIRCULANTE NETO	1.389,2	2.531,9	(1.142,7)

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

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de diciembre de 2013 caen hasta los 5.619,3 millones de euros frente a los 6.231,0 del mismo periodo del año anterior, resultado principalmente de los impactos regulatorios en España.

	Dic. 2013	Dic 2012 ¹	%
B. neto (+)	2.571,8	2.765,1	-7%
Amortizaciones (-)	-4.770,3	-3.349,7	42%
P/L Equity (-)	72,2	-187,5	-138%
Extraordinarios neto de impuestos (-)	-12,6	-19,8	-36%
P/L Minoritarios (-)	-41,8	-27,9	-50%
Activación provisiones financieras (-)	-151,3	-113,5	33%
Eliminación efecto impuestos diferidos varios (+)	-321,2	-232,5	38%
Eliminación efecto fiscal actualización balances (-)	1.535,2	0,0	-
FFO	5.619,3	6.231,0	-9,8%

1. Reformulado.

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2013

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola International	EMTN / Exchange	1.000	Eur	8 años
	Mercado Bono Híbrido	525	Eur	Perpetuo
	EMTN / Exchange	600	Eur	7,5 años
	EMTN	450	Nok	10 años
	EMTN / Exchange	500	Eur	8 años
	Crédito sindicado / Extensión	536	Eur	+1 año
	Crédito sindicado / Renegociación	2.000	Eur	+4 años
Iberdrola Financiación	Traspaso préstamo a línea	745	Eur	N/A
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructuradas	47	Eur	Varios
Iberdrola USA	FMB y USPP	225	Usd	30 Años
Elektro	Préstamo BEI	115	Eur	12 años
Iberdrola Distribución	Préstamo BEI	200	Eur	N/A

Financiación IV Trimestre

Emisiones de bonos en el Euromercado

Durante el cuarto trimestre Iberdrola culminó la quinta operación de intercambio de bonos (tercera en el 2013) con el objetivo de ampliar la duración de la deuda, optimizar la liquidez y laminar el perfil de vencimientos a medio plazo.

En esta nueva actuación, se emitieron inicialmente bonos por importe de 500 MM Eur a un plazo de ocho años, con vencimiento en enero de 2022. Gracias a la fuerte demanda recibida, que multiplicó en más de seis veces el importe de la operación, el cupón se situó en el 3%, constituyendo uno de los más bajos fijados por la compañía en operaciones en Euros. Simultáneamente se realizaron ofertas de recompra sobre diferentes bonos en circulación de la compañía para posterior intercambio con la nueva referencia.

Como resultado de lo anterior, Iberdrola ha conseguido reducir los vencimientos de deuda en 2015 en 233 MM Eur y en 2016 en 267 MM Eur.

Crédito Sindicado

En diciembre de 2009 Iberdrola suscribió un crédito sindicado de 3.000 MM Eur que vencía en 2014. Con el fin de optimizar su posición de liquidez, en el mes de noviembre la compañía renegoció esta operación para extender su vencimiento a noviembre 2018 y reducir su importe a 2.000 MM Eur. El margen aplicable sobre el Euribor es del 0,90% anual, ajustable en función de la variación del rating de la Compañía, constituyendo el margen más ajustado de los últimos ejercicios para una operación de similares características de una *corporate* española.

8. CALIFICACIONES CREDITICIAS

	Moody's			Standard and Poors			Fitch IBCA		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola S.A.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Iberdrola Finance Ireland Ltd.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Iberdrola Finanzas S.A.U.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Iberdrola Finanzas S.A.U. (Escala Nacional)							AAA (mex)	Estable	Nov. 2012
Iberdrola International B.V.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Iberdrola USA Corporation	Baa1	Negativo	Enero 2014	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2013
Iberdrola Renewables Holdings Inc.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
CMP	A3	Estable	Enero 14	BBB+	Estable	Abril 13	BBB+	Estable	Nov. 2013
NYSEG	A3	Estable	Enero 14	BBB+	Estable	Abril 13	BBB+	Estable	Nov. 2013
RG&E	A3	Estable	Enero 14	BBB+	Estable	Abril 13	BBB-	Positivo	Nov. 2013
Scottish Power Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Scottish Power UK Plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Scottish Power UK Holding Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Finance US Inc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd				BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Generation Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Transmission Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Manweb Plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Distribution Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Distribution Finance Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012						
Scottish Power Energy Management Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Energy Retail Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Investment Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Neoenergia				BBB-	Estable	Marzo 2010			
Celpe				BBB-	Estable	Marzo 2011			
Coelba	Baa2	Estable	Abril 2011	BBB-	Estable	Marzo 2010			
Cosern				BBB-	Estable	Marzo 2010			
Neoenergía (Escala nacional)				brAAA	Estable	Marzo 2010			
Celpe (Escala nacional)				brAAA	Estable	Marzo 2011			
Coelba (Escala nacional)				brAAA	Estable	Marzo 2010			
Cosern (Escala nacional)				brAAA	Estable	Marzo 2010			
Elektro (Escala nacional)				brAAA	Estable	Julio 2011			

Balance de Situación

Diciembre 2013 (No auditado)

MM Eur

ACTIVO	Diciembre 2013	Diciembre* 2012	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo Intangible	17.177	19.403	-2.226
Fondo de comercio	7.804	8.309	-505
Otros activos intangibles	9.373	11.094	-1.721
Inversiones inmobiliarias	581	520	61
Propiedad, planta y equipo	52.760	53.423	-663
Propiedad, planta y equipo	48.084	48.924	-840
Propiedad, planta y equipo en curso	4.676	4.499	177
Inversiones financieras no corrientes	3.742	2.548	1.194
Participaciones contabilizadas por el método de participación	482	438	44
Cartera de valores no corrientes	817	675	142
Otras inversiones financieras no corrientes	2.167	1.031	1.136
Instrumentos financieros derivados	275	403	-128
Deudores no corrientes	422	468	-47
Impuestos diferidos activos	6.610	4.515	2.095
Total activos no corrientes	81.293	80.877	415
ACTIVOS CORRIENTES:			
Activos mantenidos para su enajenación	199	216	-17
Combustible nuclear	388	310	77
Existencias	2.051	1.896	155
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	5.636	6.426	-789
Activos por impuestos corrientes	233	25	-20
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	792	487	306
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.611	5.686	-1.075
Inversiones financieras corrientes	1.135	4.047	-2.912
Cartera de valores corrientes	5	130	-126
Otras inversiones financieras corrientes	872	3.401	-2.529
Instrumentos financieros derivados	259	516	-257
Efectivo y otros medios equivalentes	1.709	3.044	-1.335
Total activos corrientes	11.159	15.939	-4.780
TOTAL ACTIVO	92.411	96.816	-4.821

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Diciembre 2013	Diciembre* 2012	Variación
PATRIMONIO NETO:	35.361	33.207	2.154
De la sociedad dominante	34.585	32.882	1.703
Capital Suscrito	4.680	4.604	76
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-297	-493	195
Otras reservas	30.108	27.870	2.238
Acciones propias en cartera	-303	-500	197
Diferencias de conversión	-2.174	-1.364	-810
Resultado neto del período	2.572	2.765	-193
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	551	0	551
De accionistas minoritarios	225	325	-100
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	244	370	-127
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Ingresos diferidos	5.697	5.786	-89
Provisiones	4.249	3.928	321
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.458	1.902	-444
Otras provisiones	2.791	2.026	765
Deuda financiera	25.922	28.851	-2.929
Deuda financiera - Préstamos y otros	25.582	28.428	-2.847
Instrumentos financieros derivados	340	423	-82
Otras cuentas a pagar no corrientes	622	516	107
Impuestos diferidos pasivos	8.388	9.093	-706
Total pasivos no corrientes	44.878	48.175	-3.297
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	86	107	-21
PASIVOS CORRIENTES:			
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su enajenación	95	84	12
Provisiones	354	435	-81
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	21	7	15
Otras provisiones	332	428	-96
Deuda Financiera	4.157	5.101	-944
Deuda financiera - Préstamos y otros	3.687	4.456	-768
Instrumentos financieros derivados	470	645	-176
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.237	9.339	-2.101
Acreedores comerciales	4.780	6.113	-1.333
Pasivos por impuestos corrientes	477	618	-140
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	924	394	529
Otros pasivos corrientes	1.057	2.213	-1.157
Total pasivos corrientes	11.843	14.957	-3.114
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	92.411	96.816	-4.405

* Re-expresado

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Diciembre 2013 (No auditada)

	MM Eur		
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	%
INGRESOS	32.807,9	34.201,2	(4,1)
APROVISIONAMIENTOS	(20.231,2)	(21.623,1)	(6,4)
MARGEN BRUTO	12.576,7	12.578,1	-
Derechos de emisión Asignados	-	120,8	(100,0)
MARGEN BÁSICO	12.576,7	12.698,8	(1,0)
GASTO OPERATIVO NETO	(3.795,2)	(3.789,3)	0,2
Gasto de Personal Neto	(1.891,5)	(1.839,6)	2,8
Personal	(2.385,6)	(2.390,9)	(0,2)
Trabajos para el inmovilizado	494,2	551,3	(10,4)
Servicios Exteriores Netos	(1.903,7)	(1.949,7)	(2,4)
Servicio exterior	(2.316,7)	(2.377,8)	(2,6)
Otros ingresos de explotación	413,0	428,1	(3,5)
TRIBUTOS	(1.576,5)	(1.182,9)	33,3
EBITDA	7.205,0	7.726,6	(6,8)
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(4.770,3)	(3.349,7)	42,4
EBIT	2.434,7	4.376,9	(44,4)
Gastos Financieros	(2.122,1)	(2.120,0)	0,1
Ingresos Financieros	830,1	909,6	(8,7)
RDO. FINANCIERO	(1.292,0)	(1.210,4)	6,7
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	72,2	(187,5)	(138,5)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	(24,9)	(13,9)	78,6
BAI	1.190,0	2.965,1	(59,9)
Impuesto sobre sociedades	1.423,6	(172,1)	(927,2)
Socios externos	(41,8)	(27,9)	50,2
BENEFICIO NETO	2.571,8	2.765,1	(7,0)

Cuenta de Resultados por Negocios (no auditados)

	MM Eur				
Diciembre 2013	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	8.153,6	22.914,2	2.491,0	566,9	(1.317,7)
Aprovisionamientos	(2.582,5)	(18.402,6)	(186,6)	(330,8)	1.271,2
MARGEN BRUTO	5.571,1	4.511,6	2.304,4	236,1	(46,5)
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	5.571,1	4.511,6	2.304,4	236,1	(46,5)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.492,6)	(1.494,1)	(560,1)	(227,7)	(20,7)
Gasto de Personal Neto	(759,0)	(554,8)	(173,5)	(153,0)	(251,3)
Personal	(1.159,0)	(592,1)	(190,9)	(177,2)	(266,4)
Trabajos para el inmovilizado	400,0	37,4	17,4	24,2	15,1
Servicios Exteriores Netos	(733,6)	(939,3)	(386,6)	(74,7)	230,6
Servicio Exterior	(994,7)	(1.065,5)	(441,6)	(78,0)	263,2
Otros ingresos de explotación	261,1	126,2	55,0	3,3	(32,6)
TRIBUTOS	(393,2)	(999,7)	(171,2)	(1,8)	(10,6)
EBITDA	3.685,3	2.017,8	1.573,1	6,6	(77,8)
Amortiz. y Provisiones	(1.164,3)	(2.014,9)	(1.464,3)	(55,7)	(71,2)
EBIT / B° Explotación	2.521,0	3,0	108,8	(49,0)	(149,0)
Resultado Financiero	(407,2)	(181,3)	(157,0)	(22,4)	(524,1)
De sociedades por el método de participación	1,5	(0,2)	-	70,9	-
Rdo. de activos no corrientes	6,1	-	11,6	(47,6)	5,1
B.A.I.	2.121,4	(178,6)	(36,6)	(48,1)	(668,1)
I.S. y minoritarios	(138,8)	1.167,3	139,5	16,6	197,3
BENEFICIO NETO	1.982,6	988,7	102,9	(31,5)	(470,8)

	MM Eur				
Diciembre 2012	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	8.824,3	23.568,3	2.461,6	580,9	(1.234,0)
Aprovisionamientos	(3.156,4)	(19.151,4)	(176,9)	(322,6)	1.184,3
MARGEN BRUTO	5.667,9	4.416,9	2.284,7	258,3	(49,7)
Derechos de emisión Asignados	-	120,8	-	-	-
MARGEN BÁSICO	5.667,9	4.537,7	2.284,7	258,3	(49,7)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.444,2)	(1.548,6)	(576,0)	(209,8)	(10,7)
Gasto de Personal Neto	(718,0)	(579,8)	(163,1)	(127,3)	(251,4)
Personal	(1.135,7)	(613,7)	(192,7)	(177,1)	(271,8)
Trabajos para el inmovilizado	417,7	33,8	29,6	49,8	20,4
Servicios Exteriores Netos	(726,3)	(968,8)	(412,8)	(82,5)	240,7
Servicio Exterior	(980,9)	(1.153,9)	(446,3)	(86,6)	289,8
Otros ingresos de explotación	254,6	185,1	33,4	4,1	(49,1)
Tributos	(450,0)	(633,9)	(88,4)	(4,0)	(6,5)
EBITDA	3.773,7	2.355,2	1.620,3	44,4	(66,9)
Amortiz. y Provisiones	(1.174,9)	(1.146,7)	(908,4)	(36,3)	(83,4)
EBIT / B° Explotación	2.598,8	1.208,5	711,9	8,1	(150,3)
Resultado Financiero	(381,5)	(65,7)	(160,2)	(5,8)	(597,2)
De sociedades por el método de participación	8,2	15,5	-	(211,3)	-
Rdo. de activos no corrientes	68,0	(3,5)	(77,8)	(0,9)	0,2
B.A.I.	2.293,6	1.154,8	473,9	(209,9)	(747,4)
I.S. y minoritarios	(284,6)	(304,8)	138,6	18,3	232,6
BENEFICIO NETO	2.009,0	850,0	612,5	(191,6)	(514,8)

Negocio de Redes (no auditado)

MM Eur

Diciembre 2013	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.904,8	1.228,0	2.301,8	2.718,9
Aprovisionamientos	-	(35,5)	(833,0)	(1.714,0)
MARGEN BRUTO	1.904,8	1.192,5	1.468,8	1.004,9
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.904,8	1.192,5	1.468,8	1.004,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(364,7)	(181,1)	(523,1)	(423,8)
Gastos de Personal Netos	(221,1)	(71,6)	(248,0)	(218,3)
Personal	(345,3)	(197,2)	(353,8)	(262,6)
Trabajos para el inmovilizado	124,2	125,7	105,8	44,4
Servicios Exteriores Netos	(143,5)	(109,5)	(275,1)	(205,5)
Servicio Exterior	(296,3)	(160,1)	(292,6)	(246,2)
Otros ingresos de explotación	152,8	50,6	17,5	40,7
Tributos	(89,9)	(72,4)	(227,6)	(3,3)
EBITDA	1.450,3	939,0	718,2	577,8
Amortizaciones, provisiones y otras	(381,1)	(254,6)	(226,8)	(301,8)
EBIT / B° Explotación	1.069,2	684,4	491,4	276,1
Resultado Financiero	(69,4)	(124,4)	(125,7)	(87,6)
De sociedades por el método participación	2,0	-	-	(0,6)
Resultados de activos no corrientes	-	0,2	(2,5)	8,4
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.001,8	560,2	363,2	196,2
Impuesto sociedades y minoritarios	82,0	18,4	(175,7)	(63,5)
BENEFICIO NETO	1.083,8	578,6	187,4	132,7

MM Eur

Diciembre 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.856,7	1.195,1	2.339,0	3.433,6
Aprovisionamientos	-	(42,9)	(916,6)	(2.197,0)
MARGEN BRUTO	1.856,7	1.152,3	1.422,4	1.236,6
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.856,7	1.152,3	1.422,4	1.236,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(414,9)	(114,1)	(510,4)	(404,8)
Gastos de Personal Netos	(257,4)	(52,4)	(211,2)	(197,0)
Personal	(385,8)	(186,9)	(311,2)	(251,7)
Trabajos para el inmovilizado	128,4	134,6	100,1	54,6
Servicios Exteriores Netos	(157,5)	(61,8)	(299,2)	(207,8)
Servicio Exterior	(304,4)	(117,9)	(303,7)	(254,8)
Otros ingresos de explotación	147,0	56,1	4,5	47,0
Tributos	(93,5)	(100,8)	(251,9)	(3,8)
EBITDA	1.348,3	937,3	660,2	827,9
Amortizaciones, provisiones y otras	(380,3)	(208,0)	(231,2)	(355,4)
EBIT / B° Explotación	968,0	729,3	428,9	472,5
Resultado Financiero	(33,3)	(81,7)	(153,0)	(113,5)
De sociedades por el método participación	2,1	-	-	6,1
Resultados de activos no corrientes	5,1	(0,2)	63,6	(0,4)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	941,9	647,4	339,5	364,8
Impuesto sociedades y minoritarios	(232,9)	(68,6)	(177,4)	194,3
BENEFICIO NETO	709,0	578,8	162,2	559,1

Negocio de Generación y Clientes (no auditado)

	MM Eur				
Diciembre 2013	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intercro
Ingresos	13.452,7	8.695,4	1.293,4	15,1	(542,4)
Aprovisionamientos	(10.453,4)	(7.650,4)	(840,2)	(1,0)	542,4
MARGEN BRUTO	2.999,4	1.044,9	453,1	14,2	-
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	2.999,4	1.044,9	453,1	14,2	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(794,3)	(561,7)	(104,4)	(33,7)	-
Gastos de Personal Netos	(322,1)	(195,8)	(20,6)	(16,2)	-
Personal	(346,0)	(208,6)	(21,0)	(16,5)	-
Trabajos para el inmovilizado	23,9	12,8	0,4	0,3	-
Servicios Exteriores Netos	(472,1)	(365,9)	(83,8)	(17,4)	-
Servicio Exterior	(522,6)	(437,5)	(92,2)	(18,2)	4,9
Otros ingresos de explotación	50,4	71,5	8,4	0,7	(4,9)
Tributos	(832,7)	(162,7)	(1,1)	(3,1)	-
EBITDA	1.372,4	320,5	347,6	(22,6)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(568,8)	(270,2)	(68,9)	(1.107,0)	-
EBIT / B° Explotación	803,6	50,2	278,7	(1.129,6)	-
Resultado Financiero	(120,9)	(13,6)	(22,8)	(24,1)	-
De sociedades por método participación	(0,3)	0,1	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	(0,8)	0,7	0,1	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	681,6	37,5	256,0	(1.153,7)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	852,6	43,8	(61,2)	332,1	-
BENEFICIO NETO	1.534,2	81,2	194,8	(821,6)	-

	MM Eur				
Diciembre 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intercro
Ingresos	14.358,4	8.702,8	1.174,1	61,4	(728,4)
Aprovisionamientos	(11.577,1)	(7.619,8)	(677,6)	(5,3)	728,4
MARGEN BRUTO	2.781,3	1.083,0	496,5	56,1	-
Derechos de emisión Asignados	51,6	69,2	-	-	-
MARGEN BÁSICO	2.832,8	1.152,2	496,5	56,1	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(838,0)	(551,2)	(115,4)	(44,0)	-
Gastos de Personal Netos	(356,0)	(186,2)	(18,0)	(19,6)	-
Personal	(380,5)	(194,2)	(18,5)	(20,4)	-
Trabajos para el inmovilizado	24,5	8,0	0,5	0,9	-
Servicios Exteriores Netos	(482,0)	(365,0)	(97,4)	(24,4)	-
Servicio Exterior	(571,6)	(455,6)	(104,9)	(24,4)	2,7
Otros ingresos de explotación	89,7	90,6	7,5	-	(2,7)
Tributos	(389,5)	(240,4)	(1,0)	(3,0)	-
EBITDA	1.605,4	360,6	380,1	9,1	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(647,5)	(337,6)	(67,1)	(94,4)	-
EBIT / B° Explotación	957,9	22,9	313,0	(85,3)	-
Resultado Financiero	(15,8)	(16,2)	(20,9)	(12,7)	-
De sociedades por método participación	13,8	-	1,6	-	-
Resultados de activos no corrientes	(0,5)	5,3	(8,0)	(0,3)	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	955,4	12,0	285,7	(98,3)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(285,0)	30,9	(79,3)	28,5	-
BENEFICIO NETO	670,4	42,9	206,4	(69,8)	-

Resultados trimestrales (no auditados)

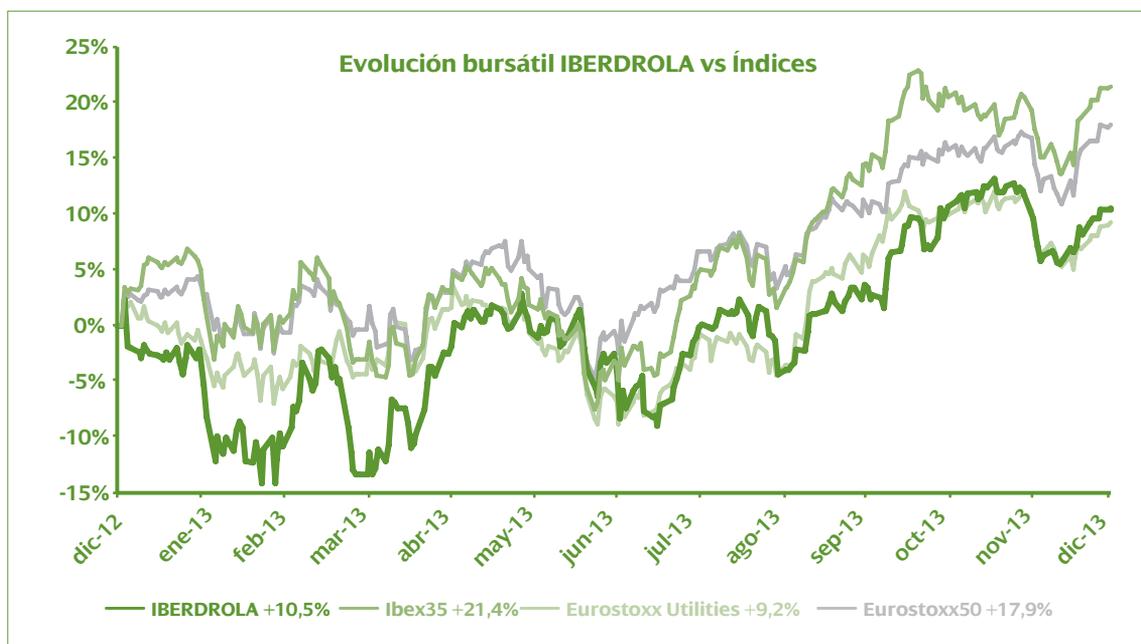
	ENE-MAR 2013	ABR-JUN 2013	JUL-SEP 2013	OCT-DIC 2013
INGRESOS	9.221,9	7.614,3	7.380,6	8.591,1
APROVISIONAMIENTOS	(5.648,1)	(4.511,6)	(4.597,8)	(5.473,6)
MARGEN BRUTO	3.573,8	3.102,6	2.782,8	3.117,5
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	3.573,8	3.102,6	2.782,8	3.117,5
GASTO OPERATIVO NETO	(883,9)	(878,1)	(887,7)	(1.145,5)
Gasto de Personal Neto	(433,6)	(446,1)	(439,9)	(571,9)
Personal	(559,1)	(576,5)	(564,1)	(685,9)
Trabajos para el inmovilizado	125,5	130,4	124,2	114,1
Servicios Exteriores Netos	(450,3)	(432,1)	(447,8)	(573,6)
Servicio exterior	(552,4)	(542,0)	(531,9)	(690,5)
Otros ingresos de explotación	102,1	110,0	84,1	116,9
TRIBUTOS	(410,5)	(453,0)	(404,1)	(308,9)
EBITDA	2.279,5	1.771,5	1.491,0	1.663,1
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(765,4)	(2.403,8)	(737,9)	(863,2)
EBIT	1.514,0	(632,3)	753,0	799,9
Gastos Financiero	(761,1)	(428,1)	(352,6)	(580,3)
Ingreso Financiero	487,0	133,8	41,4	168,0
RDO. FINANCIERO	(274,1)	(294,3)	(311,3)	(412,3)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	(0,1)	4,2	1,9	66,1
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	4,7	(33,8)	19,3	(15,0)
BAI	1.244,5	(956,2)	463,0	438,8
Impuesto sobre sociedades	(356,5)	1.817,0	97,4	(134,3)
Socios externos	(8,7)	(12,1)	(13,6)	(7,4)
BENEFICIO NETO	879,3	848,76	546,7	297,0

	ENE-MAR 2012	ABR-JUN 2012	JUL-SEP 2012	OCT-DIC 2012
INGRESOS	9.331,0	7.661,5	8.243,1	8.965,5
APROVISIONAMIENTOS	(5.942,6)	(4.740,8)	(5.260,7)	(5.679,0)
MARGEN BRUTO	3.388,4	2.920,8	2.982,4	3.286,5
Derechos de emisión Asignados	40,6	19,8	31,3	29,1
MARGEN BÁSICO	3.429,0	2.940,5	3.013,7	3.315,6
GASTO OPERATIVO NETO	(877,1)	(924,1)	(927,6)	(1.060,5)
Gasto de Personal Neto	(450,7)	(436,0)	(479,7)	(473,2)
Personal	(590,0)	(577,0)	(622,2)	(601,7)
Trabajos para el inmovilizado	139,4	141,0	142,5	128,5
Servicios Exteriores Netos	(426,4)	(488,1)	(447,9)	(587,3)
Servicio exterior	(531,1)	(586,3)	(536,0)	(724,3)
Otros ingresos de explotación	104,7	98,2	88,2	137,1
TRIBUTOS	(186,5)	(295,0)	(395,1)	(306,3)
EBITDA	2.365,4	1.721,4	1.691,0	1.948,8
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(741,7)	(805,3)	(800,4)	(1.002,4)
EBIT	1.623,7	916,1	890,6	946,4
Gastos Financiero	(733,6)	(558,2)	(526,9)	(618,6)
Ingreso Financiero	409,8	212,0	219,0	386,1
RDO. FINANCIERO	(323,8)	(346,2)	(307,9)	(232,4)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	2,4	(138,5)	1,6	(53,1)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	5,9	10,8	53,8	(84,4)
BAI	1.308,2	442,2	638,1	576,5
Impuesto sobre sociedades	(274,9)	305,2	(50,7)	(151,7)
Socios externos	(11,0)	(6,6)	(6,0)	(4,2)
BENEFICIO NETO	1.022,3	740,76	581,4	420,6

Estado de origen y aplicación de fondos Diciembre 2013 (No auditados)

	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diferencia
EBIT	2.435	4.377	(1.942)
Amortizaciones	2.735	2.816	(81)
Provisiones	2.036	534	1.502
Otros gastos de personal y activaciones	(285)	(308)	23
Cash Flow en operaciones de tráfico	6.920	7.419	(499)
Intereses pagados	(1.599)	(1.628)	29
Intereses recibidos	204	293	(89)
Dividendos recibidos asociadas	96	69	27
Impuestos de tráfico	(975)	(686)	(289)
Cash Flow en operaciones típicas	4.645	5.467	(821)
Dividendos Pagados	(184)	(178)	(6)
Adquisición derechos de emisión gratuita	(678)	(834)	157
Cash Flow retenido	3.784	4.455	(671)
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones netas</i>	<i>(3.053)</i>	<i>(3.259)</i>	<i>206</i>
<i>Inversión neta autocartera</i>	<i>(369)</i>	<i>(126)</i>	<i>(243)</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>28</i>	<i>6</i>	<i>22</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>	<i>717</i>	<i>258</i>	<i>459</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>12</i>	<i>(6)</i>	<i>18</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(427)</i>	<i>(337)</i>	<i>(90)</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(3.102)	(3.465)	157
Variación circulante y otros movimientos	440	233	207
Disminución/(Aumento) en deuda recurrente	1.122	1.223	(101)
Diferencias de conversión	633	160	473
Ampliación de capital	(1)	(1)	-
Emisión Bono Híbrido	517		517
Disminución/(Aumento) en deuda neta contable	2.271	1.382	889
Deuda financiera	2.105	1.256	849
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	167	126	41

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	12M 2013	12M 2012
Número de acciones en circulación	6.239.975.000	6.138.893.000
Cotización cierre del periodo	4,630	4,195
Cotización media periodo	4,11	3,69
Volumen medio diario	39.907.666	49.087.316
Volumen máximo (04-07-2013 / 25-06-2012)	316.948.776	435.328.652
Volumen mínimo (26-08-2013/ 24-12-2012)	8.014.080	10.020.273
Dividendos pagados (€)	0,308	0,341
A cuenta bruto (22-01-2013/20-01-2012)	0,143 ⁽¹⁾	0,146 ⁽¹⁾
Complementario bruto (03-07 y 22-07-2013/04-07 y 23-07-2012)	0,160 ⁽²⁾	0,190 ⁽²⁾
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽³⁾	6,65%	8,13%

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

(2) Dividendo complementario en metálico: 03-07-13 y 04-07-12 = 0,03 y precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola: 22-07-13 = 0,130 y 23-07-12 = 0,160.

(3) Último dividendo a cuenta y complementario pagados y prima de asistencia Junta de Accionistas/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.

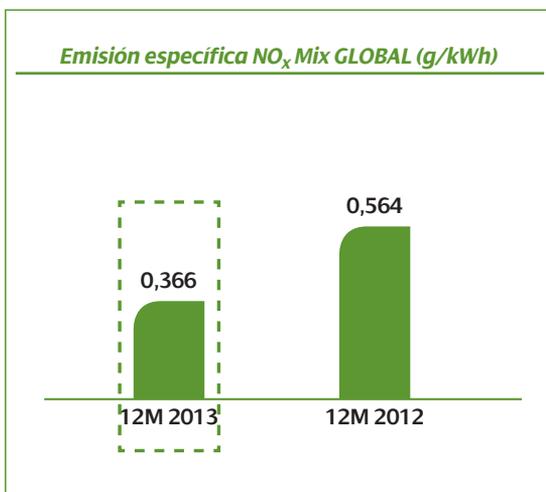
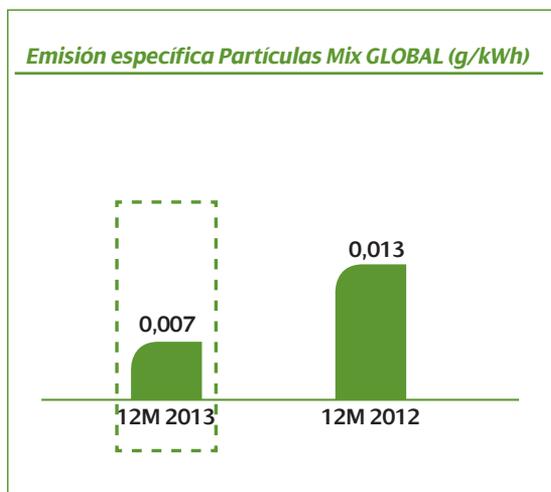
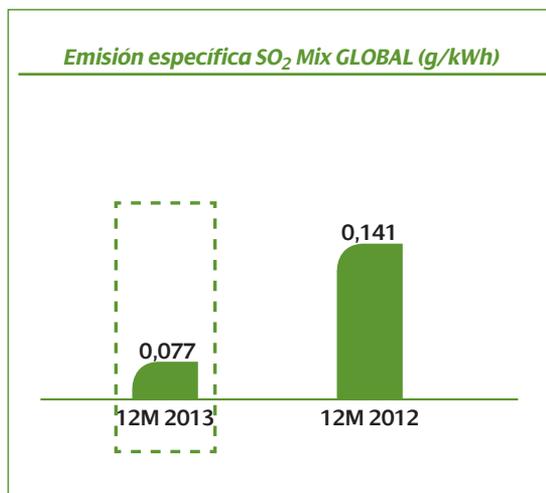
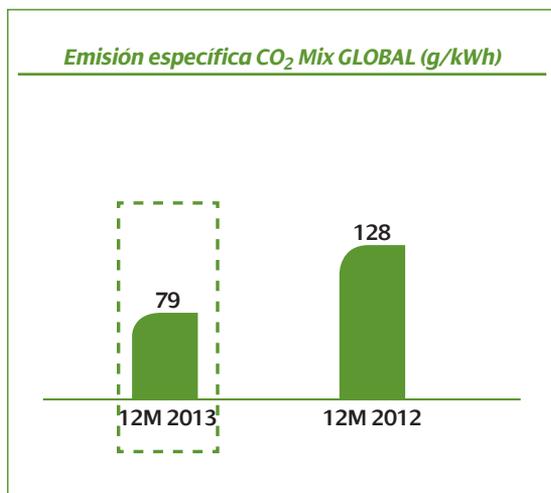
1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	12M 2013	12M 2012
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,62%	0,57%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,66%	1,73%
Inversión Material Neta (MM €)	3.053,1	3.259,4
Inversión en generación limpia sobre total inversión en generación	82%	85%
Beneficio Neto (MM €)	2.571,8	2.765,1
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	6,65%	8,13%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	236	265
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	79	128
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	654	728
Producción total libre de emisiones (GWh)	74.473	69.735
Producción España libre de emisiones (GWh)	51.541	47.276
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	55%	52%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	89%	83%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.524	27.332
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.326	18.315
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	61%	59%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	72%	72%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Último dato publicado 3ºT 2013)

(**) Dos últimos dividendos 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.



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 13	Seleccionada en el sector utilities en todas las ediciones
FTSE 4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Carbon Disclosure Leadership Index	Iberdrola seleccionada
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2013	Clasificada como "Gold Class" en el sector electricidad
OEKOM Research 2013	Clasificada como "Prime"
European Business Awards 2013-2014	Mención de Honor 2013 en la categoría de Medio Ambiente y Sostenibilidad.
Award for leadership in New Energy 2013	Liderazgo en Nuevas Energías
MERCO 2012	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
Two Tomorrows (DNV)	Líder en Sostenibilidad
Observatorio RSC	Iberdrola líder

El Consejo de Administración de Iberdrola aprobó en Diciembre de 2013 su nueva política de sostenibilidad.



3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el año 2013, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Planes, Políticas y Reconocimientos de RSC

- **IBERDROLA México, Empresa Socialmente Responsable 2013**

IBERDROLA México ha sido distinguida con el *Distintivo ESR 2013* (Empresa Socialmente Responsable), otorgado por el Centro AliaRSE, en reconocimiento a su destacada trayectoria de compromiso con la sociedad.

- **IBERDROLA USA, reconocida en satisfacción del cliente**

Por primera vez, las tres compañías que forman IBERDROLA USA han sido clasificadas en el *Top five*, por el Estudio anual de la prestigiosa empresa de investigación de mercado J.D. Power and Associates, en el área de satisfacción del cliente.

- **ScottishPower, mejor proveedor de energía**

Energylinx, web que compara empresas del sector energético, ha considerado a ScottishPower como el mejor proveedor de energía de enero de 2013. La investigación mensual que realiza Energylinx se efectúa a través de las opiniones de los clientes.

- **Elektro, mejor empresa para trabajar en Brasil**

Elektro ha sido reconocida como *la mejor empresa para trabajar en Brasil*, en el ranking 2013 de la revista "Época / Great Place to Work"; asimismo, ha sido elegida como *la mejor empresa del sector de la energía*, por la "Guía Você S/A 2013", que valora también las mejores empresas para trabajar en Brasil.

- **IBERDROLA, premiada por su apoyo a proyectos sociales**

Cocemfe (Federación de Asociaciones de Personas con Discapacidad Física y Orgánica) ha premiado a IBERDROLA por su apoyo a proyectos y programas sociales que mejoran la calidad de vida de las personas con discapacidad.

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **Consejos Consultivos Regionales**

Se han celebrado reuniones de trabajo de los tres Consejos Consultivos constituidos en España, correspondientes a Andalucía, Castilla y León, y Comunidad Valenciana. La finalidad de estos consejos es contribuir al desarrollo de las respectivas regiones, mediante el diálogo e intercambio de experiencias de gestión e innovación con importantes entidades empresariales y financieras de dichas regiones.

- **SP Energy Networks**

Una variedad de grupos de interés (clientes, grupos de consumo, autoridades locales, y otros grupos) han mantenido una serie de reuniones de trabajo para aportar opiniones en la elaboración de los planes de inversión de SP Energy Networks 2015-2023. Se han analizado temas tales como: Inversiones frente a las tormentas, inversiones en clientes poco atendidos, actividades del Servicio de Atención al Cliente, protección contra las inundaciones, ...

- **Emprendedores**

IBERDROLA y el ICAI han firmado un acuerdo para potenciar el apoyo al emprendimiento, estableciendo un marco que facilite el acceso a financiación para nuevas empresas innovadoras. Este acuerdo se enmarca dentro de la cátedra

IBERDROLA de Energía e Innovación, en la Universidad de Comillas.

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:

- **Día del Voluntariado Internacional IBERDROLA.** Se han realizado numerosas actividades de apoyo a la comunidad, destacando, por ejemplo, los trabajos de mejora de infraestructuras e instalaciones de diversos centros educativos, emprendidos por empleados de IBERDROLA México.
- **VI Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la sexta 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.
- **I Día del Voluntariado Ambiental en Madrid.** Voluntarios de IBERDROLA junto a miembros de la Fundación Síndrome de Down han plantado los primeros árboles del futuro Bosque Iberdrola en Madrid.
- **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en Navarra, Madrid, Castilla y León, Comunidad Valenciana, Galicia, Castilla-La Mancha, Murcia, País Vasco y Extremadura.
- **Día Internacional de la Solidaridad.** Se ha participado, en Madrid, en la Carrera de la Solidaridad que pretende promover la Declaración de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (impulsada por Naciones Unidas). La carrera lleva asociadas diversas actividades solidarias dirigidas a colectivos desfavorecidos.
- **Proyecto “Luz y Acción”.** Un grupo de jóvenes madrileños en riesgo de exclusión social han recibido formación impartida por empleados de nuestra Compañía, con objeto de favorecer su inserción en el mercado laboral.
- **Programa “Becas de Comedor”.** Se colabora con este Programa de *Aldeas Infantiles*, que pretende financiar la comida escolar de menores, de familias con dificultades para cubrir su alimentación.
- **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Con periodicidad bimestral, se lanza esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación que viven muchas familias a consecuencia de la crisis económica. La distribución se realiza por medio de organizaciones asistenciales, tales como *Cáritas, Casa Caridad y el Banco de Alimentos*.
- **Programa “Conoce tus leyes”.** Iniciativa impulsada por la Comunidad de Madrid y en la que participa IBERDROLA. Su objetivo es enseñar a los ciudadanos provenientes de otros países, los principios jurídicos españoles. Para ello, se ofrece a los inmigrantes cursos gratuitos impartidos por profesionales del derecho, de despachos de abogados y empresas colaboradoras, que participan de manera voluntaria.

- **Curso de RSE para los empleados del Grupo IBERDROLA, en la Intranet corporativa**

Se han puesto a disposición de todos los empleados del Grupo, cuatro cursos *on-line* relacionados con Responsabilidad Social Empresarial (RSE), con objeto de difundir entre la plantilla estos conceptos y prácticas avanzadas de gestión empresarial. Son los siguientes: La Responsabilidad Social Empresarial; los Derechos Humanos; el Código Ético; el Plan de Igualdad de IBERDROLA.

3.4 Acción sobre la Comunidad

- **Seminario de Buen Gobierno y Prácticas de Gestión de las Fundaciones Corporativas**

La Fundación IBERDROLA ha colaborado con la Asociación Española de Fundaciones en la organización de su Seminario de Buen Gobierno y Prácticas de Gestión de las Fundaciones Corporativas, celebrado en Madrid.

a) Formación e Investigación

Convocatoria de becas en Estados Unidos

- *Estudios de máster en las Universidades de Rochester y Maine*; para que seis jóvenes españoles y americanos puedan ampliar sus estudios en energía y medioambiente durante el curso académico 2014-2015.
- *Estudios de doctorado en la Universidad de Nuevo México*; para que tres jóvenes españoles puedan ampliar sus estudios en el ámbito de las Smart Grids. Estas becas son concedidas por la Universidad de Nuevo México, con el respaldo de la Fundación IBERDROLA, en el marco de la Cátedra Príncipe de Asturias en Ciencias de la Información y Tecnologías Relacionadas.

Apoyo al Programa de Becas y Ayudas al estudio de la Universidad Pontificia de Comillas ICAI-ICADE

Estas becas posibilitan el acceso a la formación universitaria de jóvenes estudiantes con capacidad que no cuentan con recursos económicos suficientes. Cada año se benefician 300 futuros profesionales gracias a fondos propios de la universidad y aportaciones públicas y privadas.

Becas para deportistas paralímpicos

Un total de 7 deportistas españoles podrán continuar sus estudios universitarios o de postgrado en el curso 2013-2014.

Becas Instituto Tecnológico de Monterrey, México;

Se han concedido 4 becas para que jóvenes de bajos recursos puedan cursar estudios de ingeniería en la sede de Altamira de dicho Instituto.

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

Premio Rey Jaime I a la Protección del Medio Ambiente

En su edición 2013 ha recaído en el profesor Xavier Querol, por su contribución científica en la mejora de la calidad del aire y reducción del impacto de la contaminación sobre la población.

Programa de valoración económica de los servicios suministrados por los ecosistemas de España

Colaboración con la Fundación de la Universidad Autónoma de Madrid y la Fundación Biodiversidad en el marco del programa de Evaluación de los Ecosistemas

del Milenio auspiciado por Naciones Unidas. Los avances del proyecto se han presentado en el Congreso Internacional 'WILD10. Por un planeta salvaje' celebrado en Salamanca.

Programa de seguimiento de la migración de las aves

En 2013 se han marcado finalmente 15 aves frente a las 9 previstas gracias a la reducción de costes conseguida, así se han colocado transmisores en 1 cigüeña blanca, 4 carracas europeas, 5 águilas calzadas, 2 milanos reales y 3 autillos europeos. Para el marcaje se han utilizado dispositivos de seguimiento GPS excepto para los autillos que, por su tamaño, se han utilizado geolocalizadores.

Además, se han marcado otros 37 ejemplares dentro del Programa MIGRA gracias a la colaboración de otras entidades.

Los desplazamientos migratorios están disponibles en la web del proyecto www.migraciondeaves.org

Real Sociedad Geográfica Escocesa, Reino Unido

Su programa "Inspiring People" ha organizado 90 conferencias a cargo de 37 conferenciantes, entre septiembre y marzo de 2014 en 13 distintos lugares de Escocia.

Museum of the Earth, Estados Unidos

Ha organizado diversas actividades interactivas y exposiciones para dar a conocer la vida en la Tierra desde sus orígenes y cómo nuestra especie está afectando al mundo natural.

Center for Environmental Initiatives, Estados Unidos

Durante el mes de diciembre esta organización ha desarrollado varias actividades dirigidas

a fomentar la sostenibilidad promoviendo la implantación de prácticas ecológicas y de mejora de la calidad del agua de la región del lago Ontario.

c) Arte y Cultura

Proyecto Románico Atlántico

Ha comenzado la intervención en el santuario de la Virgen de la Bandera en la localidad zamorana de Fermoselle, también conocido como iglesia de San Juan. Los primeros trabajos se centran en la restauración de los dos retablos barrocos laterales del templo, realizados en madera dorada y policromada. La intervención continuará con la renovación y modernización de la instalación eléctrica y se completará con la monitorización del santuario para garantizar la conservación óptima del mismo y de los bienes que alberga en su interior.

Asimismo ha comenzado la primera fase de la intervención en el entorno de la iglesia de San Pedro de la Nave, en el Campillo. El proyecto propone un nuevo modelo de gestión del edificio, que compatibilice las visitas turísticas al mismo con la adecuada conservación del templo.

Por su parte, en Portugal ha concluido en diciembre la intervención en la iglesia de Covas do Barroso (Boticas).

Programa de Restauración del Museo del Prado

Se ha colaborado en la restauración de la obra de El Greco "El Expolio de Cristo" que fue presentada al público el 28 de octubre. La pieza ha sido restaurada en los talleres del Museo del Prado en el marco de un acuerdo con el Cabildo de la Catedral de Toledo, donde puede

verse el cuadro, y la Fundación El Greco 2014 que organiza los actos conmemorativos del IV centenario del fallecimiento del pintor.

Programa de Restauración del Museo de Bellas Artes de Bilbao

A lo largo del año se ha abordado el tratamiento de 2 pinturas sobre tabla de Nicolás Solana, “La Ascensión” y “Noli me tangere”, ambas de escuela aragonesa y fechadas en el primer tercio del siglo XV; 6 obras sobre papel de Joan González; la pintura de gran formato “Pórtico”, de hacia 1905, de Aurelio Arteta y la pintura de 1967 “Cardenal I” de Balerdi. La culminación de dichos trabajos se presentó en el Museo el 2 de diciembre.

Restauración de los tapices del Colegio del Patriarca, Valencia

Los cuatro primeros tapices del siglo XVI ya han sido lavados tras la retirada de los forros y numerosos recosidos que presentaban. Se ha avanzado con el teñido de los soportes que se utilizarán para cubrir las lagunas existentes. Una vez preparado, el primer tapiz fue colocado en diciembre en el telar para iniciar la restauración propiamente dicha. La Consejería de Educación y Cultura de la Generalitat Valenciana visitó la Real Fábrica de Tapices de Madrid para comprobar in situ el grado de avance de los trabajos.

Iluminación del Humilladero de la villa de Allo, Navarra

La iluminación artística de este edificio de 1575 y catalogado por el Gobierno de Navarra como edificio singular con valoración histórica alta fue inaugurada el 27 de diciembre. La utilización de luminarias led de última generación en el exterior e interior del edificio asegura la sostenibilidad y eficiencia energética del nuevo alumbrado.

Iluminación exterior de la iglesia de San Juan Bautista, en Aranda de Duero

La nueva iluminación artística exterior de la iglesia de San Juan Bautista, inaugurada el 19 de diciembre, enfatiza elementos arquitectónicos como el campanario o la portada principal. Se ha recurrido a luminarias led de última generación, que aseguran la sostenibilidad y eficiencia energética de la instalación.

Exposición de Tàpies en el Museo Guggenheim Bilbao

El 3 de octubre se inauguró la exposición “Antoni Tàpies. Del objeto a la escultura (1964-2009)” que con motivo del primer aniversario del fallecimiento del artista reúne cerca de cien obras. La muestra acoge la primera revisión completa y en profundidad de una de las facetas más reveladoras de un artista fundamental de la segunda mitad del siglo XX: su producción de esculturas a lo largo de casi cinco décadas.

Concierto de Thais Gulin, Fundación Hispano Brasileña

La popular cantante brasileña Thais Gulin ofreció dos conciertos gratuitos en octubre en nuestro país organizados por la Fundación Cultural Hispano Brasileña, en el Museo Guggenheim de Bilbao y en Casa América. La Fundación IBERDROLA colabora con esta entidad cuya misión es fomentar y desarrollar la cultura brasileña en España.

Theatre Clwyd, Reino Unido

“The Hub” es un proyecto innovador de una semana de duración que se ha llevado a cabo en noviembre en el instituto de enseñanza secundaria de Rhosnesni, en Wrexham, en el que un grupo de actores de reparto visitaron a los alumnos para apoyar su plan de estudios.

Festival del Libro Internacional de Edimburgo, Reino Unido

Los alumnos de la escuela primaria de Knoxland han recibido la visita del escritor e ilustrador John Fardell como parte del programa “Swap Shop”, una iniciativa de intercambio de libros celebrada en el marco del Festival del Libro Internacional de Edimburgo. Cada alumno donó 50 peniques e intercambió sus libros favoritos con otros compañeros de clase. Los fondos recaudados se destinaron a la organización benéfica Aberlour, que ayuda a niños y familias vulnerables en Escocia.

Banda de Gaiteros de ScottishPower, Reino Unido

La Banda de Gaiteros de ScottishPower ha visitado Santiago de Compostela para interpretar sus canciones en la misa para peregrinos celebrada en la catedral. La banda, que logró el tercer puesto en los últimos Campeonatos del Mundo interpretó un repertorio de piezas tradicionales durante la ceremonia religiosa. Al final de la misa, ofrecieron un concierto junto a la Real Banda de Gaitas de la Diputación Provincial de Ourense,” en el Auditorio Municipal de esta localidad.

Teatro Goodwill, Estados Unidos

Durante este año este teatro ha organizado más de 65 eventos en colaboración con IBERDROLA USA Foundation, que incluyen cabaré, teatro clásico, teatro para niños y jóvenes, piano clásico, jazz, marionetas y otros eventos de carácter privado.

Museo Roberson, Estados Unidos

En colaboración con IBERDROLA USA Foundation este museo organiza distintos programas y exposiciones de arte, historia y ciencias destinados a un público de todas

las edades. Su oferta museística unida a sus recursos educativos se puede considerar la mejor de la región sur de Nueva York.

Kimono de oro, Brasil

La Asociación Marcos Mercadante de judo celebró una ceremonia de gala el 12 de diciembre, en el Teatro Estadual Maestro Francisco Paulo Russo para rendir homenaje a los mejores judocas de 2013, además de a los patrocinadores y beneficiarios del proyecto “Kimono de Oro”. Al homenaje asistieron más de 400 personas y contó con la participación especial del campeón olímpico Rogério Sampaio.

Energía en Movimiento, Brasil

El 13 de diciembre los jóvenes que participan en el proyecto “Energía en Movimiento” en la ciudad de Capão Bonito visitaron a la Compañía de Danza Cisne Negro. Gracias a esta visita los alumnos pudieron conocer lo que ocurre entre los bastidores de una de las mejores compañías contemporáneas del país, y también asistieron al espectáculo “El Cascanueces, 30 años y la renovación de lo eterno”.

d) Cooperación y Solidaridad

Ayudas Sociales

Las 46 entidades que resultaron beneficiadas en la IV Convocatoria de Ayudas Sociales progresan según lo establecido con el desarrollo de sus proyectos. Dos ejemplos de colaboración son:

- **Fundación Ilundain Haritz Berri - Programa de Terapia Asistida con Animales.** Iniciativa pionera en el campo de la terapia asistida con animales dirigida a jóvenes con graves dificultades emocionales para potenciar en estas personas relaciones afectivas y

emocionales estables e incondicionales, que les transmitan experiencias positivas sobre las que ir asentando su percepción de sí mismos, para ir progresivamente extrapolándolas a otras situaciones de su vida y así conseguir ir adaptándose a su entorno.

- **Cáritas Bilbao - Programa de acogida.**

Mediante esta iniciativa se atiende a personas en riesgo de exclusión social prestándoles atención personalizada ante situaciones no cubiertas por la ayuda institucional. Para ello, establece un itinerario en cada caso y realiza un acompañamiento para su inserción social. El trabajo incluye además apoyo económico mediante vales de ropa y comida, la puesta en relación con otras personas y la participación en iniciativas sociales.

Premio Duque de Edimburgo, Reino Unido

Más de 300 jóvenes de la zona de Glasgow han recibido los Premios de Bronce y Plata en la ceremonia especial del Premio Duque de Edimburgo celebrada en Glasgow. Este programa está dirigido a que los jóvenes desarrollen la confianza en sí mismos, ayuden de forma voluntaria a la comunidad local y mejoren sus aspiraciones profesionales de cara al futuro.

Premios “Your Champions”, Reino Unido

ScottishPower Foundation en colaboración con el grupo Trinity Mirror, ha reconocido el trabajo desarrollado por los héroes anónimos de Cheshire, Wirral y el nordeste de Gales en una emotiva ceremonia de entrega de los premios “Your Champions” celebrada en Chester. El primer premio se lo ha llevado Raymond Tungwell, de Rachub, que durante más de 40 años ha recaudado fondos para ayudar a niños con cáncer.

United Way de Broome County, Estados Unidos

Esta organización ha trabajado con varios colectivos con vistas a identificar las necesidades de servicios sociales o sanitarios de la comunidad. Asimismo ha colaborado con otras organizaciones en la elaboración y mantenimiento de un registro de datos para evaluar las necesidades sociales y establecer prioridades en sectores como la educación o la sanidad.

Donación curso de brigadista industrial, México

Se ha donado a las organizaciones de Protección Civil y Cuerpo de Bomberos de Tamazunchale, un curso de Formación de Brigadista Industrial de una duración de 32 horas, teórico-práctico, que fue impartido por la Asociación Nacional de la Industria Química A.C. en la Escuela de Capacitación de Brigadas de Emergencia de la ciudad de Celaya, Guanajuato.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos a lo largo del ejercicio 2013, han sido los siguientes:

- Con fecha 18 de enero de 2013 se aprobó la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*, con ocasión del que habría sido el tradicional pago a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2012. El número de acciones nuevas que se emitieron y se pusieron en circulación fue de 142.291.000, de 0,75 euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión, representativas, aproximadamente, del 2,32% del capital previo a la ampliación.

- IBERDROLA comunicó el 29 de enero de 2013 el acuerdo de entrega de acciones a los empleados del Grupo como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2012.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 13 de febrero de 2013, 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 2012, 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*.
- Con fecha 14 de febrero de 2013 IBERDROLA 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 26 de marzo de 2010 bajo el punto octavo 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 20 de mayo de 2013, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 68.488.267 acciones propias (1,09%) del capital social de IBERDROLA en ejecución del programa de recompra de acciones.
- El 14 de febrero la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados y el *Informe anual de gobierno corporativo* correspondientes al ejercicio 2012.
- IBERDROLA publicó el 23 de abril de 2013 el calendario estimado para la primera ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*, que posteriormente fue modificado conforme a la comunicación remitida a la CNMV con fecha 21 de mayo.
- El 24 de abril la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2013.
- La Sociedad comunicó a la CNMV el 21 de mayo de 2013 el acuerdo de ejecución de la reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias en cartera y la adquisición de acciones propias para su amortización, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2013, bajo el punto décimo del orden del día.

Posteriormente, con fecha 27 de mayo, se informó de la inscripción de la escritura de reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias y la consiguiente modificación de los *Estatutos Sociales*.
- El mismo 21 de mayo IBERDROLA aprobó la ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2013 bajo el apartado A del punto sexto del orden del día.

Posteriormente, con fecha 1 de julio de 2013, la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de marzo de 2013.

Finalmente, IBERDROLA comunicó a la CNMV el 19 de julio de 2013 la ejecución del primer aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- El 24 de julio de 2013 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2013.
- La Sociedad comunicó el 23 de octubre de 2013 el acuerdo de revisión de la política de dividendo de la Sociedad, fijando el porcentaje de los resultados de cada ejercicio que serán objeto de distribución a los accionistas entre el 65 % y el 75 %, en línea con el de las compañías con un perfil de negocio similar, y contemplando la posibilidad de que el sistema de retribución *Iberdrola Dividendo Flexible* se acompañe de amortizaciones de acciones propias en autocartera para compensar la dilución derivada de la emisión de nuevas acciones.
- En esa misma fecha, 23 de octubre, IBERDROLA publicó el calendario estimado para la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*, aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2013.

Con fecha 19 de noviembre se comunicó a la CNMV el acuerdo de ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2013 bajo el apartado B del punto sexto del orden del día. Posteriormente, con fecha 9 de enero de 2014, se publicó el complemento al correspondiente documento informativo relativo al mencionado segundo aumento de capital liberado.

Finalmente, IBERDROLA comunicó a la CNMV el 28 de enero de 2014 la ejecución del segundo aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- El 23 de octubre la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al tercer trimestre del ejercicio 2013.
- Con fecha 19 de noviembre de 2013 el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó ofrecer a sus empleados la posibilidad de recibir en acciones de la Compañía la retribución variable anual correspondiente a los ejercicios 2013 y 2014.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de IBERDROLA en su reunión de 13 de febrero de 2013, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 22 de marzo de 2013, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el 23 de marzo de 2013. 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 14 de febrero de 2013.

El 22 de marzo de 2013 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 81,09% (15,85% presente y 65,24% 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 2012, los informes de gestión individual y consolidado con sus sociedades dependientes, así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2012.

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 2013.

- **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 2012 de tres céntimos (0,030) de euro brutos por cada acción con derecho a percibirlo.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó dos aumentos de capital social liberados mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de mercado de referencia máximo de 883 y 1.021 millones de euros, respectivamente, para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad.

Estos aumentos de capital se acordaron para ofrecer a todos los accionistas acciones liberadas

de nueva emisión o, eventualmente y mediante la transmisión de los derechos de asignación gratuita que estos reciban por las acciones que posean, obtener un valor equivalente al tradicional pago del dividendo, sin alterar con ello la política de retribución a los accionistas de la Sociedad.

- **Acuerdos relativos a la composición del Consejo de Administración y a las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para ese órgano**

- La Junta General de Accionistas ratificó el nombramiento por cooptación de don Manuel Lagares Gómez-Abascal como consejero, con la calificación de consejero externo dominical, por el plazo estatutario de cuatro años.

- Por otro lado, la Junta General de Accionistas aprobó la autorización al Consejo de Administración para la constitución y dotación de asociaciones, entidades y fundaciones hasta la cantidad total de 12 millones de euros anuales y por un plazo máximo que concluirá el día que se celebre la Junta General de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2013.

- **Acuerdos relativos a modificaciones estatutarias y reglamentarias**

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó:

- a) la modificación del artículo 6 de los *Estatutos Sociales* conforme a lo dispuesto en el artículo 497 de la Ley de Sociedades de Capital.

- b) la modificación de los artículos 39, 42 y 43 de los *Estatutos Sociales* para introducir mejoras técnicas en la regulación del funcionamiento

del Consejo de Administración y sus comisiones.

- **Acuerdo relativo a la reducción de capital**

La Junta General de Accionistas aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de 87.936.576 acciones propias en cartera de Iberdrola, representativas del 1,40 % del capital social, y la adquisición de un máximo de 62.811.840 acciones propias adicionales, representativas de hasta el 1% del capital social, a través de un programa de recompra para su amortización.

- **Acuerdo relativo a asuntos generales**

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas acordó facultar al Consejo de Administración, que podrá delegar indistintamente en la Comisión Ejecutiva Delegada, en don José Ignacio Sánchez Galán, presidente y consejero delegado, y en don Julián Martínez-Simancas Sánchez, secretario general y del Consejo de Administración, para la formalización y ejecución de todos los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, para su elevación a instrumento público y para su interpretación, subsanación, complemento o desarrollo hasta lograr las inscripciones que procedan.

- **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*, 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, dos (2) de los cuales son consejeros ejecutivos, otros dos (2) son consejeros externos dominicales y los diez (10) restantes tienen la calificación de consejeros externos independientes.

Con fecha 22 de marzo de 2013 el consejero externo dominical don Manuel Lagares Gómez-Abascal dejó de formar parte de la Comisión Ejecutiva Delegada, reduciéndose a cinco el número de miembros de dicha Comisión.

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su sesión de 23 de abril de 2013, aceptó la dimisión de don Víctor de Urrutia Vallejo a los cargos como vicepresidente y consejero de la Sociedad y miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada.

A su vez, se aprobó el nombramiento por cooptación, y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de doña Georgina Kessel Martínez como consejera externa independiente, en sustitución del señor de Urrutia Vallejo.

Además, se acordó la recalificación del consejero don Ángel Jesús Acebes Paniagua como consejero externo independiente con efectos desde fecha 24 de abril de 2013.

Con fecha 23 de julio de 2013 el Consejo de Administración aprobó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el nombramiento del señor Acebes Paniagua como miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada. Por su parte, el señor Acebes Paniagua presentó su

renuncia al cargo como vocal que desempeñaba en la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

Asimismo, y en esa misma fecha, el Consejo de Administración acordó, también a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la designación de la consejera doña Georgina Kessel Martínez como nueva vocal de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

El 22 de octubre de 2013 IBERDROLA comunicó la reelección, por un plazo de tres años a contar desde el día 23 de noviembre de 2013, de don Julio de Miguel Aynat y don Sebastián Battaner Arias como miembros de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo; de doña Inés Macho Stadler y don Íñigo Víctor Oriol Ibarra como miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones; y de doña Samantha Barber, don Braulio Medel Cámara y doña María Helena Antolín Raybaud como miembros de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa.

Asimismo, se acordó reelegir por ese mismo plazo a las señoras Macho Stadler y Barber como presidentas de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, respectivamente, así como al señor de Miguel Aynat como presidente de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

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 semestre de 2013 se han realizado las siguientes actualizaciones y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA:

- El 18 de enero de 2013 se modificó el artículo 5 de los *Estatutos Sociales* como consecuencia de la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- La Sociedad aprobó con fecha 19 de enero de 2013 la revisión y actualización de las Políticas de riesgos (*Política general de control y gestión de riesgos*, el *Resumen de las Políticas de riesgos*

corporativas y el Resumen de las Políticas específicas de riesgos para los distintos negocios del Grupo).

- Con fecha 13 de febrero de 2013 el Consejo de Administración acordó la revisión y actualización de la *Política de retribuciones de los consejeros* y de la *Política de retribuciones de los altos directivos*.
- Como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2013 se modificaron los *Estatutos Sociales* de la Sociedad. Por otro lado, en esa misma fecha, el Consejo de Administración acordó la modificación del *Reglamento del Consejo de Administración* para coordinar su contenido con la reforma de los *Estatutos Sociales*.
- El 23 de abril de 2013 el Consejo de Administración revisó y actualizó la *Política de retribuciones de los consejeros*.
- Tras la ejecución de la reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias en cartera y la adquisición de acciones propias para su amortización, comunicada a la CNMV el 21 de mayo, se modificó el artículo 5º de los *Estatutos Sociales*.
- El Consejo de Administración aprobó el 18 de junio la nueva *Política de compras* de la Sociedad. La aprobación de esta nueva política supuso la adaptación de la *Política general de control y gestión de riesgos* y del *Resumen de las Políticas de riesgos corporativas*.
- El 18 de julio de 2013 se modificó el artículo 5 de los *Estatutos Sociales* como consecuencia de la ejecución del primer aumento de capital

liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- Con fecha 23 de septiembre de 2013 el Consejo de Administración aprobó la nueva *Política de seguridad corporativa*, que se enmarca dentro de las *Políticas de responsabilidad social corporativa*.
- Posteriormente, el 22 de octubre se aprobó la nueva *Política de dividendo* integrada entre las *Políticas de gobierno corporativo y cumplimiento normativo*.
- El 19 de noviembre de 2013 el Consejo de Administración aprobó la revisión de la *Política general de gobierno corporativo* y la *Política para la definición y coordinación del Grupo Iberdrola y bases de la organización corporativa*.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó con fecha 17 de diciembre una reforma parcial del *Reglamento del Consejo de Administración*, en el marco de la revisión global del Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA.

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 2013 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

On Line Accionistas (OLA)

Se ha 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 2013

Fecha	Hecho	Nº Registro
02/10/2013	La sociedad informa sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre 2013.	193391
10/10/2013	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al tercer trimestre 2013.	193709
22/10/2013	La sociedad informa sobre la reelección de miembros y de los presidentes de las comisiones consultivas del Consejo de Administración.	194235
23/10/2013	La sociedad informa de los acuerdos del Consejo de Administración sobre la política de dividendo e información sobre el avance de términos de la ejecución del segundo aumento de capital liberado relativo al sistema "Iberdrola Dividendo Flexible".	194273
23/10/2013	La sociedad remite información sobre los Resultados del tercer trimestre 2013.	194276 194279
30/10/2013	La sociedad informa sobre la emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola International y	194595
11/11/2013	de la permuta de bonos emitidos por Iberdrola Finanzas.	195071
19/11/2013	La sociedad remite información sobre la entrega de acciones de Iberdrola a los empleados del grupo como parte de la retribución variable anual correspondiente a los ejercicios 2013 y 2014.	195424
19/11/2013	La sociedad informa sobre la ejecución de segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de marzo de 2013 y publicación del correspondiente documento informativo.	195437
26/11/2013	La sociedad informa de la reconfiguración del crédito revolving por importe de 3.000 millones de euros y fecha 22 de diciembre de 2009.	195894
17/12/2013	La sociedad informa sobre la reforma parcial del Reglamento del Consejo de Administración, en el marco de la revisión del Sistema de gobierno corporativo.	197045
23/12/2013	La sociedad informa de la venta de la participación de Iberdrola, S.A. en la compañía belga NNB Development Company, S.A.	197457

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.



IBERDROLA IR

Descárgate la app IBERDROLA Relación con Inversores:

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