

Resultados

Nueve Meses 2014

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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

Iberdrola, S.A. no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si este es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales u otras compañías del grupo Iberdrola o sociedades participadas por Iberdrola, S.A. asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, respecto de los daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrán ser utilizados para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

La información contenida en este documento sobre el precio al cual han sido comprados o vendidos los valores emitidos por Iberdrola, S.A., o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por Iberdrola, S.A.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

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

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

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.

MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	3
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	7
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO	9
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	22
RESULTADOS POR NEGOCIOS	28
ANÁLISIS DEL BALANCE	37
TABLAS DE RESULTADOS	44
Balance de Situación.....	44
Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	46
Cuenta de Resultados por Negocios.....	47
Negocio de Redes.....	48
Negocio de Generación y Clientes.....	49
Negocio Renovable.....	50
Resultados trimestrales de 2014.....	51
Estado de origen y aplicación de fondos.....	52
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	53
ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	54

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		9M 2014	9M 2013	%
Producción Neta	GWh	103.892	101.324	2,5
Hidráulica	GWh	16.573	13.373	23,9
Nuclear	GWh	18.034	17.932	0,6
Carbón	GWh	9.117	9.245	-1,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	31.112	31.097	0,0
Cogeneración	GWh	4.177	4.850	-13,9
Renovables	GWh	24.879	24.827	0,2
Capacidad instalada	MW	45.198	44.837	0,8
Hidráulica	MW	9.869	9.869	-
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	3.178	3.178	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.941	12.995	-0,4
Cogeneración	MW	1.197	1.237	-3,2
Renovables	MW	14.602	14.148	3,2
Energía eléctrica Distribuida	GWh	160.187	159.870	0,2
Usuarios electricidad	Nº (mil)	28,8	28,4	1,5
Usuarios gas	Nº (mil)	3,62	3,59	0,8
Suministros gas	GWh	68.278	68.224	0,1
Almacenamiento gas	bcm	2,50	2,51	-0,4
Empleados	Nº	28.137	28.221	-0,3

* Incluye la central de Garoña

Datos Operativos		9M 2014	9M 2013	%
España				
Producción Neta	GWh	46.435	43.910	5,8
Hidráulica	GWh	14.472	11.292	28,2
Nuclear	GWh	18.034	17.932	0,6
Carbón	GWh	1.693	1.521	11,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	930	1.200	-22,5
Cogeneración	GWh	1.511	1.862	-18,9
Renovables	GWh	9.795	10.103	-3,0
Capacidad instalada	MW	25.482	25.469	0,05
Hidráulica	MW	8.807	8.807	-
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	874	874	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.894	5.893	0,01
Cogeneración	MW	388	394	-1,5
Renovables	MW	6.109	6.091	0,3
Energía Distribuida	GWh	68.129	68.476	-0,5
Suministros de Gas	GWh	10.945	11.545	-5,2
Usuarios	GWh	9.555	9.391	1,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.390	2.154	-35,5
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10,86	10,85	0,08
Mercado Libre España	Nº	6,20	5,35	16,0
Suministro Último Recurso España	Nº	4,66	5,51	-15,4
Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,82	0,79	3,8
Reino Unido				
Producción	GWh	14.299	14.417	-0,8
Hidráulica	GWh	471	444	6,1
Carbón	GWh	7.424	7.724	-3,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.336	4.426	-2,0
Cogeneración	GWh	5	6	-16,7
Renovables	GWh	2.063	1.817	13,5
Capacidad instalada	MW	6.462	6.220	3,9
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón	MW	2.304	2.304	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-
Cogeneración	MW	1	31	-96,8
Renovables	MW	1.627	1.355	20,1
Energía Distribuida	GWh	26.777	27.780	-3,6
Almacenamiento de Gas	bcm.	0,06	0,07	-14,3
Suministros de Gas	GWh	30.255	35.090	-13,8
Usuarios	GWh	20.705	25.179	-17,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.550	9.911	-3,6
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,50	3,49	0,2
Usuarios Gas (clientes)	Nº (mill.)	2,2	2,2	-

* Incluye la central de Garoña

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

Datos Operativos		9M 2014	9M 2013	%
EE.UU.				
Producción	GWh	13.034	13.237	-1,5
Hidráulica	GWh	303	312	-2,9
Ciclos Combinados de gas	GWh	1,0	2,6	-61,5
Cogeneración	GWh	1.595	1.904	-16,2
Renovables	GWh	11.135	11.018	1,1
Capacidad instalada	MW	6.429	6.332	1,5
Hidráulica	MW	118	118	0,3
Ciclos Combinados de gas	MW	30	85	-64,4
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.645	5.493	2,8
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,80	1,80	-
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	0,64	0,64	-
Energía Distribuida	GWh	25.131	24.891	1,0
Suministro de gas	GWh	27.078	21.589	25,4
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,8	1,8	0,1
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,60	0,60	-
Latinoamérica				
Producción	GWh	29.068	28.384	2,4
Hidráulica	GWh	1.327	1.325	0,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	25.845	25.469	1,5
Cogeneración	GWh	1.066	1.078	-1,1
Renovables	GWh	830	512	62,1
Capacidad instalada	MW	6.080	6.072	0,1
Hidráulica	MW	381	381	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.050	5.050	-
Cogeneración	MW	172	176	-2,1
Renovables	MW	477	465	2,6
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	40.150	38.723	3,7
USUARIOS (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	12,6	12,2	3,4
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.056	1.377	-23,3
Renovables	GWh	1.056	1.377	-23,3
Capacidad instalada	MW	744	744	-
Renovables	MW	744	744	-

* Incluye la central de Garoña

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

Datos Bursátiles		9M 2014	9M 2013
Capitalización Bursátil	MM€	35.762	26.801
Beneficio por acción (6.307.239.000 acc. a 30/09/14 y 6.239.975.000 acc. a 30/09/2013)	€	0,29	0,36
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,63	0,90
P.E.R.	Veces	16,8	9,94
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,99	0,76

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		9M 2014	9M 2013
Cifra de Ventas	MM€	22.196,8	22.901,0
Margen Bruto	MM€	8.874,2	8.832,9
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	5.210,7	5.139,1
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	3.073,9	1.376,3
Beneficio Neto	MM€	1.831,3	2.274,8
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	28,50	27,63

Balance		Sep. 2014	Dic. 2013*
Total Activos	MM€	92.363	89.787
Fondos Propios	MM€	36.023	35.289
Deuda Financiera Neta Ajustada (1)	MM€	26.253	26.836
ROE	%	6,0	7,8
Apalancamiento Financiero (2)	%	42,2%	43,2%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,73	0,76

(1) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de los derechos de cobro regulatorios. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a septiembre de 2014 se situaría en el 40,6%.

* Re-expresado

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Baa1	Negativa	9 noviembre 2012
Fitch IBCA	BBB+	Estable	25 marzo 2014
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 una cierta mejora en la situación macroeconómica a nivel internacional pero que no se concreta todavía en una mayor demanda de electricidad y gas en la Eurozona. Adicionalmente, el ejercicio 2014 se ve impactado por los efectos de las modificaciones regulatorias/fiscales en España, que minoran los ingresos de los distintos negocios con especial incidencia en Renovables.

En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una mayor hidraulicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (+6,3%) junto a una estabilización de la demanda eléctrica en términos ajustados de laboralidad y temperatura (+0,3%). Es este sentido, destaca la evolución del sector industrial de grandes consumidores que crece un 5% en los últimos 12 meses.
- En el Reino Unido la demanda eléctrica disminuye un 6%, mientras que la de gas lo hace un 17,6%, consecuencia de la benignidad del clima en la primera parte del año.
- En el área de influencia de Iberdrola USA en la costa Este de los EE.UU., la evolución en demanda eléctrica ha sido de +1,0% y la de gas del +6,4%, consecuencia del aumento del consumo por las difíciles condiciones meteorológicas del primer trimestre del año.
- Por su parte la demanda en Brasil crece a un ritmo del 3,7% frente al mismo periodo del año anterior.
- Durante los primeros nueve meses de 2014, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija en 106,94 \$/barril frente a los 108,49 \$/barril del mismo periodo del año anterior (-1,4%).
 - El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 49,70 GBp/Termia frente a 66,05 GBp/ Termia de 2013 (-24,8%).
 - El precio medio del carbón API2 se fija en los 92,31 \$/Tm, frente a los 87,57 \$/Tm (+5,4%) del año pasado.
 - El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 4,61 €/Tm en los nueve meses de 2013 a los 5,80 €/Tm de 2014 (+25,8%).
- Durante el periodo, la evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro ha sido la siguiente: la Libra Esterlina se ha revaluado un 4,6%, mientras que el Dólar EE.UU. y el Real brasileño se ha devaluado un 3,3% y un 12,3% respectivamente.
- La producción total del Grupo Iberdrola (total de MW gestionados, a efectos operativos no se está aplicando la IFRS 11) en el periodo aumenta un 2,5% alcanzando los 103.891 GWh. Esta cifra incluye 46.435 GWh generados en España (+5,8%), 14.298 GWh (-0,8%) en el Reino Unido, 13.034 GWh en los Estados Unidos (-1,5 %), 29.068 GWh en Latinoamérica (+2,4%) y los restantes 1.056 GWh en diversos países mediante energías renovables (-23,3%).
- A cierre septiembre de 2014, IBERDROLA cuenta con 45.197 MW instalados (Total MW

gestionados) de los que un 62% produce energía libre de emisiones a la vez que opera con coste variable muy reducido.

- Entre los hechos singulares más destacables del período analizado y respecto al ejercicio precedente, podemos indicar los siguientes aspectos:
 - La entrada en vigor de la norma contable IFRS 11, según la cual los negocios conjuntos no se consolidan por el método proporcional sino por puesta en equivalencia, siendo la desconsolidación de Neoenergía el principal efecto para el Grupo Iberdrola. Los datos de 2013 han sido re-expresados en los mismos términos, como la propia norma indica, con el fin de hacer homogénea la comparativa. Los negocios afectados son Redes Brasil (Neoenergía), Liberalizado España (Nuclenor, BBE y algunas cogeneradoras) y Renovables. El desglose detallado se explica posteriormente en la sección *Evolución operativa del período*.
 - La aplicación del RDL 9/2013 desde julio de 2013 tiene un impacto de 465 MM en los primeros nueve meses de 2014. Este RDL establece un recorte a la retribución del negocio de Distribución en España (-84 MM Eur), una disminución del incentivo a la inversión que tiene un impacto en el Negocio Liberalizado España de -54 MM Eur, establece la financiación del Bono Social por los grupos integrados (-54 MM Eur), y tiene un efecto especialmente negativo en las energías renovables (-255 MM Eur) y cogeneración -18 MM Eur.
 - En Brasil, el impacto de la sequía supone un efecto total a los nueve meses de -96 MM Eur para Elektro, siendo la compensación aportada por el Gobierno superior en

223 MM Eur a la del mismo periodo de 2013, que no compensa el 100% de los costes por la subida del precio de la electricidad.

- Los Resultados de Activos No Corrientes incluyen básicamente la venta de Itapebí, el desarrollo nuclear del Reino Unido (Nugen) y la participación del 25% en BBE, mientras que la venta de EdP se contabiliza en el Resultado Financiero.

- Las principales partidas de la Cuenta de pérdidas y ganancias han evolucionado de la siguiente manera:

MM Eur	Ene-Sep 2014	Vs 9M 2013
MARGEN BRUTO	8.874,2	0,5%
EBITDA	5.210,7	+1,4%
EBIT	3.073,9	+123,3%
BENEFICIO NETO	1.831,3	-19,5%

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

- La Deuda Neta se sitúa en 26.253 MM Eur. Sin contar los derechos de cobro regulatorios financiados, la cifra se sitúa en 24.673 MM Eur, por debajo del objetivo de 25.000 MM Eur establecido en las Perspectivas 2014-16.
- Los Fondos Generados en Operaciones a septiembre de 2014 se sitúan en 3.998 MM Eur, lo que supone un descenso del 10,3 % afectado por el cobro de un dividendo extraordinario de Neoenergía (Brasil) por importe de 290 MM Eur.
- La liquidez alcanza los 9.950 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de más de 32 meses.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1 España

A cierre de septiembre 2014, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con casi 10,9 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida en el año alcanza 68.129 GWh, con una reducción del 0,5% respecto al año anterior.

En los nueve meses de 2014, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 42,2 minutos, lo que supone una reducción del 12% respecto de 2013. Es de destacar que este índice fue más elevado en 2013 debido a las malas condiciones meteorológicas en el País Vasco y en la Comunidad Foral Navarra a principios de ese año.

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

Año	TIEPI acumulado	NIEPI acumulado
2011	41,7	1,00
2012	43,5	0,86
2013	48,0	0,91
2014	42,2	0,83

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

Unidades Físicas puestas en explotación (septiembre 2014)		Nivel de tensión				
		Total	Muy alta	Alta	Media	Baja
Líneas	Aérea (km)	299	15	49	77	158
	Subterránea (km)	431	12	12	242	165
	Transformadores (ud)	15	9	6	0 ⁽²⁾	
Subestaciones	Incremento potencia (MVA)	530	428	88	14	
	Subestaciones (ud) ⁽¹⁾	8				
Centros de transformación	Centros (ud)	199				
	Incremento potencia (MVA)	-17				

(1) No se tienen en cuenta las subestaciones retiradas de servicio (3 hasta sep-14)

(2) Sustitución de transformadores por otros de mayor potencia

Además, durante este trimestre se han puesto en servicio 544.525 contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente.

1.2 Reino Unido

A 30 de septiembre de 2014, ScottishPower Energy Networks (SPEN) cuenta con casi de 3,5 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida en estos nueve meses de 2014 ha sido de 26.777 GWh, lo que supone una caída del 3,6% con respecto al año anterior.

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

CML (minutos)	Ene-sep 2014	Ene-sep 2013
Scottish Power Distribution (SPD)	26,3	33,8
Scottish Power Manweb (SPM)	29,9	32,3

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

CI (nº interrupciones)	Ene-sep 2014	Ene-sep 2013
Scottish Power Distribution (SPD)	38,0	39,8
Scottish Power Manweb (SPM)	26,6	30,5

Tanto los CI como los CML cumplen con los límites de calidad establecidos en la regulación.

1.3 Estados Unidos

1.3.1 Distribución eléctrica

Al cierre de septiembre de 2014, Iberdrola USA Networks cuenta con 1,8 millones de puntos de suministro en Estados Unidos. El volumen de energía eléctrica distribuida a la fecha ha sido de 25.131 GWh con una variación positiva del 1,0% respecto al año anterior.

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

SAIFI	Ene-sep 2014	Ene-sep 2013
Central Maine Power (CMP)	1,34	1,26
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,81	0,83
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,59	0,46

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

CAIDI	Ene-sep 2014	Ene-sep 2013
Central Maine Power (CMP)	1,82	1,96
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,00	1,96
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,77	1,82

1.3.2 Transporte

Proyecto de interconexión de transporte de Nueva Inglaterra y Canadá

Continúan los trabajos de construcción del proyecto cuyo presupuesto total alcanza los 1.400 millones de dólares. La inversión realizada hasta el tercer trimestre del año alcanza los 113 millones de dólares, con lo que el acumulado alcanza 1.259 millones USD, lo que supone el 89,9% del total del proyecto.

1.3.3 Gas

El número de usuarios de gas en el estado de Nueva York y Maine al final de septiembre de 2014 es de 0,6 millones, a los que durante el año se les ha suministrado 27.078 GWh, un 26% superior al del año anterior.

1.4 Brasil

La evolución de la demanda de las distribuidoras brasileñas al final del tercer trimestre del año 2014 ha sido la siguiente:

Energía distribuida (GWh) 100% negocio	Ene-sep 2014	Ene-sep 2013	Var.
Coelba	13.670	13.175	3,8%
Cosern	4.044	3.849	5,0%
Celpe	9.812	9.414	4,2%
Elektro	12.624	12.285	2,8%
TOTAL	40.150	38.723	3,7%

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

Número de clientes (mill.)	Ene-sep 2014	Ene-sep 2013	Var.
Coelba	5,5	5,3	3,7%
Cosern	1,3	1,2	3,8%
Celpe	3,4	3,3	2,5%
Elektro	2,4	2,4	2,8%
TOTAL	12,6	12,2	3,2 %

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

Central	MW*	MW atribuible**
Termope	520	203
Itapebi	450	176
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 (***)	150	59
TOTAL	1.745	642

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

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

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

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	2015
Belo Monte	11.233	438	2015-2018
Parques eólicos (licitación jun-14)	84	16	2017
TOTAL	13.487	947	

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

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

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

2.1 Península Ibérica

2.1.1 España

A cierre de los nueve meses de 2014, la capacidad instalada de Iberdrola en España (ex- renovables) alcanza los 19.373 MW su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW Instalados consolidados	MW Sociedades participadas	TOTAL
Hidráulica	8.807		8.807
Nuclear*	3.166	244	3.410
Carbón	874		874
C. C. de Gas	5.695	199	5.894
Cogeneración	295	93	388
TOTAL	18.837	536	19.373

* Incluye Garoña

De los 19.373 MW, Iberdrola consolida 18.837 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 536 MW, que en el ejercicio anterior se consolidaban por el método de integración proporcional pero que tras la entrada en vigor de la IFRS11 pasan a registrarse contablemente por el método de participación.

Por otra parte, el **Balance Energético Peninsular**, se caracteriza por una producción basada en

hidráulica y eólica (55% del total), y destacando la mayor producción de térmica de carbón (+13,9%) frente a la pobre contribución de la generación con gas (-9,8%). La demanda presenta una caída del 0,9% si bien en términos ajustados de laboralidad y temperatura mejora un 0,3%. Es destacable la evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas que tienen un consumo eléctrico medio/alto y que a fin de agosto presentaba un crecimiento del 3,3% en los últimos 12 meses con un desglose del +5,0% para los consumidores industriales y un -1,8% para los del sector servicios.

Respecto a Iberdrola, durante los nueve meses de 2014 la producción aumenta un 8,4% hasta alcanzar los 36.640 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 14.472 GWh lo que supone un incremento del 28,2% respecto al año anterior debido a la alta hidraulicidad del período. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de septiembre de 2014 en el 62,3% (equivalente a 7.023 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 18.034 GWh, registrándose un aumento del 0,6%.
- Las centrales térmicas de carbón registran un aumento del 11,3% hasta los 1.693 GWh.
- Por su parte, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 22,5% hasta 930 GWh.
- Las cogeneradoras, disminuyen su producción un 18,9% hasta los 1.511 GWh.

De los 36.640 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 35.751 GWh, siendo los

889 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11. Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (puesta en equivalencia)	TOTAL
Hidráulica	14.472		14.472
Nuclear	17.978	56	18.034
Carbón	1.693		1.693
C.C. de Gas	385	545	930
Cogeneración	1.223	288	1.511
Total	35.751	889	36.640

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

	9M 2014	9M 2013
Hidráulica	39,5%	33,4%
Nuclear	49,2%	53,0%
Carbón	4,6%	4,5%
Ciclos Combinados de Gas	2,6%	3,6%
Cogeneración	4,1%	5,5%
Total	100%	100%

Nota: No aplica IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 30 de septiembre de 2014, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 15.224.344 contratos, lo que supone 300.383 contratos más que en el mismo periodo de 2013 (+2%). Su desglose es el siguiente:

	Contratos	%
Contratos de electricidad	10.408.282	
Contratos de gas	818.454	
Contratos de otros prod. y Serv.	3.997.650	
Total contratos	15.224.386	+2%

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	10.812.508	71%
Último recurso	4.411.878	29%
Total contratos	15.224.386	100%

La energía suministrada (electricidad y gas) alcanza los 68.129 GWh.

Las ventas de electricidad de Iberdrola a cierre de septiembre y desde principio de año ascienden a 57 TWh, de los cuales 36,8 TWh se han comercializado en el mercado libre, 8,6 TWh corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 11,6 TWh a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola gestionó un balance en los 9 primeros meses de 4,32 bcm, de los cuales 3,44 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,42 bcm se vendieron a Clientes finales y 0,46 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

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

- Los nueve primeros meses de 2014 se han caracterizado por una demanda de gas natural en el conjunto de los diferentes segmentos, convencional y producción eléctrica, en el sistema español, inferior a la del mismo periodo de 2013.
- 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.

- IBERDROLA y la filial de Cheniere, Corpus Christi Liquefaction firmaron el 30 de mayo un contrato mediante el cual la compañía estadounidense suministrará a Iberdrola aproximadamente 1 bcm (mil millones de metros cúbicos) al año de gas natural licuado (GNL) a partir de 2019 y con una duración de 20 años desde la planta de licuefacción que Cheniere construirá en Texas (US).

- El negocio de gas en EEUU y Canadá ha podido capturar buenos resultados con las sucesivas olas de frío invernal en América que han incrementado los precios en diferentes hubs.

2.1.2 Portugal

Iberdrola ha suministrado 4.952 GWh durante los nueve primeros meses de 2014 frente a los 4.444 GWh suministrados en el mismo periodo de 2013, siendo el segundo comercializador en clientes industriales de Media Tensión y PYMES, y habiendo comenzado la entrada en el sector residencial.

2.2 Reino Unido

A 30 de septiembre de 2014, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza los 4.835 MW. El desglose de la capacidad instalada es:

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional en Reino Unido, durante los nueve meses de 2014 disminuyó un 2,9% hasta los 12.236 GWh, frente a los 12.599 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en los nueve meses de 2014 es del 6,8% frente al 6,4% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 3,9% hasta los 7.424 GWh frente a los 7.724 GWh del mismo período del año anterior, debido en parte al cierre de la central de Cockenzie en marzo de 2013.
- La producción de ciclos combinados de gas descende un 2,0% hasta los 4.336 GWh frente a los 4.426 GWh del mismo período de 2013.
- La producción hidráulica aumentó un 6,1% hasta los 471 GWh desde los 444 GWh del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) descende un 12,8% hasta los 5 GWh.

Respecto a las comercialización, a 30 de septiembre de 2014, se han vendido a clientes 16.087 GWh de electricidad y 20.705 GWh de gas, comparado con los 17.805 GWh de electricidad y los 25.179 GWh de gas vendidos en el mismo período del año anterior.

A 30 de septiembre de 2014, Scottish Power cuenta con 3,3 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas.

2.3 México

La capacidad operativa es de 4.987 MW de capacidad térmica.

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

La ampliación de Enertek de 40 MW se encuentra en la fase de puesta en marcha y estará plenamente operativa antes de que finalice el año.

El año 2013 y el primer trimestre de 2014 han supuesto un importante relanzamiento del crecimiento de Iberdrola en México. En diciembre de 2013 la CFE adjudicó a Iberdrola la central de ciclo combinado de Baja California III de 300 MW, y se firmó una cogeneración de 50 MW que estará operativa a mediados del 2016. A los 350 MW anteriores hay que añadir una nueva unidad en Monterrey de 300 MW para socios consumidores privados que se lanzó a finales del 2012 que está en construcción y estará operativa a mediados de 2016.

Junto a la ampliación de Enertek, todos los proyectos anteriores se encuentran ya en fase construcción y permitirán en el 2016 superar los 5.700 MW de capacidad operativa en generación térmica, 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 capacidad operativa en el 2016, incluyendo la capacidad eólica actual y los proyectos en curso asociados a la misma, permitirán superar en el 2016 los 6.200 MW operativos.

Aprobada la reforma eléctrica en el Congreso a través de la Ley de la Industria Eléctrica, está previsto en este mes de octubre que se publique su Reglamento. Esta reforma junto con las licitaciones de la CFE en los próximos doce meses de casi 4.000 MW, supone una oportunidad de un mayor crecimiento del negocio.

La energía eléctrica suministrada ha sido de 25.400 GWh, lo que supone un factor de carga del 79%. La disponibilidad acumulada de las plantas de México ha sido del 95%, con una confiabilidad del 99% considerada como excelente dentro de los parámetros de la industria eléctrica.

2.4 Almacenamiento de gas EEUU y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en el primer semestre de 2014 totalizan 2,44 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 1,8 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	1,8
TOTAL CAPACIDAD	4,24

3. RENOVABLES

A cierre del tercer trimestre de 2014 el negocio renovable cuenta con una capacidad instalada total de 14.543 MW.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 448 MW en nuevas instalaciones renovables, principalmente parques eólicos.

De los 14.543 MW, Iberdrola consolida 14.001 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 542 MW, que en el ejercicio anterior se consolidaban por proporcional, pero que pasaron a consolidar contablemente por el método de participación tras la entrada en vigor de la IFRS11.

	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas	Total
Eólica España	5.509	244	5.753
Eólica EE.UU.	5.434	161	5.595
Eólica Reino Unido	1.611	15	1.627
Onshore	1.417	15	1.432
Offshore	194	0	194
Eólica Latam	418	0	418
Eólica RdM	616	122	738
Total Eólica	13.588	542	14.130
Total Eólica Onshore	13.394	542	13.936
Total Eólica Offshore	194	0	194
Otras Renovables	413	0	413
Total Instalada	14.001	542	14.543

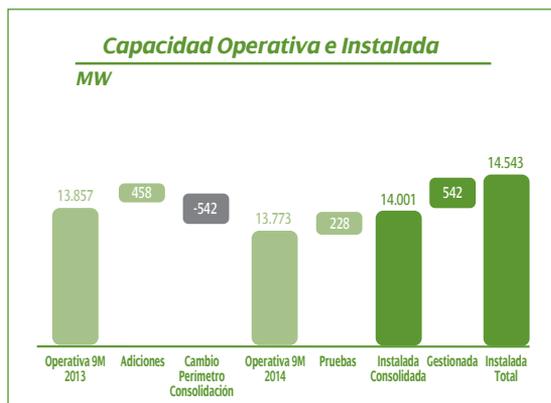
(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

La producción del período asociada a estos MWs es la siguiente:

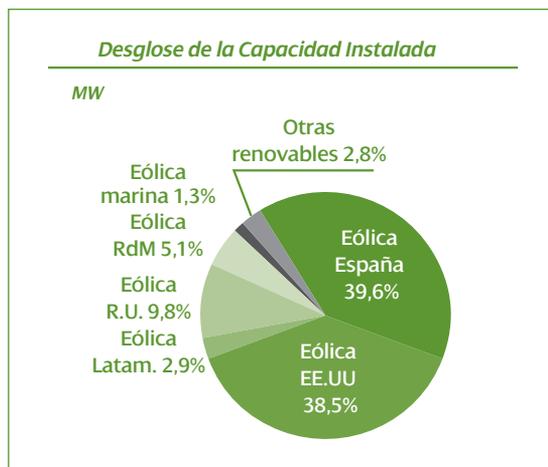
	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas	Total
Eólica España	8.656	366	9.022
Eólica EE.UU	10.738	290	11.028
Eólica Reino Unido	2.045	18	2.063
Onshore	1.902	18	1.919
Offshore	143	0	143
Eólica Latam	694	5	699
Eólica RdM	894	155	1.049
Total Eólica	23.027	834	23.861
Total Eólica Onshore	22.883	834	23.717
Total Eólica Offshore	143	0	143
Otras Renovables	887	0	887
Total Producción Renovables	23.914	834	24.748

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

Por su parte, la capacidad consolidada operativa alcanza 13.773 MW tras añadir 458 MW operativos en los últimos 12 meses.



De los 14.543 MW instalados, a cierre del tercer trimestre de 2014, el 58 % se encuentran fuera de España, según la siguiente distribución:



Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 13.936 MW (de los que 13.393 MW son consolidados) tras haber añadido durante los doce últimos meses 255 MW eólicos onshore.

El desglose geográfico de potencia instalada onshore es el siguiente: España 5.753 MW, EE.UU. 5.595 MW, Reino Unido e Irlanda con 1.432 MW, Latam 418 MW y Resto del Mundo con 738 MW.

España

La potencia instalada al cierre del tercer trimestre de 2014 asciende a 5.753 MW. De esta potencia, Iberdrola consolida 5.509 y gestiona a través de sociedades participadas 244 MW que el primer trimestre de 2014 dejaron de formar parte de la potencia consolidada.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.595 MW, de entre los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas. A cierre del tercer trimestre de 2014, hay en fase de construcción un proyecto de 202 MW cuya instalación está previsto que finalice a lo largo del cuarto trimestre de 2014.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada asciende a 1.433 MW en el Reino Unido y República de Irlanda, tras haber instalado 79,5 MW durante los últimos 12 meses, lo que supone un incremento del 4,7 % respecto al cierre del tercer trimestre de 2013. De esta potencia, 1.417 MW son consolidados y 15 son gestionados a través de sociedades participadas.

Latinoamérica

En Latinoamérica, el total de potencia instalada asciende a 418 MW.

En Brasil, se consolidan 187 MW. Durante el período se han instalado 14 MW y se ha procedido a la firma de un Acuerdo Societario con Neoenergía, con efecto retroactivo desde 1 de enero de 2014. El objeto del acuerdo es reorganizar la estructura accionarial en 10 parques eólicos participados anteriormente al 50% por Iberdrola y por Neoenergía. Tras esta reorganización, Iberdrola consolida al 100% 6 parques eólicos, que suman un total de 187 MW.

En Méjico, la potencia instalada asciende a 231 MW, tras la instalación de 22 MW. Se ha iniciado la construcción de otro parque de 70 MW, cuya instalación concluirá antes de final de 2014.

Resto del Mundo

La potencia instalada a cierre de los nueve meses de 2014 asciende a 738 MW, de los que 616 MW corresponden a potencia consolidada y 122 MW se gestiona a través de sociedades participadas, según el siguiente desglose:

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

Durante los últimos 12 meses cabe destacar la reclasificación en Italia tras el cambio de criterio de consolidación de los parques eólicos de la SER (variación de 122 MW).

Energía eólica marina

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

En el Reino Unido la compañía ha construido el proyecto de West of Duddon Sands de 389 MW(*), situado en el Mar de Irlanda, cuyo desarrollo comparte con Dong Energy al 50%. Durante los últimos 12 meses se ha completado la instalación y las 108 turbinas están operativas.

* Capacidad Total. La capacidad consolidada es de 194,5 MW

Iberdrola continúa con el desarrollo del proyecto offshore Wikinger, de hasta 350 MW, en el Mar Báltico (Alemania), a la espera de la autorización definitiva. Durante 2014 se está progresando en la negociación de los acuerdos con los principales suministradores del parque (cimentaciones, eléctricos, instalación y Subestación eléctrica) que se añadirán a AREVA, que ya fue seleccionado como suministrador de turbinas. En paralelo se está progresando en los trabajos de ingeniería de detalle y con la tramitación de los principales permisos.

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido, a través de una Joint Venture al 50% con Vattenfall, el proyecto “East Anglia” en el Mar del Norte.

En el mes de octubre de 2014, el gobierno Británico ha aprobado un mecanismo de presupuestos máximos para la retribución de tecnologías renovables basada en “Contratos por Diferencias”. Los presupuestos distinguen entre tecnologías más establecidas y tecnologías menos establecidas. Entre estas últimas se encuentran los proyectos Eólicos “Offshore”. La cuantía del presupuesto para las tecnologías menos establecidas en la primera convocatoria, que incluye proyectos con operación comercial a partir de 2017/2018, es 235 millones de libras. Dentro de este escenario, se continúan los trabajos de tramitación de East Anglia One.

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 completaron los compromisos con el gobierno Francés relativos a los estudios de

viabilidad técnica, ambiental e industrial. En 2014 el consorcio ha comenzado los trabajos correspondientes a la siguiente fase que incluyen los estudios necesarios para la tramitación de autorizaciones.

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	UK
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.

4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Reducción de Capital Social

El Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó el pasado 29 de abril de 2013, llevar a cabo la reducción de su capital social en un 2,1%, de acuerdo a la propuesta validada por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 28 de marzo en Bilbao.

Esta reducción del capital social se realizó a través de la amortización de acciones propias que IBERDROLA ya tenía en autocartera por un lado, y del desarrollo de un programa de recompra de títulos para su posterior amortización, por otro.

Iberdrola Dividendo Flexible

Un 51,72% de los accionistas de IBERDROLA ha optado por obtener acciones gratuitas sin retención en el marco de la octava edición del programa Iberdrola Dividendo Flexible, sistema de remuneración al accionista de Iberdrola y con ocasión del pago del dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2013.

Iberdrola ha emitido 67,24 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 1,08% de su capital social.

El otro 48,28% de los accionistas de la Sociedad ha optado por la remuneración en efectivo. Así, Iberdrola ha desembolsado un total de 343,4 millones de euros para hacer frente a la adquisición los derechos de suscripción gratuita al precio fijo garantizado de 0,114 euros bruto por

derecho, a lo que hay que descontar la retención fiscal del 21%.

Al precio garantizado por Iberdrola hay que añadir el dividendo en efectivo de 0,03 euros brutos por acción que se pagó el 3 de julio de 2014 y los 0,126 euros brutos por título abonados el pasado mes de enero. La retribución al accionista con cargo a los resultados del ejercicio 2013 se mantiene, por tanto, en los 0,27 euros por acción.

5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1 Regulación España

En el tercer trimestre de 2014, se ha aprobado un conjunto de disposiciones que afectan al sector energético. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

El 5 de julio, se publicó el *Real Decreto-ley 8/2014 de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia*. Respecto al sistema gasista, se establece el **principio de sostenibilidad económica y financiera**, reforzándose con la obligación de revisión automática de los peajes y cánones que correspondan si se superan determinados umbrales. Adicionalmente, los desfases temporales que se produzcan, sin sobrepasar los umbrales, serán financiados por todos los sujetos del sistema de liquidación en función de los derechos de cobro que generen. Por otro lado, para retribuir las actividades reguladas se considerarán los costes necesarios para realizar la actividad por una **empresa eficiente y bien gestionada** bajo el principio de realización de la actividad al menor coste para el sistema y se fijan **periodos regulatorios** de seis años.

Sector eléctrico

El 5 de agosto se publicó en el BOE la *Orden IET/1459/2014, de 1 de agosto, por la que se aprueban los parámetros retributivos y se establece el mecanismo de asignación del régimen retributivo específico para nuevas instalaciones eólicas y fotovoltaicas en los sistemas eléctricos de los territorios no peninsulares*. Este mecanismo se realizará mediante subastas, que podrá convocar el Secretario de Estado de Energía, siempre que se cumplan determinadas condiciones técnicas y de sostenibilidad económica del sistema. Asimismo, establece un procedimiento alternativo para las instalaciones eólicas en Canarias.

La Resolución de 1 de agosto de 2014, de la Secretaría de Estado de Energía, aprueba las reglas del procedimiento competitivo de subastas para la asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad y el modelo de adhesión al marco legal establecido para la participación de las subastas.

Por otro lado, la *Orden IET/1752/2014, de 26 de septiembre, establece el calendario correspondiente a la temporada eléctrica y se modifican en consecuencia determinados aspectos relativos al servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad*. Esta orden procede, en primer lugar, a la modificación de las fechas de inicio y finalización de la temporada eléctrica haciéndolas coincidir con el año natural. En segundo lugar, ajusta las cuantías pendientes de percibir en cada liquidación mensual a fin de permitir que los sujetos cuenten con retribución hasta final de año. Así, se prevé una laminación de las cantidades pendientes de percibir en los meses de octubre a diciembre, sin sobrepasar el límite y así permitir la aplicación del sistema hasta final de año.

El Real Decreto 680/2014, de 1 de agosto, regula el procedimiento de presupuestación, reconocimiento, liquidación y control de los extracostes de la producción de energía eléctrica en los sistemas eléctricos aislados de los territorios no peninsulares con cargo a los Presupuestos Generales del Estado, desarrollando así lo establecido en la Ley 24/2013 del Sector Eléctrico en la que se establecía que desde el 1 de enero de 2014 estos extracostes serían financiados en un 50% con cargo a los Presupuestos Generales del Estado. En la primera aportación que se realice se incluirá la cuantía acumulada desde el 1 de enero hasta el 24 de agosto de 2014.

5.2. Regulación Reino Unido

RIIO ED1

Actualmente continúan las negociaciones de las dos filiales de distribución de ScottishPower Energy Networks, SPD y SPM con Ofgem para definir las condiciones del próximo período regulatorio RIIO-ED1, que entrará en vigor el 1 de abril de 2015 y tendrá una vigencia de 8 años. Ofgem publicó a finales de julio una primera decisión sobre las propuestas de plan de negocio que enviaron las distribuidoras en marzo de 2014. El 26 de septiembre, SPEN envió sus comentarios a esta decisión preliminar de Ofgem, centrándose en la defensa de las particularidades de Manweb, el aumento la rentabilidad del capital al 6,4% y discrepancias con la visión de Ofgem sobre los Totex, ahorros de las redes inteligentes y la evolución del índice de precios de mano de obra y materiales (RPE).

Ofgem publicará la decisión final en diciembre 2014.

5.3. Regulación Estados Unidos

Distribution Rate Case de Central Maine Power (CMP)

Como estaba previsto, el 1 de septiembre comenzaron a aplicarse al consumidor las nuevas tarifas resultado del acuerdo tarifario alcanzado con MPUC el 5 de junio de 2014.

“Reforming the Energy Vision (REV)” en el Estado de Nueva York

El organismo regulador de Nueva York, NYPSC, emitió una Orden en abril de 2014 poniendo en marcha un proceso de transformación del sector energético en Nueva York, en el que se pretende determinar el papel de las distribuidoras para mejorar la eficiencia del sistema y dar cabida a nuevas soluciones como la generación distribuida y la gestión de carga. El procedimiento consta de dos partes: a) reformas de las prácticas de las distribuidoras y el papel de los consumidores, y b) reformas regulatorias y cambios en la estructura de tarifa.

El 22 de agosto se publicó la primera propuesta del staff de NYPSC sobre la primera parte. Estará en consulta pública hasta el 24 de octubre de 2014.

5.4. Regulación Brasil

Exposición involuntaria al mercado mayorista

En el año 2012 y debido a una decisión del Gobierno de Brasil, los contratos de largo plazo de las distribuidoras brasileñas se extinguieron. El regulador brasileño, ANEEL, no ha podido hasta la fecha cerrar contratos para cubrir todas las necesidades energéticas de las distribuidoras. Así, las distribuidoras brasileñas deben adquirir esta energía en el mercado mayorista en un momento

en el que el precio spot está muy alto debido a la sequía que están sufriendo.

Este sobrecoste se va repercutiendo a los consumidores en las revisiones tarifarias de las distribuidoras. Mientras, la Administración brasileña está articulando diversas medidas para minimizar el impacto temporal de estas compras en las cuentas de las distribuidoras. Así, el 7 de agosto de 2014 el Ministerio de Hacienda de Brasil anunció la constitución de un fondo de financiación de 6.600 MR\$, adicional a los 11.200 MR\$ establecidos en el primer trimestre.

Además, el 30 de septiembre, Aneel aprobó extender el uso de estos fondos para cubrir los sobrecostos causados por el riesgo hidrológico asociado a las cuotas de renovación de las concesiones entre julio y diciembre de 2014.

Revisión tarifaria de Elektro

El 27 de agosto entraron en vigor las nuevas tarifas de Elektro para los próximos 12 meses. Este reajuste tarifario ha supuesto un incremento medio del 37,78% de las tarifas.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

Cambios de consolidación (IFRS 11)

La IFRS 11 ha supuesto cambios en el método de consolidación de ciertas compañías, haciendo que no se consoliden por integración proporcional sino por puesta en equivalencia. Esta norma requiere que los estados financieros de 2013 sean re-expresados en las mismas condiciones con el fin de que la información sea homogénea entre periodos. Por lo tanto, todas las referencias y magnitudes de 2013 se presentan bajo las premisas de las nuevas bases.

En el Grupo Iberdrola, los negocios afectados y las participaciones que pasan a consolidarse por el método de Sociedades por puesta en equivalencia son:

- Liberalizado España: Nuclenor, BBE, cogeneradoras participadas.
- Renovables: participadas en España, Reino Unido, EE.UU., Brasil e Italia.
- Sudamérica: Grupo Neoenergia.
- No Energéticos: filiales participadas de Iberdrola Inmobiliaria, IBV.

Insuficiencia Tarifaria

Aunque el Gobierno de España no prevé un déficit de tarifa en 2014 tras las medidas para la disminución de los costes regulados e incremento de la recaudación impositiva, sí se produce un desajuste temporal a lo largo del período de liquidaciones 2014, que es financiado (s/Ley

24/2013 del Sector Eléctrico) por los sujetos del sistema de liquidación de forma proporcional a la retribución que les corresponda en cada liquidación mensual. De esta manera, Iberdrola pasa de soportar un 35,01% hasta 2013 a aproximadamente un 13% a partir de 2014.

La cifra financiada por Iberdrola en términos acumulados a 30 de septiembre de 2014, incluyendo las cantidades pendientes de titularizar a fin de 2013, asciende a 1.580 MM Eur.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los nueve meses de 2014 son los siguientes:

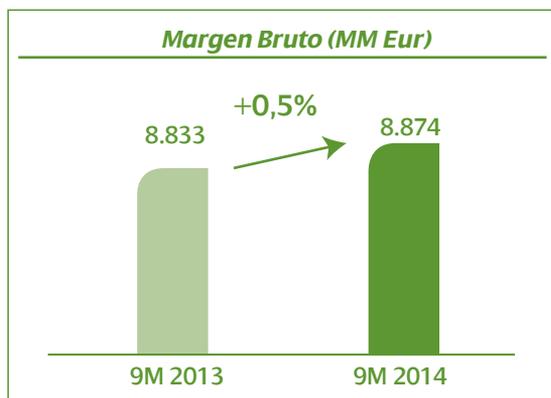
MM Eur	9M 2014	vs 9M 2013
CIFRA DE INGRESOS	22.196,8	-3,1%
MARGEN BRUTO	8.874,2	0,5%
EBITDA	5.210,7	1,4%
EBIT	3.073,9	123,3%
BENEFICIO NETO RECORRENTE	1.592,0	-6,9%
BENEFICIO NETO	1.831,3	-19,5%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	3.998,4	-10,3%

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 8.874,2 MM Eur, con un incremento del 0,5% respecto del obtenido en el 2013.

La evolución de los tipos de cambio medio de las monedas de referencia (dólar: -3,3%, libra: +4,6%;

Real: -12,3%) ha supuesto un impacto negativo de 3 MM Eur.



Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta ligeramente respecto del 2014 (0,4%) hasta alcanzar los 3.693,6 MM Eur. Como hechos acaecidos en el período podemos destacar:

- En España alcanza los 1.446,8 MM Eur (+3,5%), consecuencia básicamente, de la disminución de los incentivos de calidad y pérdidas reconocidos en el RDL 9/2013 (que aplica desde julio de 2013) unido al devengo de las inversiones realizadas.
- El Reino Unido alcanza un incremento del 11,0 % hasta los 964,0 MM Eur debido a una mayor base de activos a remunerar por las inversiones realizadas y derivadas de la aplicación del DPCR5 en Distribución y del RIIO-T1 en Transporte. Adicionalmente, la libra se ha revaluado un 4,6%.

- La contribución de Iberdrola USA en el período se sitúa en 1.090,3 MM Eur (-0,4%), debido al efecto negativo del tipo de cambio (-3,3%) y costes de aprovisionamiento.

- El Margen Bruto de Brasil disminuye un 39,6% hasta alcanzar los 192,6 MM Eur a pesar de la revisión al alza de las tarifas de Elektro en agosto de 2014 en un 37,8% y de la marcha de la demanda (+2,8%). Hay que tener en cuenta que en los nueve meses de 2013 hubo una importante aportación de fondos para la sequía. La evolución negativa del negocio es consecuencia de:

- El impacto de los activos tarifarios fruto de la sequía (-96 MM Eur) que se recuperarán en los próximos meses.
- El impacto del tipo de cambio (-24 MM Eur) por la devaluación del Real (-12,3%).

- **El Negocio de Generación y Clientes**, aumenta un 7,8% hasta los 3.600,4 MM Eur.

- En España se cifra en 2.401,0 MM Eur (+8,4%) consecuencia de la mayor producción con mix de generación basado en la mayor producción hidráulica (+28,2%) y nuclear (+0,6%) que determina un menor coste y una mayor cantidad de energía vendida. Destaca así mismo como hechos puntuales del período, la actividad de trading del negocio del gas así como otros impactos positivos no recurrentes.

- Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 848,5 MM Eur, afectado por las mejoras en el rendimiento de las plantas, especialmente la de Longannet y la revaluación de la libra (+4,6%) a pesar del impacto negativo de

las menores ventas por una climatología más benigna, el impacto del Carbon Price Floor que grava las compras de carbón y gas y finalmente, el cierre de la central de Cockenzie a finales de marzo de 2013.

- México disminuye su Margen Bruto un 11,0% hasta los 327,4 MM Eur consecuencia de la devaluación del dólar (-3,3%) y del efecto puntual de la redefinición de diversos contratos con clientes privados que se espera recuperar en los próximos ejercicios.
- Destaca también el buen comportamiento de la actividad de gas, en EE.UU. y Canadá con una aportación de 24,2 MM Eur, debido a la excepcional mejora de los márgenes en Norteamérica consecuencia de las olas de frío sufridas durante el semestre en esta zona.
- **El Negocio de Renovables** disminuye su Margen Bruto en un 14,0% hasta los 1.449,3 MM Eur Las causas más importantes de esta evolución son:
 - El efecto de las medidas regulatorias en España por las que se modifica la retribución (RDL 9/2013), que suponen un impacto de 255 MM Eur.
 - Una baja producción tanto en España (-7,3%) como en EE.UU. (-2,1%) en el tercer trimestre del año.
 - Un mejor margen tanto en el Reino Unido (+3,3%) como en EE.UU. (+17,1%) y Latinoamérica (+75,6%) fruto de entrada de nueva capacidad en explotación.

- Una disminución de esta partida correspondiente a Resto del Mundo (-35,9 MM Eur) afectado por la venta de parques en Turquía, Estonia y Polonia durante 2013.

- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en los 161,5 MM Eur (-1,7%).

2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado se incrementa en un 1,4% respecto al conseguido en 2013, alcanzando los 5.210,7 MM Eur y en donde la mejora del negocio liberalizado compensa el efecto negativo del RDL 9/2013 en los negocios Renovables así como la evolución de las actividades en Brasil.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que se incrementa un 3,6% hasta los 2.528,8 MM Eur, afectado fundamentalmente por el descenso de las activaciones y por otros efectos no recurrentes.

El Gasto Operativo Neto tiene el siguiente desglose:

- Los Gastos de Personal Netos se incrementan un 2,9% alcanzando los 1.278,6 MM Eur debido a la caída de activaciones por 34 MM Eur.
- Los Servicios Exteriores Netos alcanzan los 1.250,2 MM Eur (+4,4%) debido a efectos no recurrentes de 2013.
- Efecto del tipo de cambio mejora el resultado en 10 MM Eur.

Gasto Operativo Neto		
MM Eur	9M 2014	% vs. 9M 2013
Gasto de Personal Neto	-1.278,6	+2,9%
Servicios Exteriores Netos	-1.250,2	+4,4%
Total	-2.528,8	+3,6%

La partida de Tributos disminuye un 9,5% hasta los 1.134,7 MM Eur por los efectos siguientes:

- La Sentencia favorable sobre la detracción de derechos de emisión aporta 111 MM Eur. Así la sentencia dicta que la detracción debió circunscribirse solo a centrales asignatarias y que el límite de la detracción debió ser como máximo el valor de los derechos de emisión asignados (y no el supuesto sobre-ingreso obtenido por la elevación del precio de la energía provocado por la internalización de los derechos de emisión). Dicho efecto se ve parcialmente compensado interanualmente por los 53 MM Eur recogidos en 2013 correspondientes a la Sentencia del Tribunal Constitucional sobre la Ecotasa de Castilla-La Mancha.
- Las nuevas medidas fiscales para la sostenibilidad energética en España de la Ley 15/2012 suponen 343 MM Eur (-8,5%) por menores precios en el mercado mayorista, con el siguiente desglose:
 - Tasa fiscal del 7% a la Generación, 153 MM Eur.

- Canon del 22% sobre la producción hidráulica, 111 MM Eur.
- Impuestos sobre residuos nucleares, 79 MM Eur.
- Del anterior desglose, 304 MM Eur corresponden al negocio de Generación y Clientes, y 39 MM Eur al negocio de Renovables.

- Impacto del RDL 9/2013 en lo relativo al Bono Social, teniendo que ser este financiado por Iberdrola al 38,47% según la Orden IET 350/2014 y que tiene un impacto de 54 MM Eur.
- En el Reino Unido, la partida de tributos asciende a 201 MM Eur (51,6 MM Eur menos que en el mismo período del año anterior) debido principalmente a unas menores tasas gubernamentales. Esto se revertió en los 9 meses de 2013 por lo que la comparativa a final de año será homogénea.
- Finalización del coste de eficiencia energética cargado a las compañías en España (+38 MM Eur).

2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 3.073,9 MM Eur, con un incremento del 123,3% respecto a los nueve meses de 2013 tras los saneamientos realizados en junio de 2013 (Gas EE.UU., cartera de proyectos de renovables y otros).

Así, las Amortizaciones y Provisiones disminuyen un 43,2% hasta alcanzar los 2.136,7 MM Eur

Los principales comentarios son:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 3,4%, hasta situarse en 2.009,1 MM Eur. Básicamente su evolución es debida el cambio de vida útil de las redes en Reino Unido pasando de 60 a 40 años y la entrada de nuevos activos Renovables en explotación.
- La partida de Provisiones se cifra en 127,6 MM Eur con un menor gasto de 1.691,1 MM Eur consecuencia de los saneamientos extraordinarios realizados en 2013, anteriormente comentados.

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -817 M Eur, un 4% mejor que el alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Destacamos los siguientes impactos:

Mejora resultado financiero:

- El saldo medio de la deuda neta ha disminuido un 9% mientras que el coste medio total ha bajado 9 puntos básicos hasta el 4,48%.
- La venta de la participación en EdP ha generado una plusvalía bruta de 96 MM Eur.

Empeora resultado financiero:

- El menor ingreso por déficit de -67 MM Eur obedece a la aplicación en 2013 del margen que debía reconocerse en la propuesta de Orden Ministerial y que se revertió en el cuarto trimestre, así como a la reducción del saldo medio pendiente de cobro.
- El ejercicio pasado se percibieron 45 MM Eur en dividendos que este año se dejan de percibir por la venta de la cartera de EdP ya mencionada y 4 MM Eur por la venta de Medgaz.

- La menor aportación de los derivados de cobertura de resultados explica principalmente la reducción de 34 MM Eur en “Derivados y DVMEs”.

	Sep 13	Sep 14	Dif.
Resultado deuda	-984	-875	+109
Intereses déficit	88	21	-67
Dividendos	49	2	-47
Derivados y DVMEs	26	-7	-34
Venta de EdP y otros	-30	42	+72
Resultado financiero	-851	-817	+34

2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 103,2 MM Eur (-37,0%) debido principalmente a la menor aportación de Garoña y del negocio en Brasil (Neoenergía) como consecuencia de la revisión tarifaria periódica del sector a la baja en abril 2013, que no se compensa con el reajuste tarifario anual realizado en abril de 2014 y el impacto de la sequía (-59 MM Eur) compensado parcialmente por la actualización del valor en libros de Gamesa tras la positiva evolución de la acción.

2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 244,8 MM Eur con un aumento de 246,2 MM Eur respecto a los nueve meses de 2013. Durante este período de 2014 las operaciones más significativas han sido la venta de cartera de Itapebí (Brasil) y de NNB Development (Nuclear Reino Unido) así como la participación del 25% de BBE (CCGT en España).

2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 2.604,7 MM Eur , lo que supone un incremento de 1.917,0 MM Eur.

Respecto a la partida Impuesto de sociedades, esta se sitúa en 746,9 MM Eur, suponiendo una tasa efectiva de impuestos del 26,4%. La diferencia de esta partida es debida a la actualización del balance realizada en 2013 y el tratamiento fiscal de la misma. Como consecuencia de esta Revalorización de Balances, Iberdrola en 2013, incrementó en 6.323 MM Eur el valor a efectos fiscales de ciertos activos en España.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, alcanza los 1.592 MM Eur (-6,9%).

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 1.831,3 MM Eur, con un descenso del 19,5% frente al obtenido en el mismo período de 2013. En este sentido, es destacable la disminución de la tasa fiscal en Reino Unido en un 3% realizada en septiembre de 2013.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* en los nueve meses de 2014 se sitúan en 3.998,4 MM Eur con un descenso del 10,3 % respecto al mismo periodo del año anterior, hay que tener en cuenta que en los nueve meses de 2013 se cobró un dividendo extraordinario de Neo Energía . La evolución seguida por los ratios crediticios de referencia** es la siguiente:

	Excluyendo derechos de cobro regulatorios	Incluyendo derechos de cobro regulatorios
	Sep'14-Sep'13	Sep'14-Sep'13
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Neta*	17,9%	16,8%
Fondos Generados en Operaciones (FFO)**/Deuda Neta*	20,8%	19,5%
Deuda Neta*/EBITDA	3,6x	3,8

* Incluye TEI

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

*** FFO – Dividendos

Resultados por negocios

1. NEGOCIO DE REDES

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(MM Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
Cifra de Ventas	5.261,8	6,7%
Margen Bruto	3.693,6	0,4%
EBITDA	2.486,0	-0,5%
EBIT	1.716,4	-0,9%

El negocio de Redes mantiene su aportación al Margen Bruto (0,4%), los efectos de la sequía en Brasil (-39,6%). Estas magnitudes se ven compensadas por el buen comportamiento de las actividades en el Reino Unido.

1.1. España

(MM de Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
Cifra de Ventas	1.446,8	3,5%
Margen Bruto	1.446,8	3,5%
EBITDA	1.099,1	3,8%
EBIT	796,5	3,0%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 3,5% hasta situarse en los 1.446,8 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.099,1 MM Eur, con un incremento del 3,8%. A la evolución mencionada del Margen Bruto hay que añadir un incremento del Gasto Operativo Neto del 1,8%, debido en gran medida a las menores activaciones de gastos y al aumento del 5,2% de los Tributos.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 796,5 MM Eur (+3,0%). A la evolución del EBITDA hay que restar 302,6 MM Eur (+6,0%) correspondientes a amortizaciones y provisiones, por amortización de los nuevos activos puestos en explotación.

1.2. Reino Unido

(MM Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
Cifra de Ventas	999,4	11,7%
Margen Bruto	964,0	11,0%
EBITDA	727,3	10,6%
EBIT	530,8	14,2%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 11,0% hasta 964,0 MM Eur, debido a una mayor base de activos resultado de las mayores inversiones ya que los marcos regulatorios vigentes tanto en Distribución como Transmisión lo favorecen. El efecto de la revaluación de la libra en esta partida asciende a 45 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de alcanza los 727,3MM Eur (+10,6%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 15,9% hasta los 161,6 MM Eur, debiéndose en gran medida a mayor actividad desarrollada y a gastos

no recurrentes (consultorías ED1). Los tributos aumentan un 5,5%.

Los gastos de personal alcanzan los 60,6 MM Eur y los servicios exteriores netos alcanzan los 101,0 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 196,5 MM Eur (+1,8%).

1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
Cifra de Ventas	1.795,3	5,3%
Margen Bruto	1.090,3	-0,4%
EBITDA	584,3	-0,7%
EBIT	398,7	1,8%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA disminuye ligeramente su contribución al Margen Bruto un 0,4% hasta los 1.090,3 MM Eur y a pesar de la evolución positiva del negocio como resultado de los rate cases en vigor y de la línea de transporte de Maine (MPRP).

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
Electricidad	924,0	-2,2%
Gas	195,1	-6,0%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-28,9	-49,9%
TOTAL	1.090,3	-0,4%

• Por compañías

(MM Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
NYSEG	504,5	-6,6%
RGE	298,2	-6,1%
CMP	316,5	7,2%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-28,9	-49,9%
TOTAL	1.090,3	-0,4%

b) Beneficio Operativo / EBIT

La partida Gasto Operativo Neto disminuye un 1,6% y asciende a 332,2 MM Eur beneficiado por la devaluación del dólar (11 MM Eur) y ajustes IFRS y PPA, puesto que, en el 2013 se registró un impacto no recurrente positivo que afecta a la comparativa interanual, relativo a los costes de desmantelamiento de centrales nucleares.

El EBITDA disminuye un 0,7% hasta los 584,3 MM Eur ya que la mejora del negocio por mayores ingresos como resultado de los Rate Cases y MPRP (+9 MM Eur) y la mayor aportación por ajustes IFRS (+6 MM Eur), se ven superadas por la devaluación del dólar (-19 MM Eur) y al aumento de tributos.

El EBIT se cifra en 398,7 MM Eur (+1,8%) una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 185,6 MM Eur.

1.4. Brasil

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

	9M 2014	vs 9M 2013
Cifra de Ventas	1.020,3	9,2%
Margen Bruto	192,6	-39,6%
EBITDA	75,3	-61,0%
EBIT	-9,6	N/A

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 192,6 MM Eur (-39,6%), debido a los siguientes factores:

- Incremento del margen unitario por revisiones tarifarias de agosto 2014 (revisión del 37,8%) que afecta sólo un mes a la comparativa.
- Impacto de la sequía de 96 MM Eur.
- La energía circulada crece un 2,8%.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 75,3 MM Eur con un descenso del 61,0%, ya que en el tercer trimestre de 2013 se aportaron gran cantidad de fondos.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 115,9 MM Eur y disminuyen un 6,9% respecto a los nueve meses de 2013 debido básicamente a la devaluación del Real (-12,3%).

Las amortizaciones y provisiones suponen 84,9 MM Eur (-6,7%), también consecuencia de la devaluación del Real brasileño y menores provisiones.

Como resultado, se alcanza un EBIT negativo de 9,6 MM Eur.

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(MM Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
Cifra de Ventas	15.786,4	-5,2%
Margen Bruto	3.600,4	7,8%
Tributos	-649,0	-19,3%
EBITDA	1.885,3	26,4%
EBIT	1.129,2	N/A

A nivel global, el Negocio de Generación y Clientes se ve impulsado por una mayor contribución de España y Reino Unido, así como del negocio de gas en España.

2.1. España

(MM Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
Cifra de Ventas	9.471,8	-3,3%
Margen Bruto	2.401,0	8,4%
EBITDA	1.334,9	27,4%
EBIT	900,5	43,3%

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 los nueve meses de 2014:

- Un descenso de la demanda peninsular del 0,9%, si bien en términos homogéneos de laboralidad y temperatura mejora un 0,3%.
- Una producción basada en hidráulica y eólica (55% del total), y destacando la mayor

producción de térmica de carbón (+13,9%) frente a la pobre contribución de la generación con gas (-9,8%) y finalmente, una producción del Régimen Especial que cae un 7,9% en los nueve meses.

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes en España, éste ha registrado un aumento del 8,4%, cifrándose en 2.401,0 MM Eur.

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

- Una mayor producción (8,4%) donde la generación hidráulica (+28,2%), nuclear (+0,6%) y carbón (+11,3%) más que compensan el descenso en la producción de ciclos de gas (-22,5%) y cogeneración (-18,9%).
- El coste por Aprovisionamientos desciende un 6,7%, impactado por la mayor hidráulicidad en comparación con el mismo período de 2013.
- Unos mejores márgenes debidos a los menores costes de producción y a pesar de la caída de los precios.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 30 de septiembre de 2014 en 7.023 GWh (62,3%).
- Gestión de diversas partidas del negocio de gas con un impacto positivo de 137 MM Eur.
- 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.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA aumenta un 27,4% hasta los 1.334,9 MM Eur.

Los Gastos Operativos se reducen un 0,3% hasta los 546,3 MM Eur., disminuyendo los Gastos de Personal un 0,6%, así como los Servicios Exteriores, que caen un 0,2%.

La partida de Tributos disminuye un 16,1% hasta los 519,7 MM Eur, debido fundamentalmente a la sentencia favorable sobre la detracción de los derechos de CO₂, que supone impacto positivo de 111 MM Eur. Dentro de esta partida de Tributos hay que destacar:

- La Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, en aplicación desde el 1 de enero de 2013, que establece un impuesto del 7% a la energía producida (114 MM Eur), un canon del 22% sobre la producción hidroeléctrica (111 MM Eur) y un impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado (79 MM Eur), tiene un impacto de 304 MM Eur, frente a los 317 MM Eur de los nueve meses del año pasado. El céntimo verde sobre la producción de gas y de carbón se recoge a nivel de Margen Bruto (-17 MM Eur).
- Efectos positivos en 2013 sin correspondencia en 2014 por aplicar la sentencia del Tribunal Constitucional sobre la ecotasa de Castilla-La Mancha, que impacta negativamente en la comparativa anual en -53 MM Eur.
- Menores tributos por eficiencia energética (+38 MM Eur), por terminar en junio de 2013 la financiación de este coste a cargo de las compañías.
- El Bono Social (54 MM Eur) pasa a financiarse a nivel Corporación.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un aumento del 3,5% hasta los 434,4 MM Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra un incremento del 43,3% respecto al mismo período de 2013, alcanzando los 900,5 MM Eur.

Los impactos regulatorios que vienen realizándose durante los últimos ejercicios, afectan al negocio en los nueve meses de 2014 de la siguiente manera:

Concepto		Importe (MM Eur)	Incluido en
Céntimo verde	Ley 15/2012	17	Margen Bruto
Incentivo a la inversión	RDL 9/2013	54	Margen Bruto
Cogeneración	RDL 9/2013	18	Margen Bruto
Tasas fiscales a la Generación	Ley 15/2012	114	Tributos
Canon del 22% sobre la producción hidráulica	Ley 15/2012	111	Tributos
Impuestos sobre residuos nucleares	Ley 15/2012	79	Tributos
Total		393	

2.2. Reino Unido

(MM Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
Cifra de Ventas	5.545,5	-11,1%
Margen Bruto	848,5	12,5%
Tributos	-125,9	-30,6%
EBITDA	304,4	62,9%
EBIT	56,2	N/A

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Generation & Supply) alcanza un

Margen Bruto de 848,5 MM Eur (+12,5%). Sin considerar la revaluación de la Libra, esta rúbrica crece un 7,3%. Cabe destacar de esta partida lo siguiente:

En Generación:

- Una menor producción (-0,8%) principalmente por el cierre de la central de Cockenzie en marzo de 2013.
- Mejoras en rendimiento de plantas y precios de commodities.
- El "Carbon Tax" establecido desde el 1 de abril de 2013, que grava las compras de carbón y gas, tiene un impacto de 37 MM de libras. Desde el 1 de abril de 2014 se ha incrementado el precio pasando de 4,94 a 9,55 £/MWh.

En Clientes:

- Menor volumen de ventas por una climatología más suave en los nueve meses de 2014 en comparación con el año pasado.
- Aumento de tarifas en electricidad y gas desde el 7 de diciembre 2013, compensado parcialmente por la bajada desde el 31 de enero de 2014 (-3,3%).
- Mayores costes no energéticos (ROCs, T&D).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Generation & Supply alcanza los 304,4 MM Eur con un aumento del 62,9%. El tipo de cambio tiene un efecto positivo de 14 MM Eur.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 418,2 MM Eur (+8,3%) afectados por gastos de marketing y sistemas informáticos. Sin el efecto de la revaluación de la libra aumentarían un 3,3%. La partida del gasto de Personal supone 103,8 MM Eur (-8,2%) y los Servicios Externos se cifran en 314,3 MM Eur (+15,1%).

Los Tributos alcanzan los 125,9 MM Eur, lo que supone una reducción de 55,5 MM Eur respecto al mismo período de 2013, y se deben fundamentalmente a unas menores tasas gubernamentales. 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.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 248,2 MM Eur y aumentan un 15,8%. Más de la mitad de este incremento es debido al cierre de la central de Cockenzie ya mencionado.

2.3. México (generación regulada)

(MM Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
Cifra de Ventas	1.082,1	8,9%
Margen Bruto	327,4	-11,0%
EBITDA	245,6	-13,6%
EBIT	192,7	-17,0%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 327,4 MM Eur (-11,0%), afectado negativamente por un impacto extraordinario derivado de la renegociación de contratos privados para

adaptarlos a las condiciones actuales. Este efecto puntual se podrá ver corregido en los próximos ejercicios.

El tipo de cambio tiene un impacto negativo de 11 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 245,6 MM Eur (-13,6%), los Gastos Operativos Netos disminuyen un 2,6%, alcanzando 80,6 MM Eur. Y la partida amortizaciones y provisiones aumenta un 1,5% hasta los 52,9 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 192,7 MM Eur con un descenso del 17,0%.

2.4. EE.UU. y Canadá (gas)

(MM Eur)	9M 2014
Cifra de Ventas	24,7
Margen Bruto	24,2
EBITDA	0,4
EBIT	-20,2

a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto se cifra en 24,2 MM Eur (+24,5 MM Eur) ya que el frío invierno y las desfavorables condiciones meteorológicas han generado oportunidades y se han realizado operaciones de trading que mejoran esta partida en comparación con el mismo período de 2013.

b) Beneficio Operativo / EBIT

Pese a la mejora interanual, este margen sólo logra compensar los costes variables. Así, el EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá obtiene un resultado de 0,4 MM Eur. Por

su parte los Gastos Operativos Netos alcanzan los 21,7 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a -20,2 MM Eur, siendo las amortizaciones y provisiones menores en 1.078,6 MM Eur tras los saneamientos realizados en 2013.

3. RENOVABLES

(MM Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
Cifra de Ventas	1.584,9	-13,0%
Margen Bruto	1.449,3	-14,0%
EBITDA	927,5	-20,1%
EBIT	383,5	N/A

a) Margen Bruto

Durante los nueve primeros meses de 2014 el Margen Bruto muestra una caída del 13,0% hasta situarse en los 1.584,9 MM Eur. Esta evolución se explica por:

- El precio medio renovable registrado se sitúa en 60,6 Eur/MWh, mostrando un descenso del 13,9% ocasionado principalmente por el menor precio en España, consecuencia de la reforma regulatoria y que se ha reducido el precio medio en este país en un 34%. El efecto de la reforma en el período analizado ha ascendido a 255 millones, estimándose un efecto anual en el año 2014 de 337 MM Eur. Se prevé que el impacto recurrente en un año de producción estándar se situará en 215 MM Eur.
- La potencia operativa a cierre del periodo, se sitúa en los 13.773 MW, mostrando un incremento del 3,5% respecto de su valor a cierre de septiembre de 2013 re-expresado

bajo IFRS11. Las ventas de activos en Polonia (184 MW) en el tercer trimestre del año anterior que se compensa con la instalación de MW en Brasil y Reino Unido, explican la mencionada evolución. Por su parte, la potencia operativa media durante el período creció un +1,3% y compensó una ligera caída de los factores de carga, derivando todo ello en un comportamiento plano de la producción de electricidad, que alcanzó los 23.914 GWh (-0,2%).

- El factor de carga consolidado se sitúa en un valor medio, un 26,8%, aunque inferior (-0,4 puntos porcentuales) al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 27,2%. El factor de carga en España asciende al 24,0%, aunque se situó 0,8 puntos porcentuales menor al del mismo período del año anterior, que mostró un valor extraordinariamente alto. Igualmente, Estados Unidos presenta un factor de carga, del 31,0%, superior (+0,2 pp) al cierre anterior. En el Reino Unido, se registra un factor de carga del 21,2%, inferior al de 2013 (-1,2 pp). Por su parte, Latam (Brasil y México) obtuvieron un 32,2%, mejorando el año anterior en 4,7 pp y el Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 22,2%. Los primeros MW instalados del parque offshore de West of Duddon Sands alcanzaron factores de carga del 21,6% al encontrarse en período de pruebas.

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto del período se sitúa en 478,1 MM Eur, disminuyendo un 36%, debido al impacto del RDL 9/2013, siendo éste de 255 MM Eur.

- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 0,3% alcanzando la cifra de 484,4 MM Eur, debido a un aumento de la producción del 0,8%, a un aumento del precio en dólares del 2,9% y un efecto negativo del tipo de cambio del 3,3%.
- **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto crece hasta alcanzar los 201,4 MM Eur (+5,0%), consecuencia del incremento de potencia media (+11,7%) y de un menor factor de carga que han conducido a un aumento de la producción del 5,7%. La caída del precio del 5,1% en moneda local es casi compensado por una apreciación de la libra de un 4,6%.
- **Eólico Latam.:** La puesta en marcha de varios parques en Méjico y Brasil ha incrementado la potencia media operativa un 27,3%, lo que sumado a un factor de carga superior, ha conducido a un aumento de la producción del 49,2%. Adicionalmente, un aumento del precio medio facturado (+17,7%) consecuencia de una menor base de comparación en México en 2013 por refacturaciones no recurrentes, ha llevado a que el Margen Bruto crezca un 75,6%, situándose así en 66 MM Eur.
- **Eólico Resto del Mundo:** El descenso de la producción (-25,9%), consecuencia de las desinversiones realizadas, ha llevado a que el Margen Bruto descienda un -42,4%, situándose así en 79,1 MM Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 69 MM Eur (-5%), que internaliza un aumento de la producción minihidráulica en España (+1,0%), y el efecto de la reforma regulatoria en España.

- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto alcanza los 47,9 MM Eur, mostrando una mejora del 15,1 millones de Euros.

b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra una caída del 20,1% hasta situarse en 927,5 MM Eur, como consecuencia principalmente de la reforma regulatoria en España. A la evolución mencionada del Margen Bruto (-14,0%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto, (+6,2) consecuencia de la entrada en funcionamiento del parque de West of Duddon Sands, y del fin del período de garantía de algunos parques en el Reino Unido.
- La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 543,9 MM Eur, cayendo un 53,5% respecto del año anterior, año en que se registraron saneamientos de costes de desarrollo de proyectos.
- Finalmente, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 383,6 MM Eur.

4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	9M 2014	vs 9M 2013
Cifra de Ventas	444,3	6,3%
Margen Bruto	161,5	-1,7%
EBITDA	1,4	N/A
EBIT	-7,9	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 161,5 MM Eur, un 1,7% inferior a los nueve meses de 2013.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -7,9 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 158,8 MM Eur (-5,3%).

Las amortizaciones y provisiones alcanzan los 9,3 MM Eur.

El EBIT tiene un resultado negativo y alcanza los 7,9 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.

Cabe destacar en la partida de tributos el impacto negativo del RDL 9/2013 por el que se financia el bono social por un importe de 54 MM Eur.

Análisis del Balance

Período Enero- Septiembre de 2014

	Sep. 14	Vs Dic. 2013 ⁽¹⁾
TOTAL ACTIVOS	92.363	2,8%
INMOVILIZADO MATERIAL	53.470	4,4%
INMOVILIZADO INMATERIAL	16.639	4,0%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	3.593	-30,1%
FONDOS PROPIOS	36.023	2,0%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽²⁾	26.253	-2,2%

(1) Re-expresado

(2) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI.

El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de septiembre 2014, un Activo Total de 92.363 millones de euros, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

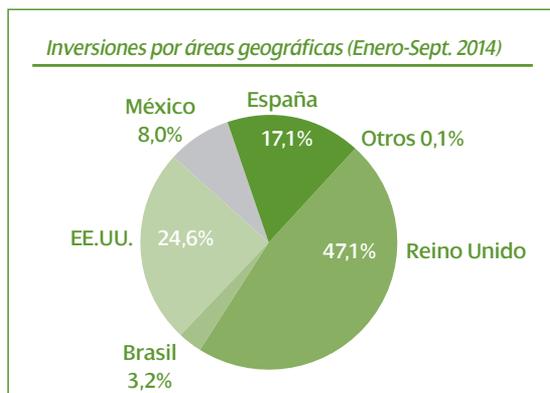
El total de inversiones netas en el período de enero a septiembre de 2014 ascendió a 1.965 millones de euros, confirmando la contención de las inversiones establecida en los últimos años. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene./Sep. 2014	%
Negocio Redes	992,6	50,5%
España	148,0	
UK	475,8	
Iberdrola USA	313,0	
Brasil	55,8	
Negocio Renovables	629,1	32,0%
España	19,0	
UK	377,4	
USA	168,7	
México	56,1	
Brasil	6,2	
Otros	1,7	
Negocio Generación y Clientes	238,1	12,1%
España	78,4	
UK	56,7	
México	101,0	
USA y Canadá	2,0	
Otros Negocios	60,3	3,1%
Ingeniería	13,2	
No Energéticos	47,1	
Corporación y Ajustes	44,6	2,3%
Total inversión	1.965	100,0%

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Redes y en las actividades Renovables, sumando ambas partidas casi el 83% de la inversión total del periodo.



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



En lo referido al Negocio de Redes, las inversiones del período alcanzan un total de 993 millones de euros, o el 51% del total de inversiones. Destacan las inversiones realizadas en Redes ScottishPower por 476 millones de euros. 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 313 millones de euros en el periodo. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 148 millones de euros.

Bajo el epígrafe “Renovables” el 60% de la inversión del periodo se ha dirigido a proyectos eólicos en Reino Unido, con 337 millones invertidos en eólica offshore, siguiéndole en importancia relativa las inversiones en Estados Unidos, que ascienden a 167 millones de euros.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio de Generación y Clientes, éstas se pueden desglosar en las realizadas en México por 101 MM Eur, en España por 78 MM Eur y en Reino Unido por 57 MM Eur.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del aumento del capital liberado el pasado 18 de julio de 2014 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía a 30 de septiembre de 2014 ascendía a 6.307.239.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

3. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2014 se reduce en 1.192 millones de euros hasta los 26.253 millones de euros frente a los 27.445 millones de euros a 30 de septiembre de 2013 fruto de la contención de las necesidades financieras y la satisfactoria ejecución del plan de desinversiones. El apalancamiento financiero se sitúa en el 42,2% frente al 44,0% del mismo período del año anterior.

Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 30 de septiembre de 2014, ascendía,

en el caso de Iberdrola, a 1.580 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 24.673 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 40,6% frente a los 25.421 millones de euros y 42,1% a 30 de septiembre de 2013 respectivamente.

El desglose de la cantidad de derechos de cobro regulatorios de tarifa a 30 de septiembre de 2014 es como sigue:

Déficit de tarifa	1.359
Derechos de cobro regulatorios de 2014 a compensar con los impuestos a la generación cobrados por el Tesoro	221
Total	1.580

El desglose del rating es el siguiente:

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Baa1	Negativa	9 noviembre 2012
Fitch IBCA	BBB+	Estable	25 marzo 2014
Standard & Poors	BBB	Estable	28 noviembre 2012

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 30 de septiembre de 2014 se sitúa en 4,48%, 9pb por debajo del acumulado a 30 de septiembre de 2013.

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

	Sep. 2014	Sep. 2013
Euro	50,3%	54,5%
Dólar	21,0%	16,6%
Libras	27,2%	27,2%
Real y otras divisas	1,5%	1,7%
Tipo Fijo	45,2%	68,0%
Tipo Variable (1)	52,4%	27,3%
Tipo Limitado	2,4%	4,7%

(*) Incluye TEI. Deuda Neta incluyendo derivados de cobertura de inversión neta y excluyendo derechos de cobro regulatorios.

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin derechos de cobro regulatorios (1.580 millones Eur) el % a tipo variable se reduciría a 49,5% en septiembre 2014

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:

	Sep. 2014	Sep. 2013
Holding	76,4%	78,7%
UK	9,5%	8,6%
USA	8,2%	8,3%
Brasil	3,2%	1,6%
México	1,7%	1,7%
Otros	1,0%	1,1%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

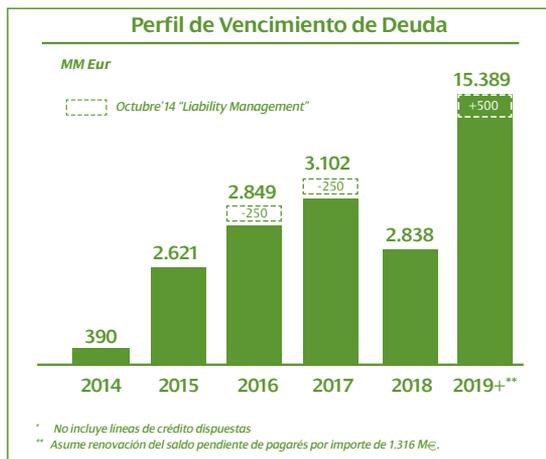
	Sept. 2014	Sept. 2013
Mercado Euro	40,2%	42,7%
Mercado Dólar	16,1%	17,7%
Mercado Libra	12,4%	11,2%
Resto Bonos	1,5%	1,4%
Pagarés	4,7%	5,7%
BEI	7,8%	8,7%
Project Finance	3,9%	3,5%
Préstamos bancarios	12,4%	7,9%
TEI	1,0%	1,3%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez a cierre de los nueve meses del 2014, ligeramente inferior a los 10.000 millones de euros, lo que equivale a más de 32 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

	MM Eur
Vencimiento líneas de crédito	Disponibles
2016 en adelante	7.196
Total líneas de crédito	7.853
Efectivo e IFT	2.115
Total Liquidez Ajustada	9.950

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con más de 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 los primeros nueve meses de 2014.



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

	MM de euros	Sept. 2014	Sept. 2013 ⁽¹⁾
Fondos Propios		36.023	34.897
Deuda Bruta*		28.984	29.651
Tesorería		2.114	1.840
Derivados activos e inversiones c/p		617	365
Deuda Neta Ajustada		26.253	27.446
Apalancamiento		42,2%	44,0%
Derechos de cobro regulatorios		1.580	2.025
Deuda Neta Ajustada (excl. Dchos. de cobro regulatorios)		24.673	25.421
Apalancamiento (excl. Dchos. de cobro regulatorios)		40,6%	42,1%

(*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados

(1) Re-expresado

4. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante muestra un aumento de 281 millones de euros desde diciembre de 2013 principalmente como consecuencia de varios efectos que se compensan parcialmente entre sí:

- Un aumento significativo de las “Inversiones Financieras Corrientes” debido en su mayor parte a la contabilización en este epígrafe de los derechos de cobro regulatorios pendiente de titulación, que asciende a 1.580 millones.
- Los saldos activos y pasivos con Administraciones Públicas suponen, en conjunto, una disminución de circulante de 543 millones de Euros.
- El Aumento de la partida de Acreedores Comerciales.

ACTIVO CORRIENTE	Incluyendo derechos de cobro regulatorios		
	Sep. 2014	Dic. 2013	Var.
Combustible Nuclear	323	370	(48)
Existencias	2.014	2.026	(12)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	4.268	4.300	(32)
Inversiones financieras corrientes	2.206	877	1.329
Instrumentos financieros derivados activos	179	170	10
Administraciones Públicas	527	940	(413)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*	9.517	8.682	834

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

PASIVO CORRIENTE	Sep. 2014	Dic. 2013	Var.
Provisiones	249	294	(46)
Instrumentos financieros derivados pasivos	176	244	(69)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.031	5.494	538
Administraciones Públicas	1.434	1.303	131
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:	7.889	7.336	554
ACTIVO CIRCULANTE NETO	1.628	1.347	281

** No incluye deuda financiera ni derivados pasivos de deuda

5. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de septiembre de 2014 se han situado en 3.998,4 millones de euros frente a los 4.459,9 del mismo periodo del año anterior.

	Sep. 2014	Sep. 2013	Variación
B. neto	1.831,3	2.274,8	-19,5%
Amortizaciones	2.136,7	3.762,8	-43,2%
P/L Equity	-103,2	-163,8	-37,0%
Extraordinarios neto de impuestos	-181,9	4,6	n.a.
Activación provisiones financieras	97,1	99,2	-2,1%
P/L Minoritarios	26,5	25,1	5,4%
Ajuste deducibilidades fiscales y otros efectos	134,6	134,6	0,0%
Dividendos soc Equity	57,3	385,0	-85,1%
Efecto fiscal saneamientos PPA o FC	0	-515,7	-100,0%
No Efecto fiscal Actualizac Balances	0	-1.537,5	-100,0%
FFO	3.998,4	4.459,9	-10,35%

6. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2014

Emisor	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Iberdrola International	Bono verde / Exchange	750	Eur	2,50%	8,5 años
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	2.000	Eur	-	5 años
Iberdrola Financiación	Préstamo	3.000	Eur	-	+1 año
Iberdrola Financiación	Préstamo	600	Eur	-	2 años
Elektro	Préstamo 4131	400	Brl	-	2 años
Iberdrola, S.A.	Préstamo BEI	170	Gbp	-	10 años
Iberdrola International	EMTN / Exchange	500	Eur	1,875%	10 años

Financiación III Trimestre

Préstamo BEI

Iberdrola y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) firmaron en septiembre la concesión del segundo tramo del préstamo para financiar la construcción, instalación y operación del parque eólico de West of Duddon Sands, localizado en el Mar de Irlanda (Inglaterra), por un importe de Gbp 93,12 millones. En enero de este mismo año el BEI concedió el primer tramo de este crédito por valor de 76,88 millones de libras destinado al mismo proyecto para un total de 170 millones de libras.

Emisiones de bonos en el Euromercado

Con objetivo de ampliar la duración de deuda, mejorar la liquidez y laminar el perfil de vencimientos, Iberdrola ha culminado una nueva operación de intercambio de bonos en el tercer trimestre.

En esta nueva acción, se emitieron inicialmente bonos por importe de 500 millones de euros a un

plazo de diez años con vencimiento en octubre 2024. Esta actuación registró una fuerte demanda que permitió que el cupón se situase en el 1,875%, el más bajo de una operación a este plazo en una sociedad española. Simultáneamente se realizaron ofertas de recompra sobre diferentes bonos en circulación de la compañía para posterior intercambio con la nueva referencia.

Como resultado, Iberdrola ha conseguido reducir los vencimientos de deuda en 2016 en 250 millones de euros y en 2017 en 250 millones de euros.

7. 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+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finance Ireland Ltd.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U. (Escala Nacional)							AAA (mex)	Estable	Marzo 2014
Iberdrola International B.V.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
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 2014	BBB+	Estable	Abril 2013	BBB+	Estable	Nov. 2013
NYSEG	A3	Estable	Enero 2014	BBB+	Positivo	Mayo 2014	BBB+	Estable	Nov. 2013
RG&E	Baa1	Estable	Enero 2014	BBB+	Positivo	Mayo 2014	BBB	Estable	Junio 2014
Scottish Power Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK PLC	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Holdings 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			
ScottishPower Generation Ltd.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
SP Transmission plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
SP Manweb plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
SP Distribution plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
SPD Finance UK plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
ScottishPower Energy Management Ltd.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
ScottishPower 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

Septiembre 2014 (No auditada)

	Septiembre 2014	Diciembre 2013*	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	80.454	79.694	760
Activo Intangible	16.639	15.993	646
Fondo de comercio	8.200	7.801	399
Otros activos intangibles	8.439	8.192	248
Inversiones inmobiliarias	480	488	-8
Propiedad, planta y equipo	53.470	51.204	2.266
Propiedad, planta y equipo	49.203	46.857	2.346
Propiedad, planta y equipo en curso	4.267	4.347	-80
Inversiones financieras no corrientes	3.593	5.143	-1.549
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.408	2.284	124
Cartera de valores no corrientes	106	757	-651
Otras inversiones financiera no corrientes	716	1.849	-1.133
Instrumentos financieros derivados	363	253	110
Deudores no corrientes	400	366	34
Impuestos diferidos activos	5.871	6.500	-629
ACTIVOS CORRIENTES:	11.909	10.093	1.816
Combustible nuclear	323	370	-48
Existencias	2.014	2.026	-12
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	4.795	5.239	-445
Activos por impuestos corrientes	45	231	-186
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	482	709	-227
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.268	4.300	-32
Inversiones financieras corrientes	2.663	1.126	1.538
Cartera de valores corrientes	5	5	0
Otras inversiones financieras corrientes	2.201	872	1.328
Instrumentos financieros derivados	458	249	210
Efectivo y otros medios equivalentes	2.114	1.332	783
TOTAL ACTIVO	92.363	89.787	2.576

	Septiembre 2014	Diciembre 2013*	Variación
PATRIMONIO NETO:	36.023	35.289	734
De la sociedad dominante	35.289	34.585	704
Capital Suscrito	4.730	4.680	50
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-287	-297	10
Otras reservas	31.202	30.108	1.095
Acciones propias en cartera	-446	-303	-143
Diferencias de conversión	-1.743	-2.174	432
Resultado neto del período	1.831	2.572	-740
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	544	551	-7
De accionistas minoritarios	191	153	38
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	182	244	-62
PASIVOS NO CORRIENTES:	43.399	43.099	300
Ingresos diferidos	5.925	5.683	242
Provisiones	4.165	4.065	100
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.295	1.391	-95
Otras provisiones	2.869	2.674	195
Deuda financiera	23.968	24.473	-505
Deuda financiera - Préstamos y otros	23.754	24.139	-385
Instrumentos financieros derivados	214	334	-120
Otras cuentas a pagar no corrientes	480	542	-62
Impuestos diferidos pasivos	8.861	8.336	525
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	95	86	9
PASIVOS CORRIENTES:	12.665	11.070	1.595
Provisiones	249	294	-46
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	3	8	-4
Otras provisiones	245	287	-41
Deuda Financiera	4.952	3.979	973
Deuda financiera - Préstamos y otros	4.251	3.524	727
Instrumentos financieros derivados	700	455	245
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.465	6.797	668
Acreedores comerciales	4.999	4.559	440
Pasivos por impuestos corrientes	476	444	31
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	958	859	99
Otros pasivos corrientes	1.032	935	97
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	92.363	89.787	2.576

*Re-expresado IFRS 11

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Septiembre 2014 Formato NIIF (No auditada)

	Sep. 2014	Sep. 2013*	MM Eur %
INGRESOS	22.196,8	22.901,0	(3,1)
APROVISIONAMIENTOS	(13.322,7)	(14.068,1)	(5,3)
MARGEN BRUTO	8.874,2	8.832,9	,5
GASTO OPERATIVO NETO	(2.528,8)	(2.440,1)	3,6
Gasto de Personal Neto	(1.278,6)	(1.242,2)	2,9
Personal	(1.611,6)	(1.608,8)	0,2
Trabajos para el inmovilizado	332,9	366,6	(9,2)
Servicios Exteriores Netos	(1.250,2)	(1.197,9)	4,4
Servicio exterior	(1.514,6)	(1.482,1)	2,2
Otros ingresos de explotación	264,4	284,3	(7,0)
TRIBUTOS	(1.134,7)	(1.253,7)	(9,5)
EBITDA	5.210,7	5.139,1	1,4
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(2.136,7)	(3.762,8)	(43,2)
EBIT	3.073,9	1.376,3	123,3
Gastos Financieros	(1.505,2)	(1.435,4)	4,9
Ingresos Financieros	687,9	584,6	17,7
RDO. FINANCIERO	(817,3)	(850,9)	(4,0)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	103,2	163,8	(37,0)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	244,8	(1,5)	(16.941,8)
BAI	2.604,7	687,7	278,7
Impuesto sobre sociedades	(746,9)	1.612,1	(146,3)
Socios externos	(26,5)	(25,1)	5,4
BENEFICIO NETO	1.831,3	2.274,8	(19,5)

* Re-expresado

Cuenta de Resultados por Negocios (No auditada)

	MM Eur				
Sep. 2014	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	5.261,8	15.786,4	1.584,9	444,3	(880,6)
Aprovisionamientos	(1.568,2)	(12.186,0)	(135,6)	(282,7)	849,9
MARGEN BRUTO	3.693,6	3.600,4	1.449,3	161,5	(30,7)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(887,5)	(1.066,2)	(417,5)	(158,8)	1,1
Gasto de Personal Neto	(501,9)	(349,6)	(123,1)	(110,8)	(193,3)
Personal	(773,5)	(373,6)	(137,0)	(128,6)	(198,8)
Trabajos para el inmovilizado	271,6	24,0	13,9	17,8	5,6
Servicios Exteriores Netos	(385,6)	(716,5)	(294,4)	(48,0)	194,3
Servicio Exterior	(568,8)	(789,0)	(318,3)	(53,2)	214,7
Otros ingresos de explotación	183,2	72,5	23,9	5,2	(20,4)
TRIBUTOS	(320,2)	(649,0)	(104,3)	(1,3)	(59,9)
EBITDA	2.486,0	1.885,3	927,5	1,4	(89,5)
Amortiz. y Provisiones	(769,6)	(756,0)	(543,9)	(9,3)	(57,8)
EBIT / B° Explotación	1.716,4	1.129,2	383,5	(7,9)	(147,3)
Resultado Financiero	(354,6)	(96,1)	(106,4)	(18,8)	(241,4)
De sociedades por el método de participación	16,3	(10,9)	4,8	93,1	-
Rdo. de activos no corrientes	87,1	162,0	(1,9)	0,1	(2,5)
B.A.I.	1.465,2	1.184,2	280,0	66,6	(391,3)
I.S. y minoritarios	(397,8)	(307,5)	(99,8)	(17,4)	49,2
Beneficio Neto	1.067,4	876,6	180,2	49,2	(342,1)

	MM Eur				
Sep. 2013*	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	4.932,4	16.649,7	1.821,3	417,8	(920,3)
Aprovisionamientos	(1.252,4)	(13.309,4)	(135,2)	(253,5)	882,3
MARGEN BRUTO	3.680,1	3.340,4	1.686,1	164,3	(38,0)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(874,3)	(1.044,0)	(393,2)	(167,6)	39,0
Gasto de Personal Neto	(469,1)	(360,7)	(114,3)	(113,3)	(184,9)
Personal	(755,3)	(387,0)	(134,6)	(132,8)	(199,1)
Trabajos para el inmovilizado	286,2	26,3	20,3	19,6	14,2
Servicios Exteriores Netos	(405,2)	(683,3)	(278,9)	(54,4)	224,0
Servicio Exterior	(580,7)	(777,8)	(314,5)	(55,8)	246,7
Otros ingresos de explotación	175,5	94,5	35,6	1,4	(22,7)
Tributos	(308,0)	(804,7)	(132,9)	(1,4)	(6,8)
EBITDA	2.497,7	1.491,7	1.160,1	(4,7)	(5,8)
Amortiz. y Provisiones	(766,3)	(1.785,2)	(1.170,9)	14,8	(55,1)
EBIT / B° Explotación	1.731,4	(293,5)	(10,9)	10,2	(60,9)
Resultado Financiero	(275,4)	(105,9)	(106,1)	(13,6)	(350,0)
De sociedades por el método de participación	135,2	21,1	7,7	(0,2)	-
Rdo. de activos no corrientes	9,8	(0,1)	11,4	(26,2)	3,6
B.A.I.	1.601,1	(378,4)	(97,9)	(29,8)	(407,3)
I.S. y minoritarios	66,8	1.215,4	134,7	7,3	162,8
Beneficio Neto	1.667,9	837,0	36,8	(22,5)	(244,5)

* Re-expresado

Negocio de Redes (No auditada)

MM Eur

Sep. 2014	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.446,8	999,4	1.795,3	1.020,3
Aprovisionamientos	-	(35,5)	(705,1)	(827,7)
MARGEN BRUTO	1.446,8	964,0	1.090,3	192,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(277,8)	(161,6)	(332,2)	(115,9)
Gastos de Personal Netos	(178,2)	(60,6)	(192,4)	(70,7)
Personal	(259,1)	(161,8)	(262,9)	(89,7)
Trabajos para el inmovilizado	80,9	101,2	70,5	19,0
Servicios Exteriores Netos	(99,7)	(101,0)	(139,8)	(45,2)
Servicio Exterior	(205,2)	(144,1)	(159,9)	(59,6)
Otros ingresos de explotación	105,6	43,1	20,1	14,4
Tributos	(69,9)	(75,0)	(173,8)	(1,5)
EBITDA	1.099,1	727,3	584,3	75,3
Amortizaciones, provisiones y otras	(302,6)	(196,5)	(185,6)	(84,9)
EBIT / B° Explotación	796,5	530,8	398,7	(9,6)
Resultado Financiero	(102,1)	(96,8)	(78,1)	(77,5)
De sociedades por el método participación	0,4	-	-	15,9
Resultados de activos no corrientes	-	-	2,5	84,7
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	694,8	434,0	323,0	13,4
Impuesto sociedades y minoritarios	(208,9)	(97,5)	(94,2)	2,8
BENEFICIO NETO	485,9	336,5	228,8	16,2

MM Eur

Sep. 2013*	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.398,1	894,9	1.705,1	934,4
Aprovisionamientos	-	(26,7)	(610,2)	(615,5)
MARGEN BRUTO	1.398,0	868,2	1.094,9	318,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(272,8)	(139,5)	(337,5)	(124,5)
Gastos de Personal Netos	(159,9)	(54,4)	(180,2)	(74,7)
Personal	(255,2)	(146,6)	(257,5)	(96,0)
Trabajos para el inmovilizado	95,3	92,3	77,4	21,3
Servicios Exteriores Netos	(112,9)	(85,1)	(157,4)	(49,8)
Servicio Exterior	(222,8)	(121,6)	(173,9)	(62,5)
Otros ingresos de explotación	109,9	36,4	16,5	12,7
Tributos	(66,4)	(71,1)	(169,1)	(1,4)
EBITDA	1.058,9	657,6	588,3	193,0
Amortizaciones, provisiones y otras	(285,6)	(193,0)	(196,8)	(91,0)
EBIT / B° Explotación	773,3	464,6	391,5	101,9
Resultado Financiero	(51,1)	(87,3)	(96,8)	(40,2)
De sociedades por el método participación	1,9	-	-	133,3
Resultados de activos no corrientes	0,1	0,2	(0,1)	9,7
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	724,1	377,6	294,6	204,7
Impuesto sociedades y minoritarios	168,5	60,6	(136,8)	(25,5)
BENEFICIO NETO	892,7	438,2	157,9	179,2

* Re-expresado

Negocio de Generación y Clientes (No auditada)

	MM Eur				
Sep. 2014	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intercro
Ingresos	9.471,8	5.545,5	1.082,1	24,7	(337,7)
Aprovisionamientos	(7.070,9)	(4.697,0)	(754,8)	(0,5)	337,2
MARGEN BRUTO	2.401,0	848,5	327,4	24,2	(0,6)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(546,3)	(418,2)	(80,6)	(21,7)	0,6
Gastos de Personal Netos	(220,3)	(103,8)	(15,4)	(10,1)	-
Personal	(237,0)	(110,2)	(16,0)	(10,5)	-
Trabajos para el inmovilizado	16,7	6,4	0,6	0,3	-
Servicios Exteriores Netos	(326,0)	(314,3)	(65,2)	(11,5)	0,6
Servicio Exterior	(352,7)	(359,7)	(66,5)	(12,3)	2,2
Otros ingresos de explotación	26,7	45,4	1,3	0,8	(1,6)
Tributos	(519,7)	(125,9)	(1,2)	(2,1)	-
EBITDA	1.334,9	304,4	245,6	0,4	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(434,4)	(248,2)	(52,9)	(20,6)	-
EBIT / B° Explotación	900,5	56,2	192,7	(20,2)	-
Resultado Financiero	(118,4)	47,3	(11,4)	(13,7)	-
De sociedades por método participación	(12,2)	1,3	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	159,5	2,4	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	929,4	107,3	181,3	(33,9)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(247,5)	(22,2)	(48,7)	10,9	-
BENEFICIO NETO	681,9	85,1	132,6	(23,0)	-

	MM Eur				
Sep. 2013*	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intercro
Ingresos	9.793,8	6.238,3	993,6	-	(376,0)
Aprovisionamientos	(7.578,2)	(5.483,7)	(625,6)	(0,4)	378,5
MARGEN BRUTO	2.215,7	754,5	368,0	(0,4)	2,5
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(548,2)	(386,2)	(82,7)	(24,4)	(2,5)
Gastos de Personal Netos	(221,6)	(113,0)	(14,6)	(11,4)	-
Personal	(238,4)	(122,5)	(14,7)	(11,4)	-
Trabajos para el inmovilizado	16,8	9,5	-	-	-
Servicios Exteriores Netos	(326,6)	(273,1)	(68,1)	(13,0)	(2,5)
Servicio Exterior	(358,4)	(330,5)	(73,5)	(13,4)	(2,1)
Otros ingresos de explotación	31,8	57,3	5,4	0,4	(0,4)
Tributos	(619,3)	(181,4)	(1,0)	(2,9)	-
EBITDA	1.048,2	186,9	284,3	(27,7)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(419,7)	(214,2)	(52,1)	(1.099,2)	-
EBIT / B° Explotación	628,5	(27,3)	232,2	(1.126,9)	-
Resultado Financiero	(69,4)	(10,5)	(11,0)	(15,0)	-
De sociedades por método participación	21,0	0,1	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	(0,8)	0,6	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	579,3	(37,1)	221,2	(1.141,9)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	889,0	55,0	(60,2)	331,5	-
BENEFICIO NETO	1.468,4	17,9	161,1	(810,4)	-

* Re-expresado

Negocio Renovable (No auditada)

	MM Eur				
Sep. 2014	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	540,8	248,0	647,1	69,4	79,5
Aprovisionamientos	(5,3)	(23,8)	(104,0)	(2,9)	0,3
MARGEN BRUTO	535,6	224,2	543,1	66,5	79,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(155,4)	(63,1)	(164,8)	(12,0)	(22,2)
Gastos de Personal Netos	(42,4)	(10,9)	(63,6)	(0,8)	(5,5)
Personal	(43,1)	(16,9)	(69,7)	(1,2)	(6,1)
Trabajos para el inmovilizado	0,8	6,0	6,1	0,5	0,6
Servicios Exteriores Netos	(113,1)	(52,2)	(101,2)	(11,2)	(16,7)
Servicio Exterior	(138,9)	(61,4)	(106,5)	(10,8)	(0,6)
Otros ingresos de explotación	25,9	9,2	5,3	(0,4)	(16,1)
Tributos	(67,7)	(10,5)	(23,1)	(0,2)	(2,8)
EBITDA	312,4	150,6	355,2	54,3	54,9
Amortizaciones, provisiones y otras	(152,8)	(99,9)	(243,8)	(20,0)	(27,4)
EBIT / B° Explotación	159,7	50,7	111,4	34,2	27,5
Resultado Financiero	(55,4)	(20,1)	(5,8)	(9,6)	(15,6)
De sociedades por método participación	(2,7)	0,6	4,3	(0,1)	2,8
Resultados de activos no corrientes	(3,3)	-	-	-	1,4
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	98,3	31,2	109,9	24,5	16,1
Impuesto sociedades y minoritarios	(40,8)	(9,4)	(32,3)	(9,6)	(7,7)
BENEFICIO NETO	57,4	21,8	77,6	14,9	8,5

	MM Eur				
Sep. 2013*	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	811,9	208,8	635,1	39,6	125,9
Aprovisionamientos	(5,9)	(17,3)	(109,1)	(1,7)	(1,2)
MARGEN BRUTO	806,0	191,5	526,0	37,9	124,7
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(156,7)	(45,4)	(154,8)	(11,1)	(25,1)
Gastos de Personal Netos	(35,9)	(10,5)	(62,0)	(,7)	(5,0)
Personal	(42,2)	(15,0)	(69,3)	(1,0)	(7,1)
Trabajos para el inmovilizado	6,3	4,5	7,2	0,3	2,0
Servicios Exteriores Netos	(120,8)	(34,9)	(92,8)	(10,4)	(20,1)
Servicio Exterior	(149,4)	(43,8)	(102,7)	(10,4)	(8,2)
Otros ingresos de explotación	28,6	8,9	10,0	-	(11,9)
Tributos	(90,5)	(9,8)	(23,5)	-	(9,1)
EBITDA	558,8	136,3	347,7	26,7	90,5
Amortizaciones, provisiones y otras	(283,9)	(75,4)	(763,8)	(11,6)	(36,3)
EBIT / B° Explotación	275,0	60,9	(416,0)	15,1	54,2
Resultado Financiero	(59,0)	(13,0)	(11,8)	(7,1)	(15,1)
De sociedades por método participación	7,6	0,8	(0,6)	0,7	(0,8)
Resultados de activos no corrientes	12,0	-	0,8	2,7	(4,1)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	235,6	48,7	(427,6)	11,4	34,1
Impuesto sociedades y minoritarios	(67,0)	38,7	190,4	(3,6)	(23,8)
BENEFICIO NETO	168,6	87,4	(237,2)	7,8	10,3

* Re-expresado

Resultados trimestrales de 2014 (No auditada)

	ENE-MAR 2014	ABR-JUN 2014	JUL-SEP 2014
INGRESOS	8.325,0	6.860,3	7.011,5
APROVISIONAMIENTOS	(4.938,8)	(4.075,7)	(4.308,2)
MARGEN BRUTO	3.386,3	2.784,6	2.703,3
GASTO OPERATIVO NETO	(815,1)	(873,9)	(839,8)
Gasto de Personal Neto	(417,9)	(432,3)	(428,3)
Personal	(525,0)	(544,5)	(542,1)
Trabajos para el inmovilizado	107,1	112,1	113,7
Servicios Exteriores Netos	(397,2)	(441,6)	(411,4)
Servicio exterior	(476,2)	(540,0)	(498,4)
Otros ingresos de explotación	79,0	98,5	87,0
TRIBUTOS	(444,6)	(292,6)	(397,5)
EBITDA	2.126,5	1.618,1	1.466,0
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(688,3)	(697,3)	(751,2)
EBIT	1.438,3	920,8	714,8
Gastos Financiero	(441,4)	(453,6)	(610,2)
Ingreso Financiero	227,6	156,8	303,5
RDO. FINANCIERO	(213,8)	(296,8)	(306,6)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	22,5	99,2	(18,5)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	76,7	108,2	59,8
BAI	1.323,6	831,5	449,6
Impuesto sobre sociedades	(360,7)	(270,2)	(115,9)
Socios externos	(10,4)	(10,8)	(5,4)
BENEFICIO NETO	952,6	550,49	328,3

	ENE-MAR 2013*	ABR-JUN 2013*	JUL-SEP 2013*
INGRESOS	8.743,3	7.150,3	7.007,3
APROVISIONAMIENTOS	(5.390,4)	(4.285,3)	(4.392,4)
MARGEN BRUTO	3.353,0	2.865,0	2.614,9
GASTO OPERATIVO NETO	(815,5)	(804,7)	(819,9)
Gasto de Personal Neto	(409,9)	(418,1)	(414,2)
Personal	(530,6)	(543,6)	(534,6)
Trabajos para el inmovilizado	120,7	125,5	120,4
Servicios Exteriores Netos	(405,6)	(386,6)	(405,7)
Servicio exterior	(504,0)	(491,9)	(486,3)
Otros ingresos de explotación	98,4	105,3	80,6
TRIBUTOS	(404,6)	(449,5)	(399,6)
EBITDA	2.132,8	1.610,8	1.395,5
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(718,6)	(2.352,1)	(692,1)
EBIT	1.414,3	(741,3)	703,4
Gastos Financiero	(729,1)	(389,8)	(316,6)
Ingreso Financiero	461,7	106,8	16,1
RDO. FINANCIERO	(267,4)	(283,0)	(300,5)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	66,2	68,6	29,0
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	5,6	(22,9)	15,9
BAI	1.218,7	(978,6)	447,7
Impuesto sobre sociedades	(334,7)	1.835,4	111,5
Socios externos	(5,3)	(7,4)	(12,5)
BENEFICIO NETO	878,6	849,41	546,7

* Re-expresado

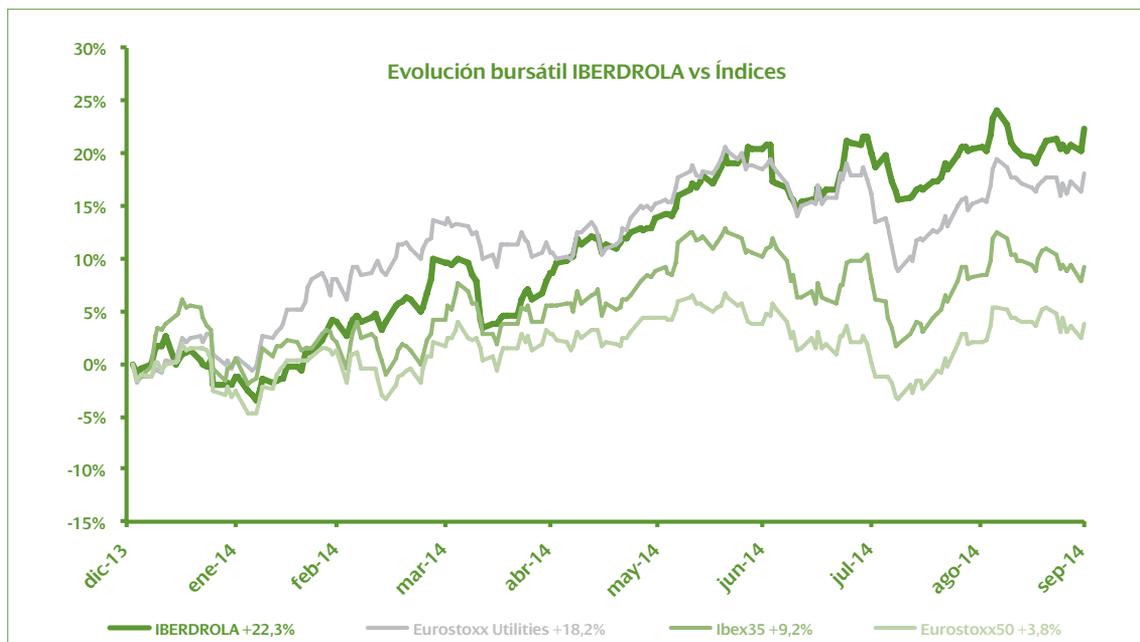
Estado de origen y aplicación de fondos

Septiembre 2014 (No auditada)

	Sep. 2014	Sep. 2013*	Diferencia
EBITDA	5.211	5.139	72
Ajustes a resultados y otros	(417)	(445)	28
Pagos-cobros financieros	(738)	(769)	31
Pago impuesto de sociedades	(467)	(455)	(12)
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(244)	(170)	(74)
Cash Flow operaciones típicas	3.345	3.300	45
Pago de dividendos	(711)	(866)	155
Cash Flow retenido	2.633	2.434	200
Total aplicaciones de Cash Flow:	(1.749)	(1.226)	(939)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(1.965)</i>	<i>(2.167)</i>	<i>(214)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>1.001</i>	<i>734</i>	<i>267</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(754)</i>	<i>(309)</i>	<i>(445)</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(0,9)</i>	-
<i>Híbrido</i>	<i>(30)</i>	<i>517</i>	<i>(547)</i>
Diferencias de conversión	(752)	276	(1.028)
Variac.derechos de cobro regulatorios	(9)	269	(278)
Cobro dividendos atípicos Neoenergía		290	(290)
Pago IS por actualización balances		(315)	315
Otras variaciones	(459)	(822)	1.281
Disminución/(Aumento) en deuda neta	583	1.322	(739)

* Re-expresado

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	9M 2014	9M 2013
Número de acciones en circulación	6.307.239.000	6.239.975.000
Cotización cierre del periodo	5,67	4,29
Cotización media periodo	5,09	4,00
Volumen medio diario	35.427.694	42.235.295
Volumen máximo (10-04-2014 / 04-07-2013)	422.630.657	316.948.776
Volumen mínimo (01-09-2014 / 26-08-2013)	11.857.098	8.014.080
Dividendos pagados (€)	0,275	0,308
A cuenta bruto (30-01-2014 / 22-01-2013)	0,126 ⁽¹⁾	0,143 ⁽¹⁾
Complementario bruto (03-07 y 22-07-2014 / 03-07 y 22-07-2013)	0,144 ⁽²⁾	0,160 ⁽³⁾
Prima de asistencia Junta de accionistas	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽⁴⁾	4,85%	7,18%

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

(2) Dividendo complementario en metálico (03-07-14) 0,03 € y precio de compra derechos garantizado por Iberdrola (22-07-14) = 0,114 €.

(3) Dividendo complementario en metálico (03-07-13) 0,03 € y precio de compra derechos garantizado por Iberdrola (22-07-13) = 0,130 €.

(4) Dos últimos dividendos pagados y prima de asistencia a 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.

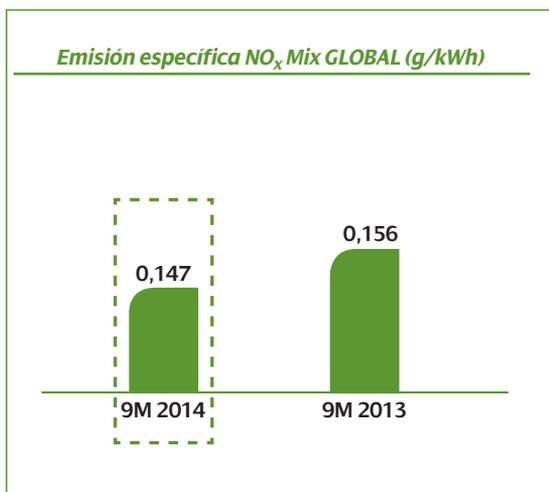
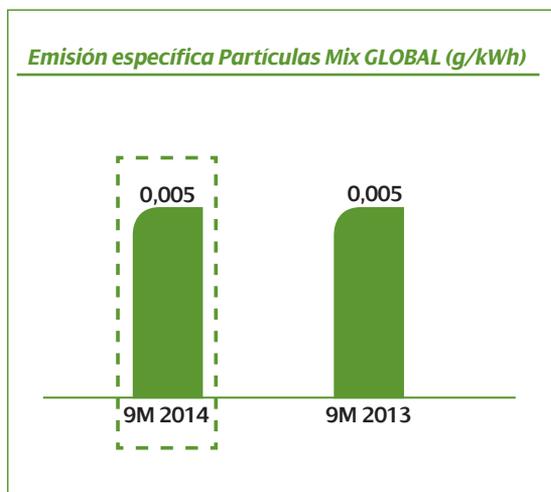
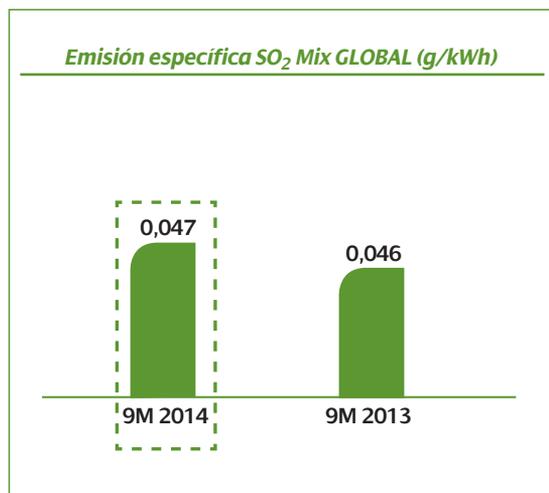
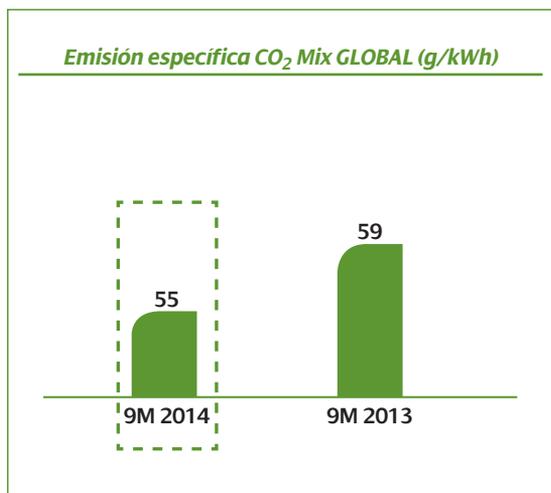
1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	9M 2014	9M 2013
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,61%	0,64%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,53%	1,66%
Inversión Material Neta (MM €)	1.965	1.751
Inversión en generación limpia sobre total inversión en generación	82%	81%
Beneficio Neto (MM €)	1.831,3	2.274,8
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	4,85%	7,18%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). Total	210	220
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). España	55	59
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh): SPW	621	639
Producción total libre de emisiones (GWh)	59.486	55.499
Producción España libre de emisiones (GWh)	42.301	39.327
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	57%	55%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	91%	90%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.881	27.428
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.326	18.309
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	62%	61%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	72%	72%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Último dato publicado IIT 2014)

(**) Último dividendo a cuenta y complementario pagados /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 2014	Seleccionada en el sector utilities en todas las ediciones
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Carbon Disclosure Leadership Index 2014	Iberdrola seleccionada
Carbon Performance Leadership Index 2014	Iberdrola seleccionada
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2014	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
OEKOM Research 2013	Clasificada como "Prime"
MERCO 2013	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
Nesweek and Corporate Knights	Iberdrola primera utility española y tercera del mundo
Award for leadership in New Energy 2013	Liderazgo en Nuevas Energías

Política de sostenibilidad (desde dic. 2013):



3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene.- Sep. 2014, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Reconocimientos relacionados con la RSC

- **IBERDROLA reconocida como una de las compañías más éticas del mundo**

IBERDROLA ha sido incluida en el ranking *2014 World's Most Ethical Company*, elaborado por el Instituto Ethisphere, que reconoce a las organizaciones que aportan liderazgo y comportamiento ético a nivel corporativo. Nuestra Compañía es la única empresa española que logra este reconocimiento en 2014 y una de las 145 compañías seleccionadas este año en el mundo.

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

Nuestra Compañía es la única empresa eléctrica europea que ha sido seleccionada en las 15 ediciones del prestigioso DJSI, lo que supone un firme reconocimiento a su compromiso con la sostenibilidad. El Índice DJSI es considerado el principal referente mundial para medir la aportación de las empresas al desarrollo sostenible.

- **IBERDROLA, líder del Índice CDP Water**

IBERDROLA ha sido destacada como líder del Índice *CDP Water*, que valora la integración de la gestión del agua dentro de la estrategia y operaciones de la Empresa. El año 2014 ha sido la primera edición del Índice, en el que IBERDROLA ha alcanzado la máxima puntuación.

- **ELEKTRO reconocida como mejor**

- **Distribuidora de Energía Eléctrica de Brasil**

ELEKTRO ha sido la gran vencedora del Premio Abradee 2014, al ser reconocida como la mejor Distribuidora de energía eléctrica del país. La Asociación Brasileña de Distribuidores de Energía Eléctrica (Abradee) engloba a 41 empresas (públicas y privadas) que suministran electricidad al 98% de los consumidores brasileños. Asimismo, ELEKTRO ha obtenido también los siguientes premios:

- Mejor empresa para trabajar en Brasil (concedido por la Revista Época).
- Empresa más sostenible en el sector energético (concedido por ADVB).

- **IBERDROLA Generación México recibe el reconocimiento ESR 2014**

IBERDROLA Generación México ha recibido, por segundo año consecutivo, el distintivo *Empresa Socialmente Responsable* (ESR 2014), que distingue a las empresas que destacan por su respeto a los valores éticos, la comunidad y el medio ambiente.

- **IBERDROLA mantiene el Certificado EFR**

IBERDROLA S.A., IBERDROLA Generación, e IBERDROLA Distribución han superado, con la máxima calificación, la auditoría externa que renueva sus Certificados de Empresa Familiarmente Responsable (EFR).

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.

- **ScottishPower Energy Networks mejora la participación de los grupos de interés**
ScottishPower Energy Networks ha conseguido una notable mejora en la participación de los grupos de interés, gracias a la cual ha obtenido el reconocimiento del organismo regulador Ofgem, traducido en incentivos económicos.
- **IBERDROLA reafirma su compromiso de lucha contra el cambio climático**
En la *Cumbre sobre el Cambio Climático 2014*, organizada por la ONU y celebrada en Nueva York (23 Sep. 2014), IBERDROLA ha suscrito objetivos planteados por Carbon Disclosure Project, a través de su proyecto “Road to Paris 2015”, basados en la reducción de emisiones y el impulso de políticas corporativas responsables relacionadas con el clima.

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:
 - **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas y de concienciación ambiental dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en Castilla y León, Castilla-La Mancha, Comunidad Valenciana, Galicia, y Comunidad de Madrid.

- **VII Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la séptima 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.
- **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.
- **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, Cooperación Internacional, Casa Caridad* y el *Banco de Alimentos*.
- **Cursos *online* de IBERDROLA Ingeniería y Construcción**
IBERDROLA Ingeniería y Construcción ha desarrollado varios cursos *online* para sus empleados:
 - **Conciliación laboral.** Para difundir las medidas y ventajas de las que dispone la plantilla y sensibilizar sobre un equilibrado desarrollo personal y profesional.
 - **Prevención de riesgos laborales.** Para resaltar la importancia de la integración de la seguridad y salud laboral en todos los procesos de la empresa.

- **Programa de Cumplimiento ético.** Para reforzar una cultura empresarial de ética y honestidad.
- **Código Ético.** Para formar (con carácter obligatorio) a todos los profesionales de la empresa en la aplicación de la visión, los valores y las normas de conducta establecidos en el Código Ético.

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Formación e Investigación

Programa Becas y Ayudas a la Investigación

Las últimas becas concedidas tienen especial relevancia por su valor añadido, como las de Restauración de Museo del Prado y Bellas Artes de Bilbao y otras otorgadas a través de colaboraciones con la Fundación Carolina o la Comisión Fullbright. El 3 de Julio, con la presencia de los Reyes de España, se realizó el acto de entrega de diplomas a todos los estudiantes becados en el año 2014. Han sido becadas un total de 95 personas de diversas nacionalidades mejicanos, norteamericanos, españoles, brasileños y británicos que destacan por su talento, esfuerzo, búsqueda de la excelencia y una visión cosmopolita del mundo. Este programa, ha alcanzado un reconocimiento especial por su búsqueda de la excelencia y la promoción del conocimiento en áreas relacionadas con energías renovables, eficiencia energética, biodiversidad, vehículos eléctricos o redes inteligentes. En 2014 ha alcanzado una inversión de más de dos millones de euros.

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

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

En colaboración con SEO/BirdLIFE este proyecto científico pionero en el mundo, pretende conocer

con detalle las rutas migratorias y las zonas de invernada de las poblaciones de aves presentes en España, a través de un marcaje con emisores satélite. A lo largo del mes de julio se marcaron cuatro águilas calzadas con emisores GPS-GSM en Lugo, Ciudad Real, Huelva y Madrid, un pollo de cigüeña blanca en Huesca gracias a la colaboración de la organización suiza Storch Schweiz y con geolocalizadores 10 vencejos comunes y 10 vencejos pálidos en León, Madrid y Huelva gracias a la Universidad de Lund (Suecia). En el mes de agosto prácticamente se han terminado todos los marcajes programados para esta temporada. Sólo queda pendiente el marcaje de un águila perdicera con emisor satélite en Extremadura, que se realizará en el mes de septiembre.

Otra colaboración con la entidad Grefa, ha permitido incorporar a la web, datos de tres águilas imperiales ibéricas y seis buitres negros, marcados por esta entidad entre 2011 y 2013. El movimiento migratorio de todas las aves marcadas en estos últimos nueve meses y años anteriores, se puede seguir al detalle en la web del programa: www.migracióndeaves.org.

Proyecto LIFE+ Urogallo Cantábrico en España

La Fundación participa en este proyecto, financiado por la Unión Europea y coordinado por la Fundación Biodiversidad, desde su inicio en 2012 donde también participan las Comunidades Autónomas de Galicia, Cantabria, Asturias y Castilla y León, el Organismo Autonomo Parques Nacionales y SEO/BirdLIFE. Esta iniciativa tiene como objetivo frenar el declive y fomentar la recuperación de esta subespecie exclusiva del noroeste de la Península Ibérica que está en peligro de extinción.

A lo largo de los últimos meses han nacido 6 pollos de urogallo. Dos machos permanecerán en el centro como stock reproductor, el resto serán preparados para su liberación en la primera de las tres zonas seleccionadas: Valleja Verde (ZEPA Picos de Europa en Castilla y León), siguiendo el protocolo establecido en el Programa de reforzamiento.

A finales del mes de julio ha concluido la exposición itinerante sobre el urogallo en el Centro de Interpretación de la Naturaleza del Monte Deva (Gijón) y se ha instalado en el Albergue Francisco Giner de los Ríos, donde se alojan los participantes del programa de voluntariado. Finalmente, este verano se han realizado dos campos de voluntariado en la Reserva de Biosfera del valle de Laciana (SEO/BirdLife).

Programa de aprendizaje condicionado para la reintroducción del águila imperial de la Fundación Aquila en España

Continúan los trabajos en el voladero (aviario) en las instalaciones del Centro Holístico “Águilas de Fuente Empedrada” de la Fundación Aquila en Lagartera, Toledo, dedicado a la investigación de especies en extinción y cría en cautividad; facilitando la reintroducción en la naturaleza de águilas en cautividad. Además de la Fundación Iberdrola, en el proyecto colaboran la Consejería de Medio Ambiente de Castilla la Mancha y la prestigiosa Fundación SIA de Estados Unidos. Durante los meses de agosto y septiembre se ha realizado el entrenamiento de cuatro águilas.

Proyectos de Biodiversidad en Reino Unido

Loch Lomond and the Trossachs Countryside Trust, tiene como objetivo minimizar el impacto

negativo que pueden provocar las visitas a esta área natural. Con el objetivo de intentar preservar este espacio, se desarrollan distintas actividades para familias y jóvenes voluntarios que adquieren habilidades de conservación para proteger y mejorar la biodiversidad del lugar.

The Royal Society for the Protection of Birds (RSPB), tiene como objetivo crear el primer vivero de árboles de Escocia, en la reserva natural nacional de Abernethy situada en el Parque Nacional Cairngorms. El parque ha sido gestionada por la RSPB desde 1988, siendo uno de los más importante espacios de protección de la biodiversidad en Reino Unido. El proyecto incluye un edificio de guardería, actualmente en construcción y la compra de los equipos asociados a la parcela del bosque.

Proyectos de Biodiversidad en Estados Unidos

Kopernik Observatory & Science Center, laboratorio de ciencias en el estado de Nueva York, ha sido diseñado para ofrecer un espacio común donde interactúen maestros, estudiantes y sus familias. En el laboratorio se imparten prácticas para la investigación con telescopios avanzados, ordenadores y otras herramientas, fomentando la transmisión de conocimiento y la investigación científica sobre el Universo.

Riverkeeper, es un programa integral de preservación del río Hudson. Incluye tareas de restauración de los ecosistemas de la ribera del río, minimizar la muerte de peces y la contaminación del agua, la protección del suministro de agua potable de Nueva York y la mejora del acceso público al río Hudson.

c) Arte y Cultura

Plan Románico Atlántico en España

Terminadas las obras de restauración e iluminación significativas como la Iglesia de Nuestra Señora de la Asunción en Pobladura de Aliste y el Santuario de la Virgen de la Bandera en Fermoselle, ambas en Zamora; y el Castillo en Yecla de Yeltes en Salamanca.

Toda la información sobre los proyectos se puede consultar en www.romanicatlantico.org.

En el mes de agosto se ha realizado un concierto de música medieval en la iglesia de San Martín de Castañeda, Zamora. Se ha aprovechado para realizar una jornada divulgativa sobre el Plan Románico Atlántico y las intervenciones realizadas en la propia iglesia.

Programa de Iluminación en España

Se han concluido los trabajos para la **iluminación exterior de la fachada principal del Conjunto de la Capilla de San Bernardo, “La Compañía” en Oropesa Toledo**, declarado Bien de Interés Cultural que ha sido rehabilitado como centro cultural. La Capilla es una iglesia colegial anexa al colegio que existía anteriormente. Las obras de iluminación en la Torre de Santo Tomé en Toledo (donde se encuentra el entierro del Conde de Orgaz) han concluido en el mes de Octubre.

En el municipio salmantino de Peñaranda, se están realizando los trabajos para la **iluminación del retablo mayor de la iglesia parroquial Nuestra Señora de la Asunción**. El retablo contiene una tabla sobre la Resurrección, obra de Fernando Gallego, un pintor de finales del siglo XV, que realizó importantes trabajos que se exponen en el Museo del Prado en Madrid, como

son La Piedad y Cristo Salvador. Terminado el proyecto en el mes de Septiembre se realizó su inauguración.

Programa de Restauración en España

Taller de Restauración del Museo del Prado en España:

Exposición de las seis tablas de Rubens. Los cuadros se presentan a modo de exposición (“Rubens. El Triunfo de la Eucaristía”) acompañados de cuatro tapices realizados a partir de estos diseños. Se ha llevado a cabo la limpieza de las pinturas y su reintegración pictórica. La restauración de estos soportes se han realizado con la colaboración del Metropolitan Museum of New York siguiendo un proceso innovador de esta entidad, donde se expondrán las tablas de Rubens en estos últimos meses de 2014.

El equipo de restauradores de la Real Fábrica de Tapices de Madrid, continua con los trabajos de **rehabilitación de los Tapices del Patriarca**, concretamente los tapices “La Gracia pública de los honores” y “El pago del denario” colocados en telar, un procedimiento mediante mínimas costuras que sujetan en gran medida las zonas deterioradas y no son agresivas y se conoce como “punto de restauración”.

Restauración del Planetario de la Base Aérea de Matacán en Salamanca. A principios de año se iniciaron los trabajos de rehabilitación ya concluidos. Asistieron a la inauguración de las nuevas instalaciones el Jefe del Estado Mayor del Ejército del Aire, el presidente de IBERDROLA y el presidente de la Fundación. Se trata de uno de los planetarios ópticos en funcionamiento más antiguos del mundo y supuso un hito en la historia aeronáutica del Ejército del Aire.

Exposición “Miniaturas militares: Ventanas a la historia de España” en el Museo del Ejército de Toledo que cuenta con 20.000 “soldaditos de plomo” que recorren 22 siglos de historia de España, desde la caída de Sagunto en el año 219 a.C. hasta las misiones internacionales recientes en Bosnia y Afganistán. Estas escenas están acompañadas de dioramas y viñetas de excepcional calidad procedentes de otras instituciones museísticas y de colecciones particulares que han sido realizados por reputados miniaturistas.

Arte y Cultura en Reino Unido

El Festival Internacional de Jazz de Rochester, Nueva York, se ha convertido en uno de los festivales de música más populares y más respetados de la nación. Fundada en 2002 en Rochester NY, la asistencia al Festival ha crecido cada año, desde 15.000 el primer año a más de 195.000 en 2014. El festival estableció la primera beca de música jazz en la renombrada Escuela de Música Eastman. Veintiocho estudiantes han recibido becas para asistir a la prestigiosa escuela desde el inicio del festival. Cada año un concierto de becas se lleva a cabo durante el festival con los ganadores de las becas.

La Filarmónica de Binghamton es una orquesta sinfónica profesional dedicada a ofrecer actuaciones de música clásica en vivo. Es reconocido su esfuerzo por difundir la música al alcance de todos, a través de su innovador, atractivo y asequible programación dentro y fuera de la sala de conciertos.

La tradicional colaboración con el **teatro Nacional de Escocia** impulsa actividades orientadas, a promover el arte y la cultura y

a difundir valores de respeto a la identidad y convivencia. El proyecto “Get Energised” ofrece apoyo formativo a escolares que estudian la asignatura de física. La primera jornada de las cinco proyectadas, animó a los estudiantes a diseñar y probar sus propios proyectos dirigidos a cubrir la futura demanda de electricidad en Escocia a partir de energías renovables.

Arte y Cultura en Estados Unidos

Garth Fagan Dance, Nueva York: Más del 70% de los alumnos que participaron el pasado año en el Summer Movement Institute, el programa intensivo de danza que organiza cada verano la escuela Garth Fagan Dance, han sido becados integrándose en su plantilla de bailarines, que les ha posibilitado participar en los espectáculos ofrecidos a principios de este año. Esta escuela organiza programas educativos dirigidos a jóvenes talentos de la danza en el área de Rochester, Nueva York y cerca del 40% de sus alumnos han sido becados.

Literatura infantil en colegios y bibliotecas, Maine: difusión del conocido libro infantil “*This is not my hat*”, de Jon Klassen a colegios y bibliotecas del estado de Maine. Este libro recibió recientemente la medalla Caldecott por parte de la Asociación del Servicio de Bibliotecas para Niños. Se trata del décimo cuarto donativo anual de libros que realiza nuestra compañía a más de 600 colegios y bibliotecas públicas del estado.

d) Cooperación y Solidaridad

Convocatoria Ayudas Sociales España

En los últimos años, más de 200 proyectos de cerca de medio centenar de organizaciones se han beneficiado de este programa de Ayudas Sociales de la Fundación Iberdrola.

Para esta edición en el año 2014, se ha aumentado la dotación por proyecto (pasando de 20.000 a 40.000€) y se han definido nuevos requisitos para garantizar la buena gestión, viabilidad, solvencia y transparencia de las asociaciones que se presenten; todo ello para seleccionar los mejores proyectos, aquellos se sean más útiles y eficaces. La Fundación quiere contribuir a la inserción laboral e inclusión social de colectivos muy vulnerables como son la infancia, los jóvenes y las personas mayores.

En esta edición se prestará especial atención a aquellas iniciativas dirigidas al apoyo integral de hogares con baja intensidad laboral o desempleo duradero y proyectos para contribuir a la mejora de la calidad de vida de personas enfermas y otras personas con diversidad funcional. La adjudicación definitiva de las ayudas se realizará en el mes de Octubre con casi 1 millón de € de inversión.

Proyectos Sociales en Estados Unidos

El programa de distribución directa de alimentos “**BackPack Program™**” ha repartido alimentos a estudiantes durante fines de semana y vacaciones escolares. Fundado en 1981 y radicado en Elmira, Nueva York, distribuye alimentos a personas necesitadas a través de una red de más de 165 miembros, como comedores populares, albergues y otras organizaciones de ayuda alimentaria de los condados de Broome, Chemung, Schuyler, Steuben, Tioga y Tompkins.

El programa de Jóvenes Promotores de **African American Men’s Association** es una iniciativa social para la inclusión de la juventud local, contribuyendo a la construcción de relaciones positivas y saludables en la escuela, el hogar y en su comunidad. La colaboración con el **Cancer**

Community Center, permite ofrece un lugar cálido y acogedor donde personas que sufren esta enfermedad, sus familias y amigos pueden reunirse para obtener apoyo social y emocional como complemento a la atención médica regular. Todos los programas en el Centro Comunitario del Cáncer se ofrecen sin costo alguno gracias a la generosidad de la comunidad.

Proyectos Sociales en Brasil

Kimono Oro es un proyecto que se desarrolla en el marco de la Ley Federal de Fomento del Deporte. Esta iniciativa patrocina a 80 judokas federados para que puedan participar en campeonatos nacionales e internacionales. Además, el proyecto apoya la libre participación de 50 niños de la comunidad Araras. El objetivo general del proyecto es la promoción del practicar el deporte y su práctica en la escuela, para mejorar la relación y la perspectiva de la vida de los estudiantes. Otro proyecto similar es **Energía em Movimento**, que promueve disciplinas como la danza, el circo y la música, en cumplimiento de la Ley Rouanet para fomentar el desarrollo cultural, el proyecto beneficia a 150 niños, con edades comprendidas entre 10 y 17 años, las ciudades de Andradina, Capón Bonito y Ubatuba.

El proyecto Meninos Ecológicos, actualmente se desarrolla en los municipios de Araras, Pariqueira-Açu y Eldorado para que adolescentes de familias de bajos ingresos se involucren en el cuidado del medio ambiente a través de actividades como la recolección de semillas o la producción de esquejes en viveros para la reforestación. Desde su lanzamiento se han producido más de tres millones de esquejes que han sido donadas a más de 150 municipios del área de concesión de Elektro y han participado 1.245 niños.

Escola Electricistas, ofrece formación y capacitación para jóvenes de entre 18 y 35 años para contribuir a la inclusión social y laboral. Los cursos gratuitos consiguen mejorar habilidades y aumentar los ingresos de los jóvenes. Cada clase está compuesta por una media de 40 instaladores electricistas residenciales y 20 electricistas de distribución. El proyecto se realiza en colaboración con las comunidades locales y las instituciones educativas. En la actualidad, está en marcha el proceso de selección de alumnos para el próximo curso.

Proyectos Sociales en México

El Programa de responsabilidad social del parque eólico La Venta III en Oaxaca, ha impulsado obras de pavimentación de la calle Pino Suárez, que presentaba un gran estado de deterioro. Asimismo se han realizado otras mejoras como ha ampliado de la red de alcantarillado, la instalación de un nuevo sistema de canalización de agua potable y la construcción de pavimento.

Programa de responsabilidad social Parques Ecológicos en Oaxaca, ha realizado diferentes mejoras en la localidad de La Ventosa, municipio de Juchitán, Oaxaca, lugar donde se ubica el proyecto. Las obras han consistido en la pavimentación de 100 metros de calle, la electrificación de la colonia San Miguelito y el techado de la escuela primaria.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos durante los nueve primeros meses del ejercicio 2014, han sido los siguientes:

- Con fecha 19 de noviembre de 2013 IBERDROLA comunicó a la Comisión Nacional

del Mercado de Valores (CNMV) el acuerdo de ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2013. Posteriormente, con fecha 9 de enero de 2014, se publicó el complemento al correspondiente documento informativo relativo al segundo aumento de capital liberado.

El 28 de enero de 2014 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 2013. El número de acciones nuevas que se emitieron y se pusieron en circulación fue de 133.492.000, de 0,75 euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión, representativas, aproximadamente, del 2,139% del capital previo a la ampliación.

- El 4 de febrero de 2014 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al año 2013.
- IBERDROLA comunicó el 10 de febrero que su filial 100 % Iberdrola Energía, S.A. había vendido en sucesivas operaciones parte de su participación en EDP - Energias de Portugal, S.A., pasando de poseer un 6,66 % del capital social de la entidad portuguesa al actual 2,9 %.

Adicionalmente se comunicó que dicho porcentaje corresponde a derivados de venta sobre acciones de EDP, cuyo vencimiento último es el próximo 7 de mayo de 2014.

Con fecha 11 de febrero, se notificó a la CNMV que Iberdrola Energía, S.A. había encomendado UBS Limited la venta de acciones representativas de un 1,979% del capital social de EDP - Energias de Portugal, S.A. Esta venta culminó con fecha 12

de febrero y se realizó a través de un proceso de *accelerated bookbuilding* dirigido en exclusiva a inversores cualificados e institucionales.

Posteriormente, con fecha 8 de mayo, la Sociedad comunicó el vencimiento del último contrato de derivados sobre acciones de EDP – Energias de Portugal, S.A. de forma que en esa fecha quedó liquidada la totalidad de la participación de Iberdrola Energía, S.A. en EDP – Energias de Portugal, S.A.

- El 12 de febrero IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV la transmisión, por parte de Iberdrola Energía, S.A., de la totalidad de su participación directa (22,6 %) en la sociedad brasileña Itapebi Geração de Energia, S.A. a favor de Termopernambuco, S.A., filial íntegramente participada por Neoenergia, S.A. Como consecuencia de este proceso, IBERDROLA ha pasado a tener una participación indirecta en Itapebi Geração de Energia, S.A. equivalente al 39 % de su capital social.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 18 de febrero de 2014, 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 2013, 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*.
- En esa misma fecha se 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 28 de abril de 2014, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 42.161.696 acciones propias (0,662 %) del capital social de IBERDROLA en ejecución del programa de recompra de acciones.

- El 19 de febrero la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2013 y las perspectivas de los negocios para el trienio 2014-2016.
- Con fecha 21 de febrero se remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo y el Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondientes al ejercicio 2013.
- El 15 de abril de 2014 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2014.
- La Sociedad comunicó a la CNMV el 29 de abril la ejecución de la reducción de capital social mediante amortización de acciones propias en cartera, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto undécimo del orden del día.

Posteriormente, con fecha 8 de mayo, se informó de la escritura de reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias.

- El mismo días 29 de abril IBERDROLA aprobó la ejecución del primer aumento de capital

liberado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el apartado A del punto sexto del orden del día.

- Con fecha 30 de abril de 2014 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2014.
- La Sociedad comunicó a la CNMV el 30 de mayo la suscripción por parte de IBERDROLA y la compañía estadounidense Corpus Christi Liquefaction, LLC, filial de Cheniere Energy, Inc., de un contrato de aprovisionamiento de gas natural licuado.
- En relación con la comunicación de la Sociedad emitida el 23 de diciembre de 2013, con fecha 26 de junio de 2014, IBERDROLA anunció la consumación de la transmisión de su participación en la compañía belga NNB Development Company, S.A. (50 %) a la sociedad inglesa Advence Energy UK, Ltd., filial de Toshiba Corporation.
- Con fecha 10 de julio de 2014 se remitió el balance energético correspondiente al segundo semestre de 2014.
- El 18 de julio de 2014 se comunicó la ejecución del primer aumento de capital social liberado aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014. En su virtud, el número de acciones a emitir fue de 67.239.000 siendo el importe nominal del aumento de capital de 50.429.250 euros lo que supone un incremento de 1,078%.
- En fecha 22 de julio de 2014 se comunicó el nombramiento de doña Denir Marie Holt como

vocal de la Comisión de Auditoría y Supervisión de Riesgos.

- Los resultados del primer semestre de 2014 fueron remitidos el 23 de julio de 2014.
- El 30 de julio de 2014 se comunicó la suscripción por parte de Iberdrola Generación, S.A. con BP Global Investments Ltd. de un contrato en virtud del cual se transmitía un 25% del capital social de Bahía Bizkaia Electricidad, S.L.
- El 8 de septiembre se comunicó el interés de IBERDROLA de suscribir nuevas acciones con motivo del aumento de capital de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.
- El 1 de octubre de 2014 se anunció que los resultados correspondientes a los nuevos primeros meses del año serían presentados el 22 de octubre.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de IBERDROLA en su reunión de 18 de febrero de 2014, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 28 de marzo de 2014, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el 29 de marzo de 2014. 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 21 de febrero de 2014.

El 28 de marzo de 2014 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 82,2% (6,11% presente y 76,13% 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 2013, 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 2013.

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 2014.

Acuerdos relativos a la retribución al accionista

La Junta General de Accionistas ha aprobado la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2013 de 0,03 euros brutos por cada acción de Iberdrola con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha de su pago.

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 782 y 897 millones de euros,

respectivamente, para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad.

Estos aumentos de capital se han acordado con objeto de implementar el sistema Iberdrola Dividendo Flexible y ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad, en sus ejecuciones, 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 a los tradicionales pagos de dividendo, sin alterar por ello la política de retribución a los accionistas de la Sociedad.

Acuerdo relativo a la retribución de los consejeros ejecutivos, los altos directivos y otros directivos mediante la entrega de acciones

La Junta General de Accionistas aprobó un Bono Estratégico dirigido a los consejeros ejecutivos, los altos directivos y demás personal directivo, vinculado al desempeño de la Sociedad en relación con determinados parámetros establecidos para el período 2014-2016 y a liquidar mediante la entrega de acciones de la Sociedad en los tres años siguientes al fin de dicho trienio.

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 doña Georgina Yamilet Kessel Martínez como consejera, acordando su reelección por el plazo estatutario de cuatro años, con la calificación de consejera externa independiente.

Acuerdo relativo a la modificación de los Estatutos Sociales

Asimismo, la Junta General de Accionistas ha aprobado:

- a) la modificación del artículo 34.5 de los *Estatutos Sociales*, para introducir mejoras técnicas en su redacción y
- b) la modificación del artículo 44.3 de los *Estatutos Sociales* para fijar en cuatro años el plazo máximo de duración del cargo de presidente de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

Acuerdo relativo a la reducción del capital social

La Junta General de Accionistas ha aprobado una reducción de capital social mediante la amortización de 91.305.304 acciones propias en cartera de Iberdrola, representativas del 1,433 % del capital social, y la adquisición de un máximo de 42.161.696 acciones de la Sociedad, representativas del 0,662 % del capital social, a través de un programa de recompra para su amortización.

Acuerdo relativo a asuntos generales

La Junta General de Accionistas ha acordado, sin perjuicio de las delegaciones incluidas en los anteriores acuerdos, facultar al Consejo de Administración, que podrá delegar indistintamente en la Comisión Ejecutiva Delegada, en don José Ignacio Sánchez Galán, presidente y consejero delegado de la Sociedad, y en don Julián Martínez-Simancas Sánchez, secretario general y del Consejo de Administración, con toda la amplitud que fuera necesaria en derecho, 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 correspondiente al ejercicio 2013, 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

Con fecha 10 de abril de 2014 el Consejo de Administración tomó razón de la dimisión de don Manuel Lagares Gómez-Abascal de su cargo de consejero dominical designado a instancia de Banco Financiero y de Ahorros, S.A., tras la venta por dicha entidad de su participación en la Sociedad.

El 29 de abril de 2014 se aprobó la reelección de don Julio de Miguel Aynat como presidente de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, así como la designación de don Fernando Bautista Sag-és como secretario no miembro de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa.

IBERDROLA comunicó el 24 de junio el nombramiento por cooptación y a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de doña Denise Mary Holt como consejera externa independiente, con objeto de cubrir la vacante producida por la dimisión del señor Lagares Gómez-Abascal. Este nombramiento será sometido a la ratificación de la primera Junta General de Accionistas que se celebre. Desde el

22 de julio de 2014, doña Denise Mary Holt es vocal de la Comisión de Auditoría y Supervisión de Riesgos.

En esa misma fecha se comunicó la recalificación del consejero ejecutivo don José Luis San Pedro Guerenabarrena como otro consejero externo tras dejar sus funciones ejecutivas a petición propia.

SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

Durante el primer trimestre de 2014 se han realizado las siguientes actualizaciones y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA:

- El 28 de enero de 2014 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 18 de febrero la revisión y actualización de los siguientes documentos que forman parte del Sistema de gobierno corporativo: la *Política de dividendo*, la *Política de retribuciones de los consejeros*, la *Política de retribuciones de los altos directivos*, 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)*, la *Política general de responsabilidad social corporativa*, la *Política calidad*, el *Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores* y el *Código de separación de actividades de las sociedades del grupo Iberdrola con actividades reguladas en España*.
- Con fecha 26 de marzo de 2014 el Consejo de Administración aprobó la modificación de la *Política de igualdad de oportunidades y conciliación*.
- Como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 se modificaron los *Estatutos Sociales* de la Sociedad.
- Con el fin de adaptar su contenido a la nueva redacción de los artículos 34.5 y 44.3 de los *Estatutos Sociales*, aprobada por

la Junta General de Accionistas el 28 de marzo de 2014, el 29 de abril el Consejo de Administración aprobó la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo, incluyendo, el *Reglamento del Consejo de Administración*, el *Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones* y la *Política de dividendo* que pasó a denominarse *Política de remuneración del accionista*.

- El 24 de junio de 2014 se comunicó una nueva reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo que modificó la *Política general de gobierno corporativo*, el *Reglamento del Consejo de Administración*, el *Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones* y el *Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa* para impulsar la estrategia de responsabilidad social corporativa del grupo e introducir mejoras en relación con el procedimiento de nombramiento de administradores de las sociedades del grupo.

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 primer semestre del ejercicio 2014 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

On Line Accionistas (OLA)

Desde enero de 2012 está habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA), disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de dirigir las 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 julio a septiembre de 2014

Fecha	Hecho	Registro
01/07/2014	La sociedad remite complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas de 28 de marzo de 2014.	207956
04/07/2014	La Sociedad informa sobre la suscripción por Iberdrola Generación, S.A. Unipersonal en el Estado portugués de un contrato de concesión del complejo hidroeléctrico del Alto Tâmega de 1.158 MW	208106
08/07/2014	La sociedad informa sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al imer semestre 2014.	208286
10/07/2014	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al primer semestre 2014.	208322
18/07/2014	La sociedad informa sobre la emisión de nuevas acciones en el marco de la ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 28 de marzo de 2014.	208608
22/07/2014	La sociedad informa sobre el nombramiento de nueva vocal de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.	208800
23/07/2014	La sociedad remite información sobre los Resultados del primer semestre 2014.	208828 208833 208836
30/07/2014	La sociedad informa sobre la venta de la participación de Iberdrola Generación, S.A. Unipersonal en la sociedad Bahía Bizkaia Electricidad, S.L. a BP Global Investments Ltd.	209317
08/09/2014	La sociedad informa sobre el aumento de capital mediante el procedimiento de colocación acelerada de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y de su interés en suscribir nuevas acciones de Gamesa en el contexto del referido aumento de capital, como inversor cualificado.	210559 210560
25/09/2014	La sociedad informa sobre la emisión de bonos por Iberdrola International, B.V., con garantía de Iberdrola, S.A., por un importe de 500 millones de euros, vencimiento el 8 de octubre de 2024, cupón 1,875% anual y precio de emisión del 99,181% de su valor nominal así como de la permuta por bonos emitidos por Iberdrola Finanzas e Iberdrola International.	211169

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



Disponible en
App Store
(iPad)



Disponible en
App Store
(iPhone)



Disponible en
Google Play



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