

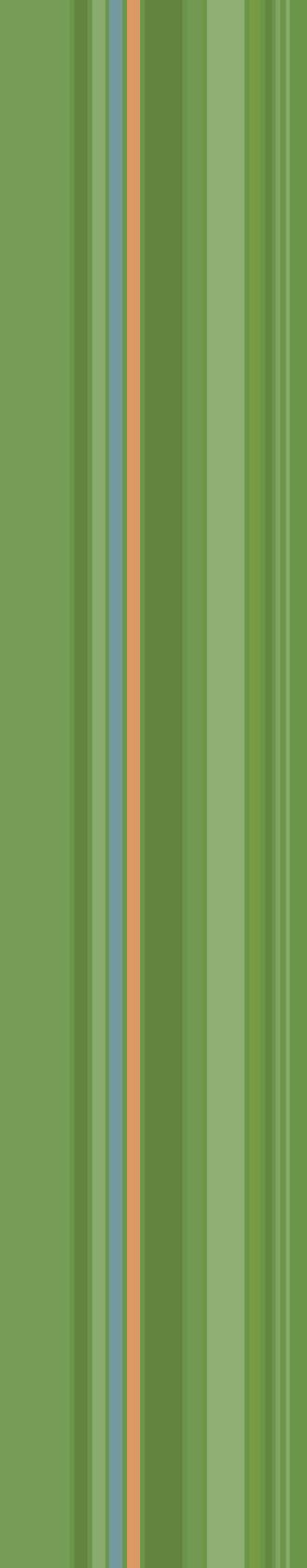
Resultados

2015

Primer trimestre



IBERDROLA



Resultados

2015

Primer trimestre

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 primer trimestre del ejercicio 2015. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

INFORMACIÓN ADICIONAL Y DÓNDE ENCONTRARLA

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

No se realizará una oferta de valores excepto a través de un folleto que cumpla con los requisitos de la Securities Act de 1933 en vigor.

ÍNDICE

MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS.....	3
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO.....	7
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO.....	9
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	20
RESULTADOS POR NEGOCIOS.....	24
ANÁLISIS DEL BALANCE	31
Balance de Situación.....	38
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	40
Cuenta de resultados por negocios	41
Negocio de Redes	42
Negocio de Generación y Clientes	43
Negocio Renovable	44
Estado de origen y aplicación de fondos	45
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	46
ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD.....	47

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1T 2015	1T 2014	%
Producción Neta	GWh	36.526	39.536	-7,6
Hidráulica	GWh	4.727	8.466	-44,2
Nuclear	GWh	6.491	6.166	5,3
Carbón	GWh	2.957	2.723	8,6
Ciclos Combinados de Gas	GWh	11.287	9.909	13,9
Cogeneración	GWh	1.431	1.693	-15,5
Renovables	GWh	9.632	10.579	-8,9
Capacidad instalada	MW	45.034	44.987	0,1
Hidráulica	MW	9.815	9.870	-
Nuclear	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	3.178	3.178	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.742	12.941	-1,5
Cogeneración	MW	1.238	1.233	0,4
Renovables	MW	14.652	14.355	2,1
Energía eléctrica Distribuida	GWh	51.107	50.366	1,5
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	22,5	22,3	1,0
Cientes electricidad	Nº (mil)	13,7	13,9	-1,4
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	3,62	3,60	0,8
Suministros gas	GWh	41.468	38.549	7,6
Almacenamiento gas	bcm	2,54	2,51	1,2
Empleados	Nº	28.210	27.327	3,2

* Incluye la central de Garoña

** A efectos consolidados son 14.051 MW

Datos Operativos		1T 2015	1T 2014	%	
España					
Producción Neta	GWh	16.143	19.312	-16,4	
Hidráulica	GWh	4.058	7.645	-46,9	
Nuclear	GWh	6.491	6.166	5,3	
Carbón	GWh	689	35	N/A	
Ciclos Combinados de Gas	GWh	275	219	25,4	
Cogeneración	GWh	542	465	16,5	
Renovables	GWh	4.088	4.782	-14,5	
Capacidad instalada	MW	25.283	25.488	-0,80	
Hidráulica	MW	8.807	8.807	-	
Nuclear	MW	3.410	3.410	-	
Carbón	MW	874	874	-	
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.695	5.894	-3,4	
Cogeneración	MW	388	394	-1,5	
Renovables	MW	6.109	6.109	-	
Energía Distribuida	GWh	24.188	23.517	2,9	
Suministros de Gas	GWh	6.084	4.698	29,5	
	Usuarios	GWh	5.249	4.246	23,6
	Ciclos Combinados de Gas	GWh	835	452	84,7
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mil)	10,9	10,9	0,04	
Clientes de electricidad	Nº (mil)	10,4	10,5	-1,0	
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,8	0,8	5,2	
Reino Unido					
Producción	GWh	5.288	5.698	-7,2	
Hidráulica	GWh	221	281	-21,4	
Carbón	GWh	2.268	2.688	-15,6	
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.549	1.636	-5,3	
Cogeneración	GWh	1	4	-66,9	
Renovables	GWh	1.249	1.089	14,7	
Capacidad instalada	MW	6.462	6.397	1,0	
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	1.532	6,2	
Energía Distribuida	GWh	10.158	10.081	0,8	
Almacenamiento de Gas	bcm.	0,1	0,1	42,9	
Suministros de Gas	GWh	17.722	16.714	6,0	
	Usuarios	GWh	14.299	13.161	8,6
	Ciclos Combinados de Gas	GWh	3.423	3.553	-3,7
Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	3,5	3,5	0,3	
Clientes electricidad	Nº (mill)	3,3	3,4	-2,9	
Usuarios gas (clientes)	Nº (mill)	2,2	2,2	-	

Datos Operativos		1T 2015	1T 2014	%
EE.UU.				
Producción	GWh	3.935	4.909	-19,8
Hidráulica	GWh	66	97	-31,3
Ciclos Combinados de gas	GWh	0,1	0,7	-82,5
Cogeneración	GWh	444	864	-48,6
Renovables	GWh	3.424	3.947	-13,2
Capacidad instalada	MW	6.479	6.277	3,2
Hidráulica	MW	118	118	-
Ciclos Combinados de gas	MW	30	30	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.695	5.493	3,7
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	0,64	0,64	-
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	1,8	1,8	-
Energía Distribuida	GWh	8.866	8.916	-0,6
Suministro de gas	GWh	17.662	17.137	3,1
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	1,9	1,8	1,3
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,59	0,60	-2,2
Brasil				
Producción	GWh	915	991	-7,7
Hidráulica	GWh	382	443	-13,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	346	383	-9,8
Cogeneración	GWh	44	46	-5,5
Renovables	GWh	143	118	21,2
Capacidad instalada	MW	807	862	-6,3
Hidráulica	MW	326	381	-14,4
Ciclos Combinados de Gas	MW	203	203	-
Cogeneración	MW	32	32	-
Renovables	MW	246	246	-
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	7.896	7.852	0,6
Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	6,2	6,1	3,1
México				
Producción	GWh	9.760	8.190	19,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.116	7.669	18,9
Cogeneración	GWh	401	314	27,5
Renovables	MW	243	207	17,4
Capacidad instalada	MW	5.259	5.218	0,8
Ciclos Combinados de Gas	MW	4.847	4.847	-
Cogeneración	MW	181	140	28,9
Renovables	MW	231	231	-
Resto del Mundo				
Producción	GWh	485	436	11,3
Renovables	GWh	485	436	11,3
Capacidad instalada	MW	744	744	-
Renovables	MW	744	744	-

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

Datos Bursátiles		1T 2015	1T 2014
Capitalización Bursátil	M€	38.344	32.352
Beneficio por acción (6.388.483.000 acc. a 31/03/15 y 6.373.467.000 acc. a 31/03/2014)	€	0,13	0,13
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,85	0,88
P.E.R.	Veces	17,31	12,74
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,02	0,93

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		1T 2015	1T 2014
Cifra de Ventas	MM€	8.780,7	5,5%
Margen Bruto	MM€	3.613,7	6,8%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	2.136,3	8,8%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	1.343,8	5,3%
Beneficio Neto	MM€	840,8	-0,7%
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	23,6	24,1

Balance		Marzo 2015	Dic. 2014*
Total Activos	MM€	98.885	93.721
Fondos Propios	MM€	37.506	35.740
Deuda Financiera Neta (1)	MM€	26.305	25.619
ROE	%	6,1	7,3
Apalancamiento Financiero (2)	%	41,2	41,8
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	70,1	71,7

(1) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI .

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

* Re-expresado

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Baa1	Estable	8 abril 2015
Fitch IBCA	BBB+	Estable	25 marzo 2014
Standard & Poors	BBB	Estable	28 noviembre 2012

Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el periodo han de enmarcarse en un entorno operativo caracterizado por una mejoría de la situación macroeconómica a nivel internacional y que se concreta en una mayor demanda de electricidad y gas. Adicionalmente, el primer trimestre del ejercicio 2015 se ve impactado positivamente por la evolución de dos de las divisas de referencia de Iberdrola, el Dólar estadounidense y la Libra Esterlina.

En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el trimestre se ha caracterizado por una menor hidraulicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (-36,4%), ya que el 2014 fue un año de extraordinaria hidraulicidad, junto a un ligero crecimiento de la demanda eléctrica en términos ajustados de laboralidad y temperatura (+1,5%). En este sentido, destaca la evolución del sector industrial de grandes consumidores que crece un 3,9% en los últimos 12 meses.
- En el Reino Unido la demanda eléctrica aumenta un 2,0%, mientras que la de gas lo hace un 8,2%, consecuencia de la mayor dureza del clima en los primeros meses 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 -0,6% y la de gas del +3,1%.
- Por su parte la demanda en Brasil crece un 0,6% frente al mismo período del año anterior.

- Durante los tres primeros meses de 2015, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija en 53,89 \$/barril frente a los 107,86 \$/barril del año anterior (-50%).
 - El precio medio del gas en el periodo (TTF) asciende a 21,36 €/MWh frente a 24,34 €/MWh de 2014 (-12%).
 - El precio medio del carbón API2 se fija en los 61,1 \$/Ton, frente a los 79,00 \$/Ton (-23%) del año pasado.
 - El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 6,17 €/Ton en 2014 a los 7,07 €/Ton de 2015 (+15%).
- La evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro durante el trimestre ha sido la siguiente: la Libra Esterlina se ha revaluado un 9,6%, el Dólar EE.UU un 16,2%. mientras el Real brasileño lo ha hecho un 1,7%.
 - La producción total del Grupo Iberdrola (total de MW gestionados, a efectos operativos no se está aplicando la IFRS 11) en el periodo disminuye un 7,6% alcanzando los 36.526 GWh. Esta cifra incluye 16.143 GWh generados en España (-16,4%), 5.288 (-7,2%) en el Reino Unido, 3.935 GWh en los Estados Unidos (-19,8%), 915 GWh en Brasil (-7,7%), 9.517 GWh en México (+19,2%), y los restantes 485 GWh en diversos países mediante energías renovables (+11,3%).
 - A cierre del primer trimestre de 2015, IBERDROLA cuenta con 45.034 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:
 - El 26 de febrero, los consejos de administración de Iberdrola e Iberdrola USA han acordado una propuesta de integración de la filial estadounidense del Grupo con la sociedad cotizada de ese país UIL Holdings Corporation. Iberdrola tendrá un 81,5% de la sociedad resultante y los actuales accionistas de UIL recibirán el 18,5% más un pago en efectivo de 597 M USD. La nueva sociedad cotizará en la Bolsa de Nueva York y se espera que la operación, que ha de ser aprobada por los accionistas de UIL y recibir autorizaciones regulatorias y del mercado de valores, está previsto su cierre en el último trimestre del año 2015.

La operación encaja con la estrategia del Grupo de incrementar la diversificación geográfica y la exposición a los negocios regulados y a economías con la máxima calificación crediticia (AAA), como la de EE.UU., sin alterar la estructura financiera de la compañía.

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

M Eur	Ene-Mar 2015	Vs 1T 2014
MARGEN BRUTO	3.613,7	6,8%
EBITDA	2.136,3	8,8%
EBIT	1.343,8	5,3%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	795,9	7,2%
BENEFICIO NETO	840,8	-0,7%

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

- La Deuda Neta se sitúa en 26.305 Eur, con una mejora del apalancamiento hasta el 41,2% frente al 42,1% registrado en el primer trimestre de 2014.
- Los Fondos Generados en Operaciones a fin de marzo de 2015 crecen un 6,6% y se sitúan en 1.658,5 M Eur.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1 España

A cierre de marzo 2015, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 10,8 M de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida en el primer trimestre alcanza 24.188 GWh, con un aumento del 2,91% respecto al mismo período del año anterior.

En el primer trimestre de 2015, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 16,1 minutos, con un aumento del 8,2% respecto a 2014. Es de destacar que este índice se ha visto afectado por el fuerte temporal de lluvia, viento y nieve que afectó a toda la península ibérica a finales de enero y que provocó multitud de incidencias generalizadas.

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

Año	TIEPI acumulado	NIEPI acumulado
2012	12,7	0,25
2013	22,2	0,35
2014	14,9	0,27
2015	16,1	0,29

Durante el período 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 (marzo 2015)	Nivel de tensión					
	Total	Muy alta	Alta	Media	Baja	
Líneas	Aérea (km)	18,4	-43,0	21,5	-0,4	40,3
	Subterránea (km)	123,3	-5,3	13,1	64,9	50,6
	Transformadores (ud)	5	5	0	0	
Subestaciones	Incremento potencia (MVA)	240	230	10		
	Subestaciones (ud) ⁽¹⁾	2				
Centros de transformación	Centros (ud) ⁽²⁾	-451				
	Incremento potencia (MVA)	51,0				

(1) No se tienen en cuenta las subestaciones retiradas de servicio (pendiente de retirar ST Gandía 132 kV)
(2) Reasignación propiedad de centros de seccionamiento en Madrid (548 adicionales hasta mar-15)

Además, durante este trimestre se han instalado 569.269 contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente, sobre un total de 4.684.935 ya instalados.

1.2 Reino Unido

A 31 de marzo de 2015, ScottishPower Energy Networks (SPEN) cuenta con 3,5 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida en este primer trimestre de 2015 ha sido de 10.158 GWh, lo que supone un aumento del 0,8% con respecto al mismo período del año anterior.

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

CML (minutos)	Ene-mar 2015	Ene-mar 2014
Scottish Power Distribution (SPD)	9,2	9,6
Scottish Power Manweb (SPM)	10,7	12,8

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

CI (nº interrupciones)	Ene-mar 2015	Ene-mar 2014
Scottish Power Distribution (SPD)	10,4	11,8
Scottish Power Manweb (SPM)	9,1	10,0

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 marzo de 2015, Iberdrola USA Networks cuenta con cerca de 1,9 millones de puntos de suministro en Estados Unidos. El volumen de energía eléctrica distribuida a la fecha ha sido de 8.866 GWh con una caída del 0,6% respecto al año anterior.

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

SAIFI	Ene-mar 2015	Ene-mar 2014
Central Maine Power (CMP)	0,32	0,40
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,21	0,21
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,20	0,17

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

CAIDI	Ene-mar 2015	Ene-mar 2014
Central Maine Power (CMP)	1,77	1,83
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,84	1,80
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,57	1,27

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 durante el primer trimestre del año asciende a 45 millones de dólares, con lo que el acumulado alcanza 1.312 MUSD.

1.3.3 Gas

El número de usuarios de gas en los estados de Nueva York y Maine al final del primer trimestre de 2015 es de 0,6 millones, a los que durante este trimestre se les ha suministrado 17.662 GWh, un 3,1% superior al del año anterior.

1.4 Brasil

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

Energía distribuida (GWh)	GWh totales*		GWh Atribuibles**		Variación 2015 vs. 2014
	Ene-mar 2015	Ene-mar 2014	Ene-mar 2015	Ene-mar 2014	
Coelba	4.793	4.653	1.801	1.748	3,0%
Cosern	1.405	1.360	501	485	3,3%
Celpe	3.468	3.309	1.213	1.157	4,8%
Elektro	4.381	4.462	4.381	4.462	-1,8%
TOTAL	14.047	13.784	7.896	7.853	1,9%

(*) 100% del negocio

(**) según % de participación de Iberdrola

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

Nº clientes	Clientes totales		Variación 2015 vs. 2014
	Ene-mar 2015	Ene-mar 2014	
Coelba	5,6	5,4	3,5%
Cosern	1,3	1,3	4,0%
Celpe	3,5	3,4	3,0%
Elektro	2,5	2,4	2,7%
TOTAL	12,8	12,4	3,3%

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

Central	MW*	MW atribuible**
Termope	520	203
Itapebi	450	176
Afluente	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 primer trimestre de 2015 es:

Central	MW*	MW atribuible**	Fecha
Baixo Iguaçú	350	137	2017
Teles Pires	1.820	356	2015
Belo Monte	11.233	438	2015-2018
Parques eólicos (licitación jun-14)	84	16	2017
Parques eólicos (licitación nov-14)	90	18	2019
TOTAL	13.577	964	

(*) 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 España y Portugal

A cierre del primer trimestre de 2015, la capacidad instalada de Iberdrola en España (ex- renovables) alcanza los 19.174 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		5.695
Cogeneración	295	93	388
TOTAL	18.837	337	19.174

* Incluye Garoña

De los 19.174 MW, Iberdrola consolida 18.837 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 337 MW.

Por otra parte, el **Balance Energético del sistema peninsular español**, se caracteriza por una producción renovable basada en hidráulica y eólica (43.6% del total), y destacando la mayor producción de térmica de carbón (+155%) y la generación con gas (+33,9%). La demanda presenta un incremento del 2,3 % si bien, en términos ajustados de laboralidad y temperatura, el incremento es del 1,5%. Es destacable la evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias en los últimos 12 meses ha aumentado un 2,6%, con un desglose del +3,9% para los consumidores industriales y un -1,4% para los del sector servicios.

Respecto a Iberdrola, durante el primer trimestre de 2015, la producción disminuye un 17,0% por

una menor hidraulicidad hasta alcanzar 12.054 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó 4.058 GWh, lo que supone un descenso del 46,9% respecto al año anterior. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de marzo de 2015 en el 77,7% (equivalente a 8.767 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 6.491 GWh, registrándose un aumento del 5,3%
- Las centrales térmicas de carbón alcanzó los 689 GWh, frente a los 35 GWh del año anterior.
- Por su parte, la producción de ciclos combinados registra un aumento del 25,4% hasta 275 GWh
- Las centrales de cogeneración aumentan su producción un 16,3% hasta 541 GWh.

De los 12.054 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 11.943 GWh, siendo 111 GWh consolidados por puesta en equivalencia. Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (puesta en equivalencia)	TOTAL
Hidráulica	4.058		4.058
Nuclear	6.470	21	6.491
Carbón	689		689
C.C. de Gas	275		275
Cogeneración	451	90	541
Total	11.943	111	12.054

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

	1T 2015	1T 2014
Hidráulica	33,7%	52,6%
Nuclear	53,8%	42,4%
Carbón	5,7%	0,2%
Ciclos Combinados de Gas	2,3%	1,5%
Cogeneración	4,5%	3,2%
Total	100%	100%

Nota: No aplica IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 31 de marzo de 2015, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 15.677.004 contratos, lo que supone 526.483 contratos más que en el mismo periodo de 2014 (+3%). Su desglose es el siguiente:

	Contratos	%
Contratos de electricidad	10.395.782	
Contratos de gas	833.991	
Contratos de otros prod. y Serv.	4.447.231	
Total contratos	15.677.004	+3%

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	11.467.250	73%
Último recurso	4.209.754	27%
Total contratos	15.677.004	100%

La energía suministrada en España (electricidad y gas) alcanza los 17.203 GWh. La energía eléctrica suministrada en mercado libre en el primer trimestre del 2015 ha alcanzado los 10.847 GWh frente a los 9.491 GWh suministrados en el mismo periodo de 2014 (+14%).

Respecto al gas, Iberdrola gestionó un balance en el primer trimestre de 2015 de 1,06 bcm, de los cuales 0,55 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,33 bcm se vendieron a Clientes

finales y 0,19 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

En Portugal, Iberdrola ha suministrado gas por una cantidad equivalente a 1.624 GWh durante los tres primeros meses de 2015 frente a los 1.723 GWh suministrados en el mismo periodo de 2014, siendo líder en clientes industriales de Media Tensión y tercer comercializador en clientes PYMES y residenciales.

Las ventas de electricidad de Iberdrola en España y Portugal a cierre de marzo y desde principio de año ascienden a 21,7 TWh, de los cuales 13,9 TWh se han comercializado en el mercado libre, 3,1 TWh corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 5,1 TWh a otros mercados.

2.2 Reino Unido

A 31 de marzo de 2015, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza 4.835 MW. Esto incluye una disminución de capacidad de 30 MW frente al mismo período del año anterior por la venta de Pilkington CHPs en agosto del 2014. 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 tres primeros meses de 2015 disminuyó un

12,37% hasta 4.039 GWh frente a 4.609 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el Q1 de 2015 se ha situado en el 6,4% frente al 7,3% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 15,6% hasta 2.268 GWh frente a 2.688 GWh del mismo período del año anterior, debido en parte a la elevada participación en servicios de ajuste en Longannet que reduce su producción, aportando flexibilidad al sistema.
- La producción de ciclos combinados de gas descende un 5.3% hasta 1.549 GWh frente a 1.636 GWh del mismo período de 2014.
- La producción hidráulica disminuyó un 21.4% hasta 221 GWh desde 281 GWh de 2014.
- La producción con cogeneración (CHPs) descende un 67% hasta 1 GWh frente a 4 GWh de 2014, debido a la venta de las cogeneraciones Pilkington en agosto del 2014.

Respecto a las comercialización, en 2015 se han vendido 6.431 GWh de electricidad y 14.299 GWh de gas a clientes, comparado con los números de 2014: 6.346 GWh de electricidad y 13.161 GWh de gas.

A 31 de marzo de 2015, 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 5.028 MW de capacidad térmica cifra en la que ya se incorporan

los 40 MW de la ampliación de Enertek puestos en marcha a finales del 2014.

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	161
La Laguna	535
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.135
TOTAL	5.028

El factor de carga es del 86%, al ser las plantas de Iberdrola en México parte fundamental de la generación base en México. La disponibilidad acumulada de las plantas de México ha sido del 93,6%, con una confiabilidad superior al 99%.

Están en fase de construcción tres nuevas centrales que estarán operativas en el 2016; la central de ciclo combinado de Baja California III de 300 MW, una cogeneración de 50 MW y una nueva unidad en la central de Dulces Nombres en Monterrey de 300 MW para clientes privados.

Adicionalmente ya se ha cerrado en el primer trimestre del año el acuerdo para construir una nueva central de cogeneración de 56 MW para clientes privados y que ya se encuentra en la fase de ingeniería. La operación comercial de esta nueva central está prevista para el año 2017.

La capacidad operativa a fin de 2016, incluyendo la capacidad eólica actual y los proyectos en curso asociados a la misma, permitirán superar en el 2016 los 6.200 MW.

Prosigue dentro del calendario previsto la reforma energética en México y dentro de ella la eléctrica. Las Bases del Mercado ya han pasado el trámite de

consulta pública por parte de la COFEMER (Comisión Federal de Mejora Regulatoria), una vez que ya se aprobaron la Ley de la Industria Eléctrica. Las reformas suponen una gran oportunidad de mayor crecimiento del negocio en los próximos años.

2.4 Almacenamiento de gas EEUU y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en el 2015 totalizan 2,44 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 1,7bcm 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	1,7
TOTAL CAPACIDAD	4,14

3. RENOVABLES

A cierre del primer trimestre de 2015 el negocio Renovable cuenta con una capacidad instalada total de 14.593 MW.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 297 MW en nuevas instalaciones renovables.

De los 14.593 MW, Iberdrola consolida 14.051 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 542 MW.

	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	5.509	244	5.753
Eólica EE.UU.	5.484	161	5.645
Eólica Reino Unido	1.611	15	1.627
Onshore	1.417	15	1.432
Offshore	194	0	194
Eólica Brasil	187	0	187
Eólica México	231	0	231
Eólica RdM	616	122	738
Total Eólica	13.637	542	14.180
Total Eólica Onshore	13.443	542	13.986
Total Eólica Offshore	194	0	194
Otras Renovables	413	0	413
Total Instalada	14.051	542	14.593

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) No incluye Neoenergía

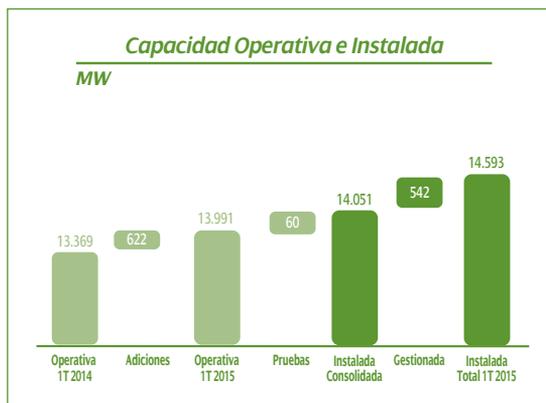
La producción del período asociada a la capacidad instalada y gestionada es la siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	3.664	193	3.857
Eólica EE.UU.	3.287	111	3.398
Eólica Reino Unido	1.240	9	1.249
Onshore	1.005	9	1.015
Offshore	235	0	235
Eólica Brasil	96	0	96
Eólica México	243	0	243
Eólica RdM	411	73	484
Total Eólica	8.941	386	9.327
Total Eólica Onshore	8.706	386	9.093
Total Eólica Offshore	235	0	235
Otras Renovables	258	0	258
Total Producción Renovables	9.199	386	9.585

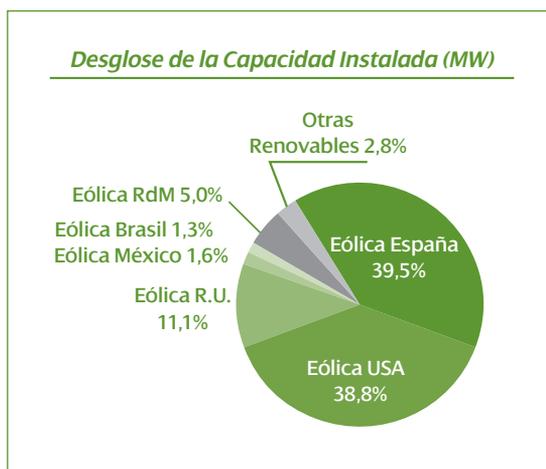
(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad.

(**) No incluye Neoenergía

Por su parte, la capacidad consolidada operativa alcanza 13.991 MW tras añadir 622 MW operativos en los últimos 12 meses.



De los 14.593 MW instalados, a cierre del primer trimestre de 2015, el 58 % se encuentran fuera de España, según la siguiente distribución:



Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 13.986 MW (de los que 13.443 MW son consolidados íntegramente) tras haber añadido durante los doce últimos meses 218 MW eólicos onshore.

España

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

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.645 MW, de entre los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas. Durante el primer trimestre de 2015, se llevó a cabo la puesta en marcha del parque eólico de Baffin en Texas, de 202MW.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada asciende a 1.432 MW en el Reino Unido y República de Irlanda. De esta potencia, 1.417 MW son consolidados y 15 son gestionados a través de sociedades participadas. Se encuentran en curso las obras de extensión del parque eólico de Black Law por 38 MW.

Adicionalmente, en el segundo trimestre se comenzará la construcción del parque eólico de Killgallioch. Este parque alcanzará una potencia instalada de 240 MW, y está prevista su puesta en marcha entre los años 2016 y 2017.

Brasil

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

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

Adicionalmente, seis proyectos por un total de 174 MW eólicos han resultado ganadores en las "Leilões" (concursos) que han tenido lugar durante 2014.

México

En México, la potencia instalada asciende a 231 MW. Durante el primer trimestre, han avanzado las obras en un parque eólico de 66 MW en el estado de Puebla.

Resto del Mundo

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

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

Energía eólica marina

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

En pasado año 2014, la compañía puso en marcha el proyecto de West of Duddon Sands en el Reino Unido, situado en el Mar de Irlanda. La capacidad instalada atribuible es de 194 MW. El parque ha iniciado su primer año completo de explotación

con una producción un 10% por encima de presupuesto durante el primer trimestre.

Iberdrola continúa con el desarrollo del proyecto offshore Wikinger, de hasta 350 MW, en el Mar Báltico (Alemania). Se continúa con los trabajos de ingeniería de detalle, fabricación y con la tramitación de los principales permisos.

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido el proyecto “East Anglia” en el Mar del Norte. Iberdrola materializó durante el primer trimestre la compra a su socio Vattenfall del 50% restante del parque East Anglia I. Por otro lado, en Febrero de 2015 el proyecto East Anglia I fue adjudicado con un Contrato por Diferencias en la primera subasta de este tipo en el Reino Unido, por una capacidad máxima de 714MW; tras la adjudicación, se ha firmado el contrato, lo que supone la luz verde para continuar su desarrollo con vistas a una decisión final de inversión en el primer trimestre de 2016.

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 comenzó los trabajos correspondientes a la siguiente fase que incluyen los estudios necesarios para la tramitación de autorizaciones, además de continuar el análisis de viabilidad técnica y económica que concluyó con la decisión de cambiar el generador inicialmente propuesto, de potencia unitaria de 5 MW, por uno más moderno y eficiente de 8 MW, también de la compañía AREVA y con la petición a la administración francesa de ampliar el plazo para presentar al solicitud del permiso de construcción. Este cambio de generador y plazo adicional fue

sometido a la aprobación del gobierno francés, que ha contestado positivamente, de modo que se está trabajando para poder presentar dicha solicitud en el último trimestre del año.

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
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

Día del Accionista

El pasado 27 de marzo, se celebró en el Palacio Euskalduna de Bilbao el Día del Accionista dentro del mismo se celebró también, la Junta General de Accionistas.

En una Junta General de Accionistas en la que ha estado representado más del 78% del capital social de IBERDROLA, todos los puntos del orden del día han sido aprobados por una amplia mayoría.

Durante la misma Ignacio Galán hizo balance de la trayectoria que Iberdrola ha seguido en la

última década, en la que se ha llevado a cabo una gran expansión internacional que ha permitido cuadruplicar sus activos, duplicar sus resultados y multiplicar por 2,5 veces la remuneración al accionista.

El presidente de Iberdrola afirmó que la estrategia desarrollada ha permitido profundizar en un modelo empresarial de largo plazo, que posibilita no solo lograr resultados económicos sino también generar progreso y bienestar en los países donde la Compañía está presente, mediante el fomento del tejido empresarial –con compras, inversiones y generación de empleo– para dar un suministro eléctrico de calidad, respetando el medio ambiente.

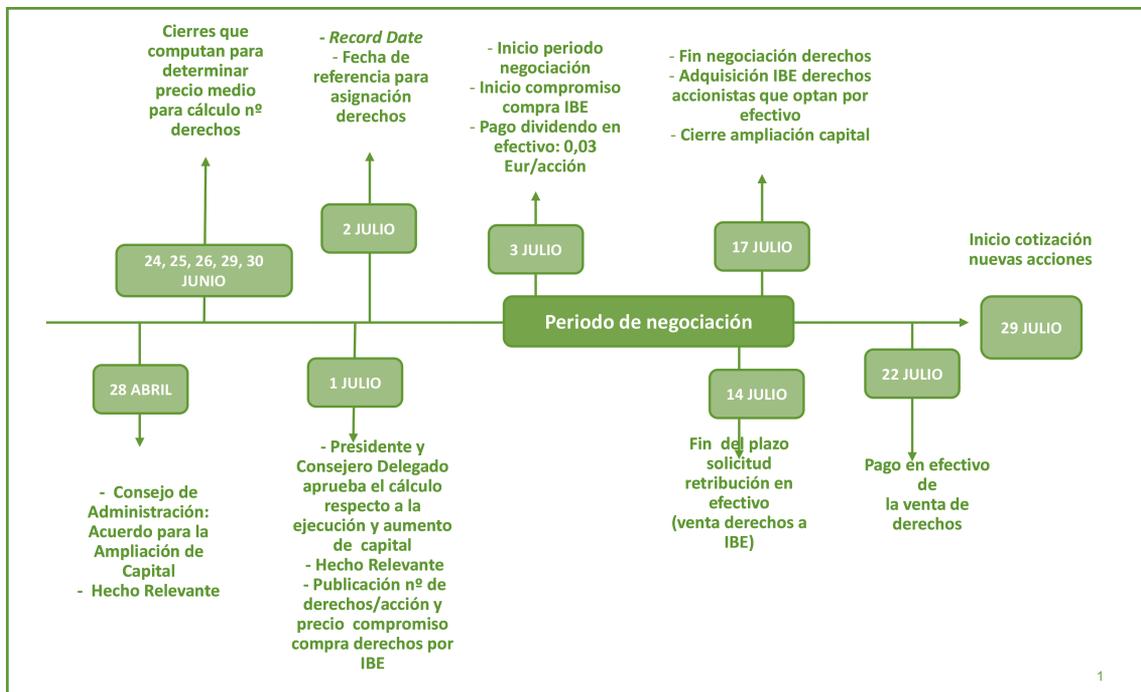
Estos resultados, fruto de la buena gestión operativa y financiera realizada en el ejercicio,

han permitido al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas una remuneración de 0,27 euros brutos anuales por acción con cargo a 2014. A los 0,127 euros brutos por acción ya abonados el pasado diciembre, se sumará, el próximo mes de julio, el pago de, al menos 0,143 euros brutos por título.

A esta retribución anual se añade el pago de la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas, fijada en 0,005 euros brutos por acción (5 euros por cada 1.000 títulos).

Dividendo Flexible

El calendario previsto para el próximo programa de julio 2015 del “Iberdrola Dividendo Flexible” es el siguiente:



5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1 Regulación España

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

Sector eléctrico

El 9 de febrero se publica la *Resolución de 4 de febrero de 2015, de la Dirección General de Política Energética y Minas, que fija el precio medio de la energía a aplicar en el cálculo de la retribución del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad ofrecido por los consumidores de los sistemas eléctricos no peninsulares a los que resulta de aplicación la Orden ITC/2370/2007, de 26 de julio, durante el primer trimestre de 2015*. Su valor queda Fijado en 48,20 euros/MWh.

Gas

Mediante la Resolución de 27 de marzo de 2015, de la Dirección General de Política Energética y Minas, se publica la tarifa de último recurso de gas natural, y se corrigen errores en la de 26 de diciembre de 2014. Dicha tarifa de último recurso se reduce en un 2,4% respecto de la anterior derivado de la reducción del precio de la materia prima.

5.2 Regulación Reino Unido

El 31 de marzo de 2015 ha finalizado el periodo tarifario DPCR5 y el 1 de abril ha comenzado el RIIO-ED1, con una duración hasta el 31 de marzo de 2023.

Los principales indicadores de este nuevo marco tarifario son: un coste de capital del 6%, un apalancamiento reconocido del 65% y una inversión total de 4.400 M Libras, de las cuales, el 80% se corresponde con "slow pot".

5.3 Regulación Brasil

Exposición involuntaria al mercado mayorista y Riesgo de racionamiento

En el primer trimestre de 2015, el Regulador ha puesto en práctica dos importantes medidas que representan incrementos tarifarios relevantes en las distribuidoras para compensar los sobrecostes por compras de energía. La primera de ellas son las banderas tarifarias, que supone incrementos mensuales en la tarifa (mayores o menores en función del color de la bandera) para reconocer el aumento en el coste de generación.

La segunda medida ha sido la aprobación de una revisión extraordinaria de tarifas (RTE) a primeros de marzo, aplicada para reconocer los incrementos permanentes verificados en el coste de generación.

Asimismo y ante este escenario continuo de sequía, el Gobierno brasileño ha lanzado como medida preventiva una campaña a nivel nacional solicitando a los clientes un uso más racional de la energía. El resultado de esta campaña, junto con el nivel de precipitaciones futuro, determinarán si será o no necesario el lanzamiento de un programa de racionamiento de energía. Por el momento, el Gobierno no contempla tener que acudir a esta medida.

Cuarto ciclo tarifario

Continúan los trabajos de definición de las reglas para el nuevo ciclo tarifario. Dentro de éstos, el 3 de febrero, Aneel publicó su decisión de aplicar un WACC del 8,09% a las distribuidoras durante el cuarto ciclo tarifario. Éste es superior al 7,5% que se ha estado aplicando durante el tercer ciclo tarifario. La fecha de entrada en vigor del cuarto ciclo tarifario para Elektro es agosto de 2015, mientras que para Celpe será abril de 2017 y para Coelba y Cosern abril de 2018.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

IFRIC 21

El 1 de enero de 2015 entró en vigor el *IFRIC 21 Gravámenes* que determina cuándo reconocer, en los estados financieros, un pasivo que surge por la obligación de pago de un gravamen o tasa impuesta por los gobiernos. Estas tasas, que se registraban linealmente durante el año, pasarán a reconocerse en su totalidad en el momento de devengo del impuesto. Por consiguiente, la norma no afecta a las cifras presentadas en los estados financieros anuales sino únicamente a las publicadas trimestralmente.

A pesar de que la norma entra en vigor en 2015, su efecto es retrospectivo, lo que implica que los estados financieros comparables (2014) se deben re-expresar siguiendo los mismos criterios que en el ejercicio corriente, con el objeto de hacer la información comparable.

En el Grupo Iberdrola, los principales efectos derivan del momento de registro del pasivo por los Impuestos de Bienes Inmuebles (IBI) o impuestos sobre la propiedad (Property tax). El efecto se va reduciendo progresivamente durante el año ya que casi todos los gravámenes afectados se devengan en el primer trimestre.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables del primer trimestre de 2015 son las siguientes:

M Eur	1T 2015	1T 2014	%
CIFRA DE INGRESOS	8.780,7	8.325,0	+5,5
MARGEN BRUTO	3.613,7	3.383,3	+6,8
EBITDA	2.136,3	1.963,9	+8,8
EBIT	1.343,8	1.275,6	+5,3
BENEFICIO NETO RECURRENTE	795,9	742,4	+7,2
BENEFICIO NETO	840,8	847,0	-0,7
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	1.658,5	1.556,1	+6,6

La evolución de los tipos de cambio medio de las monedas de referencia (dólar:+16,2%, libra: +9,7%; Real: +1,7%) repercuten sobre la cuenta de resultados, con los siguientes impactos:

M Eur	1T 2015
MARGEN BRUTO	+240
GASTO OPERATIVO NETO	-58
EBITDA	+136
BENEFICIO NETO	+35

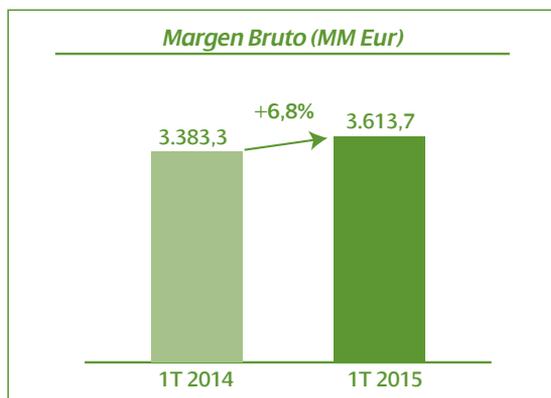
2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 3.613,3 M Eur, con un incremento del 6,8% respecto del obtenido en el primer trimestre de 2014.

Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta respecto del primer trimestre de 2014 un 17,3% hasta alcanzar los 1.506,8 M Eur, presentando evoluciones positivas en todos los países. Como hechos acaecidos en el período podemos destacar:

- En España alcanza los 513,0 M Eur consecuencia de la aplicación del RDL 9/2013 unido al devengo de las inversiones realizadas, así como a reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores (+29 M Eur).



- El Reino Unido suma hasta los 395,0 M 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. Debe indicarse que el nuevo marco regulatorio para la Distribución RIIO-ED1 estará en vigor desde abril de 2015 hasta 2023.
- La contribución de Iberdrola USA en el período se sitúa en 485,4 M Eur fruto de los rate cases en vigor y la contribución de la línea de transporte de Maine (MPRP).
- El Margen Bruto de Brasil se cifra en los 113,4 M Eur por la revisión al alza de las tarifas de Elektro en agosto de 2014 en un 37,8%, y el hecho de que en 2015 no se contabilicen los activos tarifarios, que afecta a la comparativa interanual ya que en el primer trimestre de 2014 sí se contabilizó impacto por la sequía (-23 M Eur).
- **El Negocio de Generación y Clientes**, disminuye un 7,0% hasta los 1.425,0 M Eur.
- En España se cifra en 807,0 M Eur debido fundamentalmente a los mayores costes de aprovisionamiento por el distinto mix de generación, consecuencia de la caída de la producción hidráulica (-46,9%) dadas las extraordinarias condiciones en el primer trimestre del año pasado. En marzo de 2014 se registró un impacto extraordinario positivo en el negocio de gas, de 43M Eur por la renegociación de contratos, que afecta a la comparativa interanual.
- Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 457,4 M Eur, con una caída en el negocio de generación por la menor producción y el aumento de costes (*carbon tax*), y una mejora del negocio comercial debido al aumento de la demanda.
- México aporta 146,9 M Eur al Margen Bruto resultado de los nuevos contratos con clientes privados y de la revaluación del dólar de EE.UU.
- En cuanto a la actividad de gas en EEUU y Canadá tiene una aportación de 13,6 M Eur (-49,2 M Eur) debido a que las olas de frío sufridas durante el primer trimestre de 2014 generaron oportunidades de trading no recurrentes, que penalizan la comparativa.
- **El Negocio de Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 21,6% hasta los 651,7 M Eur Las causas más importantes de esta evolución son:
 - Una menor producción en España (-14,5%) compensada con una recuperación de precios ya que en el primer trimestre de 2014 fueron bajos debido a las condiciones meteorológicas y la puesta en marcha de la reforma regulatoria.
 - Una menor aportación de EE.UU. por menor recurso eólico y empeoramiento de las

condiciones meteorológicas que afectan también a los precios.

- Un mejor margen bruto en el Reino Unido, por la entrada de nueva capacidad (contribución del parque eólico offshore West of Duddon Sands).
- Mayor aportación de Latinoamérica y Resto del Mundo fruto de la mayor producción y mejora de eolicidad.
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 52,5 M Eur (+25,6%).

2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado se incrementa en un 8,8% respecto al primer trimestre de 2014, alcanzando los 2.136,3 M Eur, donde la mejora de los negocios de Redes y Renovables compensan la caída del negocio de Generación y Clientes.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que se incrementa un 4,7% hasta los 853,7 M Eur, afectado por el tipo de cambio ya que excluyendo este efecto disminuiría un 2,4%. La eficiencia operativa mejora un 1,9%, con el ratio Gasto Operativo Neto/Margen Bruto pasando del 29 al 28.

Gasto Operativo Neto		
<i>MM Eur</i>	1T 2015	% vs. 1T 2014
Gasto de Personal Neto	-446,7	+6,9%
Servicios Exteriores Netos	-407,1	+2,5%
Total GON	-853,7	+4,7%

La partida de Tributos aumenta un 3,2% hasta los 623,7 M Eur, debido fundamentalmente al tipo de cambio, a pesar del impacto positivo de 37 M Eur en Liberalizado España por resoluciones judiciales.

2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.343,8 M Eur, con un incremento del 5,3 % respecto al primer trimestre de 2014, con un incremento de las amortizaciones producido fundamentalmente por el impacto del tipo de cambio, la nueva potencia puesta en explotación en renovables y la amortización de nuevos desarrollos informáticos sobre todo en Reino Unido y EE.UU.

Así, las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 15,1% hasta alcanzar los 792,5 M Eur:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 17,3%, hasta situarse en 754,5 M Eur.
- La partida de Provisiones se cifra en 38,0 M Eur con un menor gasto de 7 M Eur.

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -295,5 M Eur, aumentando un 38,2% respecto al alcanzado en el primer trimestre de 2014. Destacamos los siguientes impactos:

Mejora resultado financiero:

- El saldo medio de la deuda neta ha disminuido un 3% mientras que el coste medio total ha bajado 30 puntos básicos hasta el 4,22%, lo que ha permitido reducir el resultado financiero en 26 M Eur.

Empeora resultado financiero:

- La titulización de todos los derechos de cobro de años anteriores provoca que el ingreso por déficit se reduzca en 9 M Eur.
- El menor valor de los derivados de cobertura de resultados explica principalmente la reducción de 40 M Eur en “Derivados y DVMEs”.
- La plusvalía generada en el 2014 por la venta de la participación en EdP supone un empeoramiento de 76 M Eur.

	1T 2015	1T 2014	Dif.
Resultado deuda	-269	-295	+26
Intereses déficit	0	+9	-9
Derivados y DVMEs	-31	+9	-40
Plusvalía EdP y otros	+4	+63	-59
Resultado financiero	-296	-214	-82

2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 18,7 M Eur (-12,0%) debido principalmente a la venta de la participación en BBE y la menor aportación del negocio en Brasil (Neoenergía) tras la venta de las participaciones directas de Coelba y Cosern a Neoenergía, parcialmente compensado por modificaciones regulatorias y reajustes tarifarios.

2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 72,1 M Eur con una disminución de 6 M Eur respecto a marzo 2014. Durante el primer trimestre de 2015 la operación más significativa ha sido la venta a Neoenergía de las participaciones directas en Coelba y Cosern, mientras que el año pasado se vendió la participación directa de Iberdrola en Itapebí.

2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio Antes de Impuestos alcanza la cifra de 1.139,1 M Eur, lo que supone un descenso del 1,8% frente al primer trimestre de 2014.

El gasto por impuestos cae un 4,3% y se sitúa en 289,3 M Eur, debido al menor BAI así como a la bajada de la tasa fiscal en España, que pasa del 30% al 28%.

El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 795,9M Eur (+7,2%).

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 840,8 M Eur, con un descenso del 0,7% frente al obtenido en el primer trimestre de 2014 por los menores resultados extraordinarios debidos básicamente a la venta de la participación de EDP.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a 31 de marzo de 2015 se sitúan en 1.658,5 M Eur con un aumento del 6,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Los ratios crediticios de referencia** a cierre del trimestre son los siguientes:

	1T 2015
Fondos Generados en Operaciones (FFO)** / Deuda Neta*	21,1%
Cash Flow Retenido (RCF)*** / Deuda Neta*	17,8%
Deuda Neta* / EBITDA	3,7x

* 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:

(M Eur)	1T 2015	vs 1T 2014
Cifra de Ventas	2.250,5	+20,8%
Margen Bruto	1.506,8	+17,3%
EBITDA	966,8	+24,1%
EBIT	657,9	+24,7%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto (+17,3%), con crecimiento en todos los países.

1.1 ESPAÑA

(M de Eur)	1T 2015	vs 1T 2014
Cifra de Ventas	515,0	+10,0%
Margen Bruto	513,0	+9,6%
EBITDA	398,9	+15,1%
EBIT	295,1	+18,8%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 9,6% hasta situarse en los 513,0 M Eur.

A la aplicación del RDL 9/2013 hay que añadir el devengo de las inversiones realizadas, así como a reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores (+29 M Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de este Negocio alcanza los 398,9 M Eur, con un aumento del 15,1%.

El Gasto Operativo Neto disminuye un 4,7%, debido a las medidas de eficiencia realizadas en 2014, cuyo beneficio se empieza a reflejar este año. Los Tributos caen 3 M Eur en el trimestre.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 295,1 Eur (+18,8%). Las amortizaciones y provisiones suman 103,8 M Eur (+5,7%), consecuencia de la puesta en funcionamiento de nuevos activos.

1.2 REINO UNIDO

(M Eur)	1T 2015	vs 1T 2014
Cifra de Ventas	409,2	+21,1%
Margen Bruto	395,0	+20,8%
EBITDA	309,8	+22,7%
EBIT	237,0	+25,7%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 395,0 M Eur, debido a una mayor base de activos resultado de las mayores inversiones. El efecto de la revaluación de la libra añade 38 M Eur a esta partida.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 309,8 M Eur. Los Gastos Operativos Netos aumentan un 15,3% hasta los 57,9 M Eur y los tributos lo hacen un 13,0%, afectadas ambas partidas en gran medida por el tipo de cambio, así como por la actualización salarial consecuencia del Convenio Colectivo en vigor.

Las amortizaciones y provisiones suponen 72,8 M Eur (+13,9%), y se ven igualmente impactadas por el tipo de cambio así como por nuevos activos puestos en explotación.

1.3 ESTADOS UNIDOS

(M Eur)	1T 2015	vs 1T 2014
Cifra de Ventas	808,4	+8,1%
Margen Bruto	485,4	+19,9%
EBITDA	186,9	+40,5%
EBIT	84,3	+18,8%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al Margen Bruto un 19,9% hasta los 485,4 M Eur, debido a la evolución positiva del negocio como resultado de los *rate cases* en vigor y a la revaluación del dólar (+16,2%). Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(M Eur)	1T 2015	vs 1T 2014
Electricidad	366,2	18,8%
Gas	106,5	11,4%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	12,7	N/A
TOTAL	485,4	19,9%

• Por compañías

(M Eur)	1T 2015	vs 1T 2014
NYSEG	209,6	12,5%
RGE	131,3	16,3%
CMP	131,8	26,0%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	12,7	N/A
TOTAL	485,4	19,9%

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 40,5% hasta los 186,9 M Eur, ya que a la evolución del Margen Bruto hay que añadir el descenso del Gasto Operativo Neto (-7,2%) que alcanza los 110,1 M Eur, beneficiado

por los menores costes de tormentas y otros relacionados con la reducción de operaciones autorizadas de mantenimiento.

El EBIT se cifra en 84,3 M Eur (+18,8%) una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 102,7 M Eur, y que aumentan por las nuevas inversiones y por la revaluación del dólar.

1.4 BRASIL

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

M Eur	1T 2015	vs 1T 2014
Cifra de Ventas	517,9	+67,6%
Margen Bruto	113,4	+34,3%
EBITDA	71,1	+50,9%
EBIT	41,5	+111,6%

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 113,4 M Eur (+34,3%):

- Incremento del margen unitario por revisiones tarifarias de agosto 2014 (+37,8%).
- En 2015 no se registra impacto por la sequía tras la aprobación en diciembre de 2014 de la modificación de las condiciones de la concesión, frente a -23 M Eur contabilizados el primer trimestre del año pasado.
- La evolución del tipo de cambio aporta 2 M Eur.
- En sentido negativo, el impacto de la menor demanda (-1,8%) consecuencia de los programas gubernamentales que incentivan una reducción del consumo.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 71,1 M Eur con un incremento del 50,9%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 41,4 M Eur y aumentan un 13,7% respecto al primer trimestre de 2014 debido básicamente a la inflación.

Las amortizaciones y provisiones suponen 29,6 M Eur (+7,6%), consecuencia de la revaluación del Real brasileño.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 41,5 M Eur (+50,9%).

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	1T 2015	vs 1T 2014
Cifra de Ventas	6.120,0	+0,6%
Margen Bruto	1.425,0	-7,0%
EBITDA	781,4	-11,4%
EBIT	518,8	-20,1%

El negocio de Generación y Clientes se ve afectado por varios impactos positivos no recurrentes contabilizados en el primer trimestre de 2014 que afectan a la comparativa interanual: la extraordinaria producción hidráulica e impactos extraordinarios de gas en España, así como las buenas condiciones para el negocio de gas en EE.UU. y Canadá.

2.1 ESPAÑA

(M Eur)	1T 2015	vs 1T 2014
Cifra de Ventas	3.549,4	+6,2%
Margen Bruto	807,0	-15,6%
EBITDA	432,2	-19,9%
EBIT	298,6	-25,8%

a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado una caída del 15,6%, cifrándose en 807,0 M Eur.

Podemos destacar lo siguiente:

- Una menor producción del 17,0%, provocada por la caída de la generación hidráulica (-46,9%) debido a las extraordinarias condiciones en el primer trimestre del año pasado. La producción nuclear aumenta un 5,3%, la de ciclos de gas crece un 25,4% y la cogeneración lo hace un 16,5%.
- El coste por Aprovisionamientos se incrementa un 14,9%, impactado por la menor hidráulica en comparación con el mismo periodo del año pasado y su efecto en el mix.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de marzo de 2015 en 8.767 GWh (77,7%).
- Respecto al destino de la energía, un 78% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 22 % lo ha sido a mercado spot.
- En el primer trimestre de 2014 se produjeron impactos positivos extraordinarios en el negocio de gas (43 M Eur) debido a la renegociación de contratos.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA disminuye un 19,9% hasta los 432,2 M Eur.

Los Gastos Operativos caen un 4,5% hasta los 158,2 M Eur, por las medidas de eficiencia puestas en marcha el año pasado, cuyos beneficios se empiezan a reflejar en 2015 así como por partidas no recurrentes ligadas a la anulación de una sanción administrativa (20,5M Eur).

La partida de Tributos disminuye un 13,8% hasta los 216,6 M Eur, incluyendo 37 M Eur de impacto positivo extraordinario por resoluciones judiciales.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un descenso del 2,6% hasta los 133,7 M Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra una caída del 25,8% respecto al primer trimestre de 2014, alcanzando los 298,6 M Eur.

2.2 REINO UNIDO

(M Eur)	1T 2015
Cifra de Ventas	2.324,1
Margen Bruto	457,4
EBITDA	232,6
EBIT	132,6

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Generation & Supply) alcanza un Margen Bruto de 457,4 M Eur. Cabe destacar de esta partida lo siguiente:

- Una menor producción (-7,2%) por menor disponibilidad del parque generador.
- El "Carbon Tax" establecido en el 2013, que grava las compras de carbón y gas, y que desde el 1 de abril de 2014 ha visto incrementado su precio de 4,94 £/MWh a 9,55 £/MWh (+93,3%).
- Mayor volumen de ventas por un incremento en la demanda de gas (8,2%).
- Menores márgenes unitarios por la bajada de tarifas de gas desde el 31 de enero de 2014 (-3%).
- Unos mayores costes no energéticos por la subida del precio unitario de los ROCs así como

por el mayor porcentaje de energía renovable que debe comprarse. Destaca, asimismo, el aumento de peajes tanto de Transmisión como de Distribución (DuOS y TuOS).

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 232,6 M Eur.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 167,9 M Eur (+20,2%), siendo su aumento en moneda local del 8,5% principalmente por gastos de comercialización, marketing y sistemas informáticos. La partida del gasto de Personal supone 43,4 M Eur (+10,4%) al aplicarse las subidas salariales contempladas en el Convenio Colectivo en vigor y por la revaluación de la Libra.

Los Tributos alcanzan los 56,9 M Eur (-2,8%), por menores costes de ECO debido a la extensión del periodo de esta obligación regulatoria.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 100,0 M Eur y aumentan un 41,0%, debido a la revaluación de la libra, a saneamientos varios de cuentas a cobrar y finalmente, a las mayores amortizaciones derivadas de la puesta en explotación de sistemas informáticos para clientes.

2.3 MÉXICO

(M Eur)	1T 2015	vs 1T 2014
Cifra de Ventas	373,2	-4,8%
Margen Bruto	146,9	+26,1%
EBITDA	113,7	+25,3%
EBIT	92,4	+26,0%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 146,9M Eur (+26,1%) debido a la buena disponibilidad de las centrales y a que el impacto negativo derivado

de aquellos contratos con clientes privados que están en base a la tarifa CFE (ligados al precio de petróleo) se ve compensado por la mejora de los márgenes en los contratos renegotiados en 2014, por la ampliación de potencia de Enertek y por la mayor actividad comercial. El tipo de cambio del Dólar EE.UU. (moneda funcional) impacta positivamente.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 113,7M Eur (+25,3%), los Gastos Operativos Netos aumentan un 30,0%, alcanzando los 32,4 M Eur, afectados por el tipo de cambio del Dólar. La partida de amortizaciones y provisiones aumenta un 22,0% hasta los 21,3 M Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 92,4 M Eur con un incremento del 26,0%.

2.4 EE.UU. y CANADÁ (gas)

	1T 2015
Cifra de Ventas	13,8
Margen Bruto	13,6
EBITDA	2,9
EBIT	-4,8

a) Margen Bruto

En este negocio, el invierno de 2015 ha generado oportunidades para operaciones de trading alcanzando el Margen Bruto los 13,6 M Eur, si bien muy inferiores a las de 2014 y que penalizan la comparativa interanual de este negocio.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá obtiene un resultado positivo de 2,9 M Eur. Por su parte los Gastos Operativos Netos alcanzan los 8,0 M Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a -4,8 M Eur, incrementándose las amortizaciones y provisiones hasta alcanzar los 7,7 M Eur.

3. RENOVABLES

(M Eur)	1T 2015	vs 1T 2014
Cifra de Ventas	707,4	20,6%
Margen Bruto	651,7	21,6%
EBITDA	428,3	24,7%
EBIT	207,8	30,0%

a) Margen Bruto

Durante el primer trimestre de 2015 el Margen Bruto experimenta un crecimiento del 21,6% hasta situarse en los 651,7 M Eur. Esta evolución se explica por:

- El precio medio renovable registrado se sitúa en 69,8 Eur/MWh, mostrando un aumento del 37%. Este incremento ha sido ocasionado principalmente por el mayor precio en España (+54%) en 2015 comparado con un primer trimestre de 2014 en el que los reducidos precios del mercado afectaron significativamente a la cuenta de resultados.
- La potencia operativa a cierre del periodo, se sitúa en los 13.991 MW, mostrando un aumento del 5% respecto de su valor a 31 de marzo de 2014. Por su parte, la potencia operativa media durante el período creció un +3,3%. La producción se situó en los 9.198,9 GWh (-9,1%) debido a la caída de los factores de carga.
- El factor de carga consolidado se sitúa en un valor medio, un 30,7%, aunque inferior (-4,2 puntos porcentuales) al del mismo período del año anterior, en el que se registraron condiciones eólicas excepcionales. Por países su evolución es la siguiente:

País	Factor de carga	
	1T 2015	1T 2014
España	30,7%	36,4%
Estados Unidos	28,3%	33,2%
Reino Unido terrestre	32,8%	37,3%
Reino Unido marino	55,8%	-
México	48,7%	41,5%
Brasil	34,8%	29,6%
Resto del Mundo	30,7%	27,8%

España 30,8%, -5,8 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 28,3%, inferior (-5,0 pp) al ejercicio anterior. En el Reino Unido (eólica terrestre), se registra un factor de carga, del 32,8%, aunque inferior al de 2014 (-4,5 pp). Por su parte, en México y Brasil los factores de carga son elevados, un 48,7% y 34,8% respectivamente. El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 30,9%. El primer parque offshore de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga del 55,8%, por encima de lo presupuestado.

- El efecto de positivo del tipo de cambio, derivado especialmente de la apreciación del dólar y de la libra, supone aproximadamente un aumento del 9% del margen bruto total.

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto se sitúa en 210,6 M Eur, aumentando un 30% debido al ya mencionado incremento de precio en comparación con los reducidos precios en el mercado en el primer trimestre del año anterior. En 2015, los parques que no obtienen prima bajo el nuevo marco regulatorio tienen el riesgo

de mercado cubierto mediante un contrato de venta a plazo.

- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto cae un 2% alcanzando la cifra de 162,4 M Eur. La menor de la producción impactó con un -13%, y la disminución del precio en dólares supuso un -5%. Por su parte, la apreciación del dólar tuvo un efecto positivo del 16%.
- **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto crece hasta alcanzar los 178,9M Eur (+57,9%), consecuencia de un aumento de los precios en moneda local del 18%, una apreciación de la libra del 10% y la contribución del parque de West of Duddon Sands sin correspondencia en 2014. Por su parte, el menor factor de carga (-4,8% en horas equivalentes de producción) ha contrarrestado un significativo incremento de potencia media (+20,8%); ambos efectos han conducido a una mejora de la producción del 15,0%.
- **Eólico México:** El elevado factor de carga, un 48,7%, ha conducido a un aumento de la producción del 17%. La apreciación del dólar no compensa completamente la caída de precio en moneda local. Recogiendo todos estos efectos, el margen bruto muestra un crecimiento del 13%, situándose así en 20,5 M Eur.
- **Eólico Brasil:** La puesta en marcha de varios parques en Brasil ha incrementado la potencia media operativa un 158%, lo que sumado a un factor de carga del 34,8%, ha conducido a un aumento de la producción del 204,3%. El precio medio facturado ha descendido un 7% en moneda local, y el efecto de la apreciación del Real, contribuye al margen bruto con un +2% aproximadamente. El margen bruto en el país alcanza los 10,1 M Eur.

- **Eólico Resto del Mundo:** El aumento de la producción (+10,7%) es consecuencia directa de una mejora del factor de carga, que alcanzó el 30,9%. La variación de precios restó un 4% y así, el margen bruto creció el 6% hasta los 38 M Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 21,1 M Eur (+16%), lo que refleja fundamentalmente el impacto positivo del precio de venta de la producción minihidráulica en España, por los motivos mencionados anteriormente.
- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto se sitúa en los 9,56 M Eur, mostrando una caída de 9 millones de Euros respecto el año anterior consecuencia de condiciones climáticas más suaves que el año anterior, que impactan en precios y volatilidades en los mercados de energía.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

- El EBITDA registra un aumento del 24,7% hasta situarse en 428,3 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+21,6%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto, (+13,9%) consecuencia del efecto del tipo de cambio. Eliminando este efecto, el GON habría subido un 3,6%, reflejando 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 220,5 M Eur, aumentando un 20,1% respecto del año anterior. Sin embargo, aislando el efecto del tipo de cambio, el aumento sería del 9%, y está directamente relacionado con el incremento de instalaciones en explotación.
- Finalmente, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 207,8 M Eur (+30%). Excluyendo el efecto del tipo de cambio, el aumento sería del 24%.

4. OTROS NEGOCIOS

(M Eur)	1T 2015	vs 1T 2014
Cifra de Ventas	203,7	65,5%
Margen Bruto	52,5	25,6%
EBITDA	-5,0	-46,7%
EBIT	-7,6	-32,2%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 52,5M Eur, un 25,6% superior al primer trimestre de 2014 debido al avance de varios proyectos en Ingeniería y la mayor aportación de Inmobiliaria.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -5M Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 55,5 M Eur (+10,4%).

Las amortizaciones y provisiones alcanzan los 2,6 M Eur.

El EBIT tiene un resultado negativo y alcanza los 7,6 M 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 21 M Eur.

Análisis del Balance

Período Enero- Marzo de 2015

	1T 2015	Vs Mar 2014 (1)
Total activos	98.885	5,51%
Inmovilizado material	57.800	3,87%
Inmovilizado inmaterial	17.908	-0,14%
Inversiones financieras permanentes	4.317	14,22%
Fondos propios	37.506	4,94%
Deuda neta ajustada(2)	26.305	2,61%

(1) Re-expresado.

(2) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI.

El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de marzo de 2015, un Activo Total de 98.885 M Eur, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

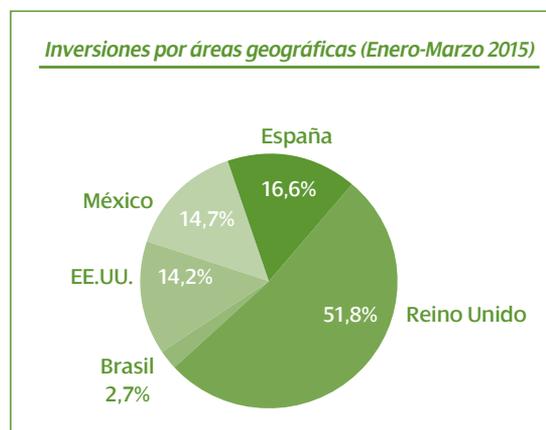
El total de inversiones netas en el período de enero a marzo de 2015 ascendió a 592,6 M Eur. Su desglose es el que sigue:

(M de euros)	1T 2015	%
Negocio Redes	315,9	53,3%
España	46,2	
UK	188,0	
Iberdrola USA	65,4	
Brasil	16,3	
Negocio Renovables	129,5	21,9%
España	4,0	
UK	94,7	
USA	17,3	
México	13,5	
Negocio Generación y Clientes	123,6	20,9%
España	27,9	
UK	20,9	
México	73,5	
USA y Canadá	1,3	
Corporación y Ajustes	23,6	4,0%
Total inversión	592,6	100,0%

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Redes y en las actividades Renovables, sumando ambas partidas casi el 75% 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 315,9 M Eur, o el 53,3% del total de inversiones. Destacan las inversiones realizadas en Redes ScottishPower por 188,0 M Eur. 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 65,4 M Eur en el periodo. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 46,2 M Eur.

Bajo el epígrafe “Renovables” el 73% de la inversión del periodo se ha dirigido a proyectos eólicos en Reino Unido con 94,7 M Eur invertidos en eólica, siguiéndole en importancia relativa las inversiones en Estados Unidos y en Mexico, que ascienden a 17,3 M Eur y 13,5 M Eur, respectivamente.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio de Generación y Clientes, éstas se pueden desglosar en las realizadas en México por 73,5 M EUR, en España por 27,9 M Eur y en Reino Unido por 20,9 M Eur.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del aumento del capital liberado el pasado 16 de diciembre de 2014 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 6.388.483.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

En línea con el compromiso anunciado en las Perspectivas 2014-2016 de mantener estable el número de acciones en 6.240 millones, la Junta General de Accionistas aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de un máximo de 148.483.000 acciones propias representativas del 2,324 % del capital social de la Sociedad, mediante la amortización tanto de 135.768.494 acciones propias existentes actualmente en autocartera como de un máximo de 12.714.506 acciones propias adquiridas a través de un programa de recompra para su amortización.

3. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de marzo de 2015 aumenta en 587 M Eur hasta los 26.305 M Eur frente a los 25.718 M Eur a 31 de marzo de 2014, consecuencia de un impacto negativo del tipo de cambio de 1.905 M Eur derivado de la depreciación del euro en relación a la cesta de monedas durante el 2014 y comienzos del 2015. El apalancamiento financiero mejora hasta el 41,2% frente al 42,2% del mismo período del año anterior, a pesar de dicho impacto negativo del tipo de cambio.

Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa que, a 31 de marzo de 2015, ascendía en el caso de Iberdrola a 309 M Eur, la deuda financiera neta ajustada sería de 25.996 M Eur y el apalancamiento ajustado sería del 40,9%.

El desglose de la cantidad de derechos de cobro regulatorios de tarifa a 31 de marzo de 2015 es como sigue:

Derechos de cobro regulatorios	157
Derechos de cobro regulatorios de 2014 a compensar con los impuestos a la generación cobrados por el Tesoro	152
Total	309

El desglose del rating es el siguiente:

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Baa1	Estable	8 abril 2015
Fitch IBCA	BBB+	Estable	25 marzo 2014
Standard & Poor's	BBB	Estable	28 noviembre 2012

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de marzo de 2015 se sitúa en

4,22%, 30pb por debajo del acumulado a 31 de marzo de 2014.

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

	Marzo 2015	Marzo 2014
Euro	52,9%	53,8%
Dólar	23,1%	18,8%
Libras	23,3%	26,0%
Real y otras divisas	0,7%	1,5%
Tipo Fijo	43,3%	49,3 %
Tipo Variable	56,6%	46,9 %
Tipo Limitado	0,2%	3,8 %

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

De acuerdo con la política de minimizar los riesgos financieros de la Compañía, el riesgo en divisa se ha seguido mitigando mediante la financiación de los negocios internacionales en moneda local (libras esterlinas, reales, dólares...) o funcional (dólares, en el caso de México).

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

	Marzo 2015	Marzo 2014
Corporación	74,5%	77,8%
UK	10,1%	9,3%
USA	9,3%	8,0%
Brasil	3,3%	1,9%
México	1,8%	1,8%
Otros	1,0%	1,3%
Total	100%	100%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Marzo 2015	Marzo 2014
Mercado Euro	38,9 %	42,5 %
Mercado Dólar	19,4 %	18,1 %
Mercado Libra	13,4 %	11,9 %
Resto Bonos	1,4 %	1,5 %
Pagarés	4,9 %	4,4 %
BEI	7,2 %	9,1 %
Project Finance	3,9 %	3,3 %
Préstamos bancarios	10,0 %	8,1 %
TEI	1,0 %	1,1 %
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

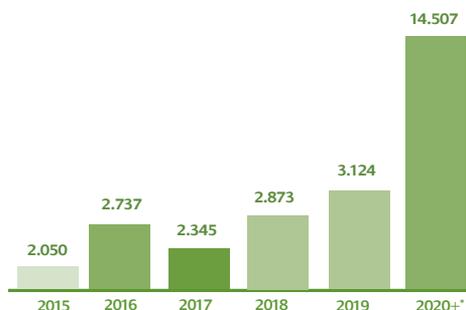
Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez a cierre del primer trimestre del 2015, superando los 8.500 M Eur, lo que equivale a más de 27 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

MM Eur	
Vencimiento líneas de crédito	Disponible
2016 en adelante	5.910
Total líneas de crédito	6.733
Efectivo e IFT	1.922
Total Liquidez Ajustada	8.655

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 del primer trimestre del 2015.

Perfil de Vencimiento de Deuda

MM Eur



* Asume renovación del saldo pendiente de pagarés por importe de Eur 1.352 M

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

MM de euros	Marzo 2015	Marzo 2014 ⁽¹⁾
Fondos Propios	37.506	35.266
Deuda Bruta*	29.550	28.283
Tesorería	1.922	2.105
Derivados activos e inversiones c/p	1.323	460
Deuda Neta	26.305	25.718
Apalancamiento	41,2%	42,2%
Derechos de cobro regulatorios	309	1.372
Deuda Neta Ajustada (excl. Dchos. de cobro regulatorios)	25.996	24.346
Apalancamiento (excl. Dchos. de cobro regulatorios)	40,9%	40,9%

(*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados.

(1) Re-expresado.

4. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante muestra un descenso de 99 M Eur desde diciembre de 2014 principalmente

como consecuencia de varios efectos que se compensan parcialmente entre sí:

- Una disminución de las “Inversiones Financieras Corrientes” de 264 M Eur.
- Los saldos activos y pasivos con Administraciones Públicas suponen, en conjunto, una disminución de circulante de 515 M Eur.
- El aumento de las partidas de “Deudores comerciales” y “Acreedores Comerciales” suponen, en su conjunto, un incremento de circulante de 925 M Eur.

ACTIVO CORRIENTE	Incluyendo derechos de cobro regulatorios		
	Mar. 2015	Mar. 2014	Var.
Combustible Nuclear	320	320	0
Existencias	1.883	2.039	(156)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	6.376	4.819	1.557
Inversiones financieras corrientes	776	1.040	(264)
Instrumentos financieros derivados activos	168	314	(146)
Administraciones Públicas	719	700	19
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*	10.242	9.233	1.009

* No incluye caja ni derivados activos de deuda.

PASIVO CORRIENTE	Mar. 2015	Mar. 2014	Var.
Provisiones	240	221	19
Instrumentos financieros derivados pasivos	272	349	(77)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.392	6760	632
Administraciones Públicas	1.949	1.415	534
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**	9.853	8.745	1.108

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

ACTIVO CIRCULANTE NETO	389	488	(99)
-------------------------------	------------	------------	-------------

5. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2015 se han situado en 1.658,5 M Eur. frente a los 1.556,1 M Eur. del mismo periodo del año anterior.

	1T 2015	1T 2014	Variación
B. neto	840,8	847,0	-0,7%
Amortizaciones	792,5	688,3	15,1%
P/L Equity	-18,7	-21,3	12,0%
Extraordinarios neto de impuestos	-72,1	-76,7	6,0%
IS Extraordinarios	26,9	16,4	63,9%
Activación provisiones financieras	33,7	34,2	-1,4%
P/L Minoritarios	9	10,4	-13,1%
Ajuste deducibilidades fiscales	44,9	44,9	0,0%
Dividendos soc Equity	1,5	13,0	-88,1%
FFO	1.658,5	1.556,1	6,6%

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2015

Emisor	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Iberdrola International	EMTN / Exchange	600	Eur	1,125%	8 años
Iberdrola SA	Crédito sindicado	+500 (2.500)	Eur	-	+2 años
Iberdrola SA / Iberdrola Financiación	Crédito sindicado	+500 (2.500)	Eur	-	+1 año
Iberdrola Financiación	Crédito sindicado	-2.247	-	-	-
Iberdrola Financiación	Préstamo	900	Eur	-	4 años
Elektro	Préstamo 4131	300	Brl	-	3 años

Financiación I Trimestre

MERCADO DE CAPITALLES

Emisiones de bonos en el Euromercado

Con objetivo de ampliar la duración de deuda, optimizar la liquidez y laminar el perfil de vencimientos, Iberdrola ha realizado una nueva operación de intercambio de bonos.

En enero se emitieron bonos por importe de Eur 600 millones a un plazo de ocho años con vencimiento en 2023. La fuerte demanda recibida permitió que el cupón se situase en el 1,125%, 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 Eur 91,5 millones, en 2017 en Eur 378,7 millones y en 2018 en Eur 57,5 millones.

MERCADO BANCARIO

Créditos sindicados

En línea con el objetivo de optimizar la liquidez, Iberdrola acordó durante el mes de febrero modificar dos créditos sindicados multidivisa incrementando su importe de 2.000 M Eur

a 2.500 M Eur en cada uno de ellos con una significativa mejora de condiciones, similares a las existentes antes de la crisis. Esta modificación incluye la extensión de las fechas de vencimiento de ambas operaciones hasta 2020, con posibilidad de ampliar los vencimientos dos años más.

Asimismo en el mes de marzo Iberdrola firmó un préstamo bancario en formato Club Deal por importe de 900 M Eur en condiciones muy atractivas con vencimiento a cuatro años y una opción de extensión de 1 + 1 años.

Por otro lado Iberdrola canceló una línea de crédito sindicada por importe de 2.247 M Eur y un préstamo de 753 M Eur, ambos en condiciones menos ventajosas y con vencimiento en 2017. El efecto conjunto de todas estas operaciones supone una reducción de liquidez de 1.100 M Eur con un aumento de duración.

Préstamo Ley 4131. Brasil.

A su vez Elektro firmó en marzo dos préstamos bancarios con entidades internacionales por importe de 300 M Brl al amparo de la Ley 4131 y con vencimiento en 2018. Estas operaciones facilitan el acceso de nuestra filial brasileña a líneas de financiación externas a coste competitivo.

8. CALIFICACIONES CREDITICIAS

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch IBCA		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola S.A.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finance Ireland Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U.	Baa1	Estable	Abril 2015	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	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola USA	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB	Positivo	Dic. 2014
Iberdrola Renewables Holdings Inc.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012			
CMP	A3	Positivo	Febr. 2015	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	Positivo	Dic. 2014
Scottish Power Ltd	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Holdings Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Finance US Inc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd				BBB	Estable	Nov. 2012			
ScottishPower Generation Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012			
SP Transmission Ltd	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012			
SP Manweb plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012			
SP Distribution plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012			
SPD Finance UK plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012			
ScottishPower Energy Management Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012			
ScottishPower Energy Retail Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Investment Ltd	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Estable	Nov. 2012			
Neoenergía S.A.				BBB-	Negativo	Marzo 2015			
Celpe				BBB-	Estable	Marzo 2011			
Coelba	Baa2	Estable	Abril 2011	BBB-	Estable	Marzo 2010			
Cosern				BBB-	Estable	Marzo 2010			
Neoenergía (Escala nacional)				brAAA	Negativo	Marzo 2015			
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

(No auditado)

ACTIVO	Marzo 2015	Diciembre*2014	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	86.411	82.485	3.926
Activo Intangible	17.908	16.862	1.046
Fondo de comercio	8.904	8.354	550
Otros activos intangibles	9.004	8.508	496
Inversiones inmobiliarias	482	482	-1
Propiedad, planta y equipo	57.319	55.107	2.211
Propiedad, planta y equipo	52.781	51.090	1.690
Propiedad, planta y equipo en curso	4.538	4.017	521
Inversiones financieras no corrientes	4.317	3.780	538
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.201	2.295	-93
Cartera de valores no corrientes	82	77	5
Otras inversiones financiera no corrientes	910	769	140
Instrumentos financieros derivados	1.125	639	486
Deudores no corrientes	599	383	215
Impuestos diferidos activos	5.787	5.870	-83
ACTIVOS CORRIENTES:	12.474	11.236	1.238
Activos mantenidos para su enajenación	-	-	-
Combustible nuclear	320	320	-
Existencias	1.883	2.039	-156
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	7.095	5.519	1.576
Activos por impuestos corrientes	343	333	10
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	376	367	9
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.376	4.819	1.557
Inversiones financieras corrientes	1.253	1.551	-298
Cartera de valores corrientes	5	5	-
Otras inversiones financieras corrientes	771	1.035	-263
Instrumentos financieros derivados	478	512	-35
Efectivo y otros medios equivalentes	1.922	1.806	116
TOTAL ACTIVO	98.885	93.721	5.164

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

	Marzo 2015	Diciembre*2014	Variación
PATRIMONIO NETO	37.506	35.740	1.766
De la sociedad dominante	36.768	34.989	1.779
Capital Suscrito	4.791	4.791	0
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-283	-327	44
Otras reservas	32.540	30.418	2.122
Acciones propias en cartera	-887	-816	-71
Diferencias de conversión	-234	-1.404	1.170
Resultado neto del período	841	2.327	-1.486
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	528	551	-23
De accionistas minoritarios	210	200	10
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	172	180	-8
PASIVOS NO CORRIENTES	45.904	44.268	1.636
Ingresos diferidos	6.317	6.121	196
Provisiones	4.911	4.852	59
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.020	1.943	77
Otras provisiones	2.891	2.909	-18
Deuda financiera	24.030	23.315	715
Deuda financiera - Préstamos y otros	23.580	22.930	649
Instrumentos financieros derivados	450	384	66
Otras cuentas a pagar no corrientes	695	611	84
Impuestos diferidos pasivos	9.950	9.369	581
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	109	101	7
PASIVOS CORRIENTES	15.195	13.431	1.763
Provisiones	240	221	19
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-	1	-
Otras provisiones	240	220	19
Deuda Financiera	5.615	5.035	580
Deuda financiera - Préstamos y otros	4.270	4.209	61
Instrumentos financieros derivados	1.345	826	519
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.340	8.175	1.165
Acreedores comerciales	5.930	5.473	457
Pasivos por impuestos corrientes	694	419	275
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.255	996	259
Otros pasivos corrientes	1.462	1.288	174
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	98.885	93.721	5.164

*Re-expresado

Cuenta de Perdidas y Ganancias

(No auditada)

M Eur

	Marzo 2015	Marzo 2014*	%
INGRESOS	8.780,7	8.325,0	5,5
APROVISIONAMIENTOS	(5.167,0)	(4.941,7)	4,6
MARGEN BRUTO	3.613,7	3.383,3	6,8
GASTO OPERATIVO NETO	(853,7)	(815,1)	4,7
Gasto de Personal Neto	(446,7)	(417,9)	6,9
Personal	(557,9)	(525,0)	6,3
Trabajos para el inmovilizado	111,3	107,1	3,9
Servicios Exteriores Netos	(407,1)	(397,2)	2,5
Servicio exterior	(517,1)	(476,2)	8,6
Otros ingresos de explotación	110,0	79,0	39,3
TRIBUTOS	(623,7)	(604,3)	3,2
EBITDA	2.136,3	1.963,9	8,8
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(792,5)	(688,3)	15,1
EBIT	1.343,8	1.275,6	5,3
Gastos Financieros	(1.026,3)	(441,4)	132,5
Ingresos Financieros	730,8	227,6	221,1
RDO. FINANCIERO	(295,5)	(213,8)	38,2
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	18,7	21,3	(12,0)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	72,1	76,7	(6,0)
BAI	1.139,1	1.159,7	(1,8)
Impuesto sobre sociedades	(289,3)	(302,4)	(4,3)
Socios externos	(9,0)	(10,4)	(13,1)
BENEFICIO NETO	840,8	847,0	(0,7)

*Re- expresado

Cuenta de resultados por negocios

(No auditados)

M Eur

Marzo 2015	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	2.250,5	6.120,0	707,4	203,7	(500,9)
Aprovisionamientos	(743,7)	(4.695,0)	(55,8)	(151,2)	478,6
MARGEN BRUTO	1.506,8	1.425,0	651,7	52,5	(22,2)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(299,6)	(366,5)	(146,2)	(55,5)	14,0
Gasto de Personal Neto	(187,9)	(127,1)	(47,7)	(39,8)	(44,1)
Personal	(280,3)	(134,1)	(51,6)	(39,8)	(52,1)
Trabajos para el inmovilizado	92,4	7,0	3,8	-	8,0
Servicios Exteriores Netos	(111,7)	(239,4)	(98,5)	(15,7)	58,1
Servicio Exterior	(197,8)	(261,8)	(104,3)	(16,1)	62,9
Otros ingresos de explotación	86,2	22,5	5,8	0,4	(4,8)
TRIBUTOS	(240,5)	(277,1)	(77,2)	(1,9)	(27,0)
EBITDA	966,8	781,4	428,3	(5,0)	(35,2)
Amortiz. y Provisiones	(308,9)	(262,6)	(220,5)	(2,6)	2,1
EBIT / B° Explotación	657,9	518,8	207,8	(7,6)	(33,1)
Resultado Financiero	(86,9)	(36,1)	(26,0)	(0,3)	(146,3)
De sociedades por el método de participación	12,9	(8,6)	4,2	10,6	(0,4)
Rdo. de activos no corrientes	71,6	-	(0,1)	0,4	0,1
B.A.I.	655,6	474,2	185,9	3,1	(179,7)
I.S. y minoritarios	(195,8)	(120,9)	(45,3)	2,2	61,5
Beneficio Neto	459,8	353,3	140,6	5,3	(118,2)

M Eur

Marzo 2014*	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	1.863,1	6.080,9	586,7	123,1	(328,6)
Aprovisionamientos	(578,8)	(4.549,2)	(50,6)	(81,3)	318,2
MARGEN BRUTO	1.284,2	1.531,7	536,0	41,8	(10,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(299,9)	(337,4)	(128,4)	(50,3)	0,8
Gasto de Personal Neto	(168,1)	(122,7)	(39,4)	(35,1)	(52,6)
Personal	(254,5)	(130,1)	(43,4)	(41,8)	(55,2)
Trabajos para el inmovilizado	86,4	7,4	4,0	6,7	2,6
Servicios Exteriores Netos	(131,8)	(214,7)	(88,9)	(15,1)	53,4
Servicio Exterior	(184,3)	(240,5)	(96,3)	(16,0)	60,9
Otros ingresos de explotación	52,4	25,8	7,4	0,9	(7,5)
Tributos	(205,1)	(312,8)	(64,2)	(,8)	(21,3)
EBITDA	779,2	881,5	343,4	(9,3)	(31,0)
Amortiz. y Provisiones	(251,7)	(232,2)	(183,6)	(1,9)	(18,8)
EBIT / B° Explotación	527,5	649,3	159,9	(11,2)	(49,8)
Resultado Financiero	(99,0)	(47,7)	(32,6)	(7,0)	(27,6)
De sociedades por el método de participación	14,8	(3,7)	9,5	0,8	-
Rdo. de activos no corrientes	76,2	-	-	0,1	0,4
B.A.I.	519,5	597,8	136,7	(17,3)	(77,0)
I.S. y minoritarios	(131,4)	(164,0)	(26,5)	3,1	6,1
Beneficio Neto	388,1	433,8	110,2	(14,3)	(70,9)

*Re- expresado

Negocio de Redes

(No auditado)

M Eur

Marzo 2015	ESPAÑA	UK	EEUU	BRASIL
Ingresos	515,0	409,2	808,4	517,9
Aprovisionamientos	(2,0)	(14,2)	(323,0)	(404,5)
MARGEN BRUTO	513,0	395,0	485,4	113,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(90,1)	(57,9)	(110,1)	(41,4)
Gastos de Personal Netos	(57,4)	(25,6)	(79,2)	(25,7)
Personal	(84,9)	(62,7)	(100,6)	(32,2)
Trabajos para el inmovilizado	27,5	37,1	21,3	6,5
Servicios Exteriores Netos	(32,7)	(32,4)	(30,9)	(15,7)
Servicio Exterior	(65,0)	(47,9)	(62,0)	(23,0)
Otros ingresos de explotación	32,3	15,5	31,1	7,3
Tributos	(24,0)	(27,3)	(188,4)	(0,9)
EBITDA	398,9	309,8	186,9	71,1
Amortizaciones, provisiones y otras	(103,8)	(72,8)	(102,7)	(29,6)
EBIT / B° Explotación	295,1	237,0	84,3	41,5
Resultado Financiero	(35,6)	(23,6)	(26,3)	(1,3)
De sociedades por el método participación	0,4	-	-	12,6
Resultados de activos no corrientes	-	-	(2,6)	74,1
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	259,9	213,3	55,3	127,0
Impuesto sociedades y minoritarios	(72,8)	(45,4)	(23,5)	(54,1)
BENEFICIO NETO	187,1	168,0	31,8	72,9

M Eur

Marzo 2014*	ESPAÑA	UK	EEUU	BRASIL
Ingresos	468,1	337,8	748,2	309,0
Aprovisionamientos	-	(11,0)	(343,4)	(224,5)
MARGEN BRUTO	468,1	326,9	404,8	84,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(94,5)	(50,2)	(118,7)	(36,4)
Gastos de Personal Netos	(61,0)	(19,9)	(65,1)	(22,0)
Personal	(88,0)	(53,2)	(85,1)	(28,2)
Trabajos para el inmovilizado	27,0	33,2	20,0	6,2
Servicios Exteriores Netos	(33,5)	(30,3)	(53,6)	(14,4)
Servicio Exterior	(67,7)	(43,5)	(54,5)	(18,6)
Otros ingresos de explotación	34,2	13,2	1,0	4,1
Tributos	(27,0)	(24,2)	(153,1)	(0,9)
EBITDA	346,6	252,5	133,0	47,1
Amortizaciones, provisiones y otras	(98,3)	(63,9)	(62,0)	(27,5)
EBIT / B° Explotación	248,3	188,5	71,0	19,6
Resultado Financiero	(31,9)	(26,7)	(27,1)	(13,3)
De sociedades por el método participación	0,5	-	-	14,2
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	76,2
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	217,0	161,8	43,9	96,8
Impuesto sociedades y minoritarios	(57,9)	(35,3)	(18,9)	(19,3)
BENEFICIO NETO	159,1	126,5	25,0	77,5

* Re-expresado

Negocio de Generación y Clientes

(No auditado)

	M Eur				
Marzo 2015	ESPAÑA	U.K.	MÉXICO	USA&CAN.	Interco
Ingresos	3.549,4	2.324,1	373,2	13,8	(140,6)
Aprovisionamientos	(2.742,4)	(1.866,7)	(226,2)	(0,2)	140,6
MARGEN BRUTO	807,0	457,4	146,9	13,6	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(158,2)	(167,9)	(32,4)	(8,0)	-
Gastos de Personal Netos	(73,3)	(43,4)	(6,0)	(4,4)	-
Personal	(78,4)	(45,0)	(6,3)	(4,4)	-
Trabajos para el inmovilizado	5,1	1,6	0,3	0,1	-
Servicios Exteriores Netos	(84,8)	(124,5)	(26,4)	(3,7)	-
Servicio Exterior	(91,8)	(140,0)	(26,6)	(3,8)	0,3
Otros ingresos de explotación	7,0	15,5	0,2	0,1	(0,3)
Tributos	(216,6)	(56,9)	(0,9)	(2,7)	-
EBITDA	432,2	232,6	113,7	2,9	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(133,7)	(100,0)	(21,3)	(7,7)	-
EBIT / B° Explotación	298,6	132,6	92,4	(4,8)	-
Resultado Financiero	(23,0)	3,0	(8,4)	(7,7)	-
De sociedades por método participación	(8,6)	-	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	267,0	135,7	84,0	(12,5)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(72,8)	(29,8)	(22,5)	4,2	-
BENEFICIO NETO	194,2	105,9	61,5	(8,3)	-

	M Eur				
Marzo 2014*	ESPAÑA	U.K.	MÉXICO	USA&CAN.	Interco
Ingresos	3.342,4	2.492,7	392,1	62,9	(209,3)
Aprovisionamientos	(2.386,0)	(2.096,7)	(275,6)	(0,1)	209,3
MARGEN BRUTO	956,4	396,0	116,5	62,8	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(165,6)	(139,7)	(24,9)	(7,2)	-
Gastos de Personal Netos	(74,6)	(39,4)	(5,2)	(3,6)	-
Personal	(80,2)	(41,2)	(5,1)	(3,6)	-
Trabajos para el inmovilizado	5,6	1,9	(0,1)	0,1	-
Servicios Exteriores Netos	(90,9)	(100,4)	(19,7)	(3,7)	-
Servicio Exterior	(103,0)	(114,2)	(19,9)	(3,7)	0,3
Otros ingresos de explotación	12,0	13,8	0,2	0,1	(0,3)
Tributos	(251,4)	(58,5)	(0,9)	(2,0)	-
EBITDA	539,4	197,7	90,8	53,6	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(137,3)	(70,9)	(17,5)	(6,6)	-
EBIT / B° Explotación	402,1	126,9	73,3	47,0	-
Resultado Financiero	(31,8)	(3,0)	(7,1)	(5,8)	-
De sociedades por método participación	(3,8)	-	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	366,6	123,9	66,2	41,1	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(111,1)	(23,9)	(16,2)	(12,8)	-
BENEFICIO NETO	255,4	100,1	50,0	28,3	-

*Re-expresado

Negocio Renewable

(No auditado)

M Eur

Marzo 2015	ESPAÑA	U.K.	USA	LATAM	RoW
Ingresos	232,8	189,4	214,5	31,8	38,9
Aprovisionamientos	(4,6)	(10,5)	(39,4)	(1,2)	(0,1)
MARGEN BRUTO	228,3	178,9	175,0	30,6	38,8
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(42,6)	(25,8)	(62,0)	(6,0)	(9,8)
Gastos de Personal Netos	(14,6)	(5,0)	(26,5)	(0,5)	(1,2)
Personal	(14,6)	(7,9)	(27,3)	(0,6)	(1,2)
Trabajos para el inmovilizado	-	2,9	0,9	0,1	-
Servicios Exteriores Netos	(28,1)	(20,8)	(35,5)	(5,5)	(8,6)
Servicio Exterior	(39,9)	(22,5)	(37,8)	(5,5)	1,5
Otros ingresos de explotación	11,8	1,8	2,3	-	(10,1)
Tributos	(36,5)	(4,0)	(35,7)	(0,1)	(0,8)
EBITDA	149,2	149,1	77,4	24,5	28,2
Amortizaciones, provisiones y otras	(66,0)	(44,3)	(94,0)	(7,9)	(8,3)
EBIT / B° Explotación	83,2	104,8	(16,7)	16,6	19,9
Resultado Financiero	(16,2)	(4,5)	(1,4)	(2,2)	(1,6)
De sociedades por método participación	2,4	0,3	(1,2)	0,9	1,8
Resultados de activos no corrientes	(0,1)	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	69,3	100,6	(19,3)	15,3	20,0
Impuesto sociedades y minoritarios	(21,6)	(21,7)	8,4	(4,4)	(6,0)
BENEFICIO NETO	47,7	78,9	(10,9)	10,8	14,0

M Eur

Marzo 2014*	ESPAÑA	U.K.	USA	LATAM	RoW
Ingresos	178,2	121,8	226,7	22,2	37,8
Aprovisionamientos	(1,7)	(8,5)	(39,0)	(0,6)	(0,9)
MARGEN BRUTO	176,5	113,3	187,7	21,6	36,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(48,0)	(17,4)	(51,8)	(2,9)	(8,3)
Gastos de Personal Netos	(14,4)	(3,7)	(19,7)	(0,3)	(1,4)
Personal	(14,7)	(5,4)	(21,1)	(0,4)	(1,9)
Trabajos para el inmovilizado	0,3	1,7	1,4	0,1	0,6
Servicios Exteriores Netos	(33,6)	(13,7)	(32,1)	(2,6)	(7,0)
Servicio Exterior	(41,4)	(16,6)	(33,8)	(2,6)	(1,9)
Otros ingresos de explotación	7,8	2,9	1,8	-	(5,0)
Tributos	(32,4)	(3,3)	(27,2)	(,1)	(1,3)
EBITDA	96,1	92,7	108,8	18,6	27,3
Amortizaciones, provisiones y otras	(64,7)	(28,6)	(77,7)	(4,2)	(8,3)
EBIT / B° Explotación	31,4	64,0	31,0	14,4	19,0
Resultado Financiero	(19,5)	(3,8)	(2,6)	(0,8)	(5,8)
De sociedades por método participación	(0,6)	0,8	5,0	1,0	3,3
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	11,2	61,0	33,4	14,6	16,5
Impuesto sociedades y minoritarios	(5,5)	(14,6)	2,3	(4,1)	(4,6)
BENEFICIO NETO	5,7	46,4	35,7	10,5	11,9

*Re-expresado

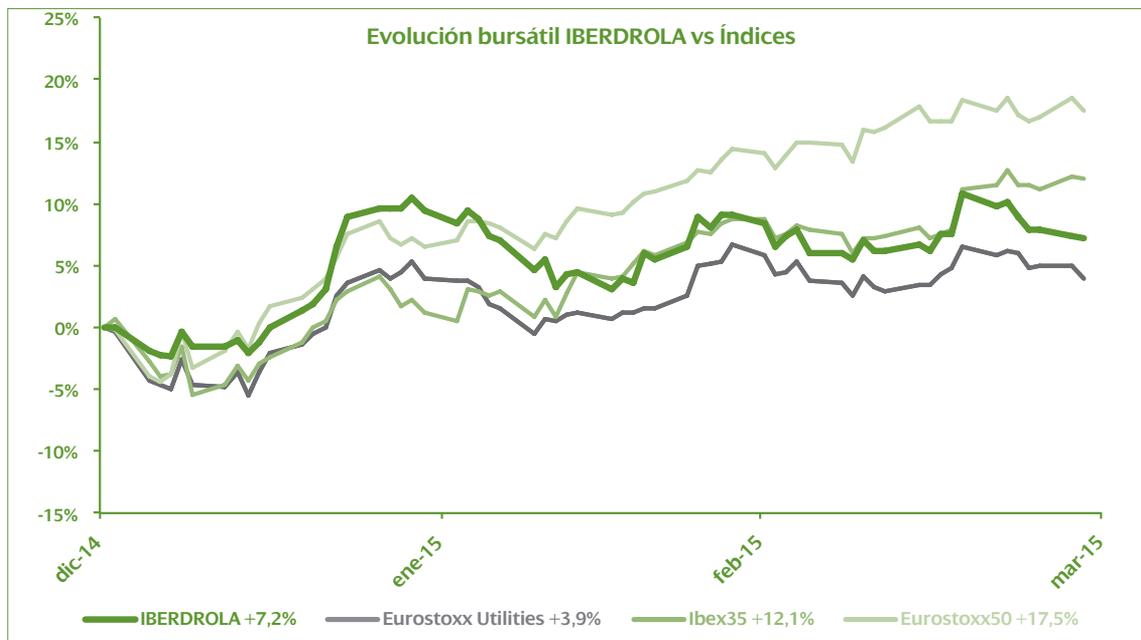
Estado de origen y aplicación de fondos

(No auditado)

	Mar 2015	Mar 2014*	Diferencia
EBITDA	2.136,3	1.963,9	172,4
Ajustes a resultados y otros	(140,3)	(133,9)	(6,4)
Pagos-cobros financieros	(237,9)	(250,2)	12,3
Pago impuesto de sociedades	4,3	24,7	(20,4)
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(40,3)	(31,5)	(8,8)
Cash Flow en operaciones típicas	1.722,0	1.573,0	149,1
Pago de dividendos	-	(180,7)	180,7
Cash Flow retenido	1.722,0	1.392,2	329,8
Total aplicaciones de Cash Flow:	(690,2)	(378,9)	(311,2)
<i>Inversiones netas</i>	(592,5)	(589,1)	(3,4)
<i>Desinversiones</i>	-	578,6	(578,5)
<i>Inversión autocartera</i>	(67,4)	(338,0)	270,5
<i>Ampliación capital</i>	(,10)	(0,3)	0,2
<i>Híbrido</i>	(30,2)	(30,2)	-
Diferencias de conversión	(931,0)	21,7	(952,7)
Variac.derechos de cobro regulatorios	76,4	198,9	(122,5)
Variaciones de circulante y otras variaciones	(863,9)	(115,9)	(748,0)
Disminución/(Aumento) en deuda neta	(686,6)	1.118,1	(1.804,7)

* Re-expresado

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1T 2015	1T 2014
Número de acciones en circulación	6.388.483.000	6.373.467.000
Cotización cierre del periodo	6,00	5,07
Cotización media periodo	5,91	4,73
Volumen medio diario	37.292.319	37.775.999
Volumen máximo (20-03-2015 / 03-01-2014)	86.811.970	141.411.256
Volumen mínimo (23-02-2015/ 10-02-2014)	15.286.837	14.885.600
Dividendos pagados (€)	0,127	0,126
A cuenta bruto (19-12-2014/30-01-2014)	0,127 ⁽¹⁾	0,126 ⁽¹⁾
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	4,60%	5,74%

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

(2) Último dividendo a cuenta y complementario 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

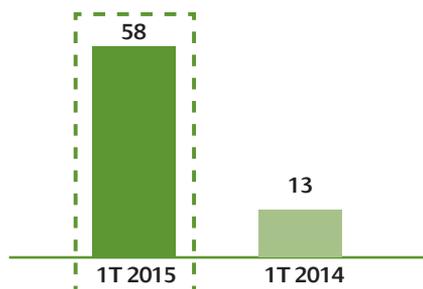
Indicadores de Sostenibilidad	1T 2015	1T 2014
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,54%	0,59%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,37%	1,62%
Beneficio Neto (MM €)	840,8	847,0
Rentabilidad por Dividendo (%) (**)	4,60	5,74
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	204	173
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	58	13
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	523	562
Producción total libre de emisiones (GWh)	20.875	25.123
Producción España libre de emisiones (GWh)	14.637	18.594
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	57	64
Ratio producción con tecnologías de bajas emisiones total (%)	35	29
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	91	96
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.877	27.549
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.326	18.326
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 (Base 2010. Último dato publicado IVT 2014)

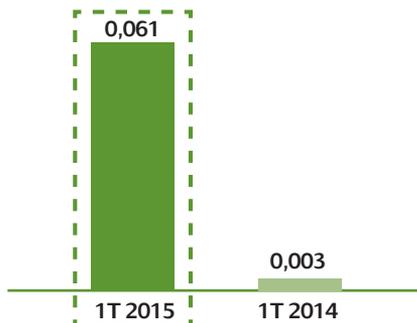
(**) Último dividendo a cuenta y complementario pagados y prima de asistencia a Junta de Accionistas/cotización cierre del periodo

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

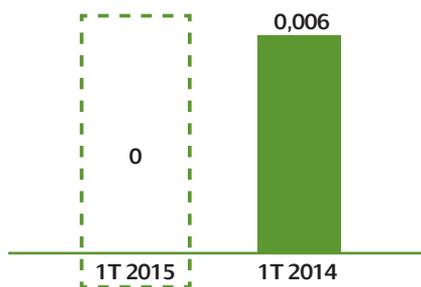
Emisión específica CO₂ Mix GLOBAL (g/kWh)



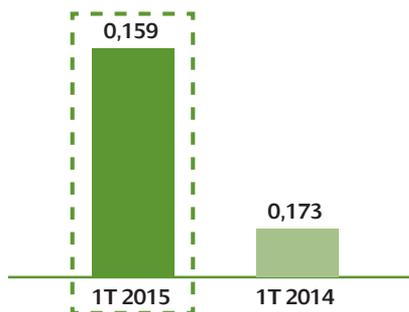
Emisión específica SO₂ Mix GLOBAL (g/kWh)



Emisión específica Partículas Mix GLOBAL (g/kWh)



Emisión específica NO_x Mix GLOBAL (g/kWh)



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 2014	Seleccionada en todas las ediciones
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Carbon Disclosure Leadership Index 2014	99/100
Carbon Performance Leadership Index 2014	Categoría A
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2015	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
OEKOM Research 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
Nesweek and Green Rankings 2014	Iberdrola primera utility española y tercera del mundo
2015 World's Most Ethical Company	Iberdrola seleccionada. Única utility española

Política de sostenibilidad (desde dic. 2013):



3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene.- Mar. 2015, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Reconocimientos relacionados con la RSC

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

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

- **IBERDROLA, la utility europea con mejor gobierno corporativo**

IBERDROLA ha sido seleccionada en 2015 como la *utility* europea que desarrolla mejores prácticas de gobierno corporativo, según la prestigiosa publicación *Ethical Boardroom*, que concede los *Corporate Governance Awards 2015* en Europa y África.

- **IBERDROLA, primera empresa en transparencia fiscal del IBEX 35**

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

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

Por primera vez, IBERDROLA es la ganadora en las cuatro categorías evaluadas: mejor empresa

en sus relaciones con el mundo inversor, y mejores CEO, CFO, y Director de Relación con Inversores, según la edición del ranking *2015 All-European Executive Team*, del prestigioso Institutional Investor Research Group.

- **ScottishPower, mejor compañía suministradora de energía en 2015**

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

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **IBERDROLA se adhiere al CEO Climate Leadership Group, creado en Davos**

La Compañía se ha comprometido a trabajar de forma conjunta con las restantes empresas en 2015, para limitar el calentamiento global a 2°C y aportar soluciones reales y tangibles en la lucha contra el cambio climático, durante la primera reunión del *CEO Climate Leadership Group*, creado en el marco del Foro Económico de Davos. Este Grupo cuenta con importantes compañías globales de los sectores energético, tecnológico, financiero, farmacéutico y otros.

- **Campaña de apoyo al empleo juvenil**

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

3.3. Equipo Humano

• Programa de Voluntariado Corporativo

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

- **VIII Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la octava edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia, para crear el Bosque Iberdrola, que llegará a tener cinco hectáreas.
- **Leyes para la integración.** El programa “Conoce tus leyes”, apoyado por nuestra Compañía, ofrece a los inmigrantes cursos gratuitos, impartidos por profesionales del derecho, para dotar a los inmigrantes de conocimientos sobre los principios jurídicos españoles que faciliten su mejor integración en nuestra sociedad.
- **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Se ha lanzado esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación económica que viven familias desprotegidas. La distribución se realiza por medio de diferentes organizaciones asistenciales.

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Formación e Investigación

Convocatoria 2014 de Becas y Ayudas a la Investigación

El Programa de Becas y Ayudas de la Fundación IBERDROLA, cuyo objetivo es impulsar una

nueva generación de profesionales capaz de impulsar la transformación hacia un modelo energético sostenible, ha crecido este año como exponente de la dimensión internacional de la Fundación. Así, gracias al trabajo conjunto de estos países, jóvenes de las cuatro nacionalidades podrán estudiar durante el curso 2015-2016 cursos máster en energía y medio ambiente en universidades españolas, británicas y estadounidenses, en áreas relacionadas con energías renovables, eficiencia energética, biodiversidad, tecnologías limpias, gestión de emisiones, almacenamiento de energía, vehículos eléctricos y redes inteligentes. El Programa de Becas contempla también ayudas a la investigación en energía y medio ambiente en España.

En este primer trimestre ha terminado el plazo de presentación de solicitudes para las convocatorias de Master USA, UK, España y Ayudas a la investigación. El proceso de selección se desarrollará a lo largo del segundo trimestre de este año con la resolución de todas las convocatorias del programa el 15 de julio. Este año se concederán alrededor de 100 becas y ayudas a la investigación con una inversión de un millón de euros.

En este periodo también se abordan otras convocatorias a través de colaboraciones con instituciones académicas de prestigio, como las Becas Iberdrola Fulbright o las concedidas por la Fundación Carolina.

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

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

La Fundación IBERDROLA colabora con la Sociedad Española de Ornitología, SEO/BirdLife, en una novedosa iniciativa dirigida al estudio

de los movimientos migratorios de las aves presentes en España. El proyecto tiene como objetivo fundamental describir los movimientos de cada especie a lo largo de uno o varios años, para conocer sus rutas migratorias, áreas de reposo durante el viaje y áreas de invernada, entre otros. Este primer trimestre de 2015 se están estudiando las zonas y necesidades para los más de 20 marcajes que se realizarán este año. Todos los movimientos migratorios de estas aves están disponibles en tiempo real en la web del proyecto (www.migraciondeaves.org)

Proyecto LIFE+ Urogallo Cantábrico

El proyecto LIFE+ Urogallo Cantábrico tiene como objetivo fundamental frenar el declive de esta subespecie exclusiva del noroeste de la Península Ibérica y fomentar su recuperación. Las acciones del proyecto pretenden mejorar su estado de conservación y el de su hábitat, promover la educación ambiental y fomentar la sensibilización y participación de la sociedad.

El área de actuación comprende 16 Zonas de Especial Protección para las Aves (ZEPA) de la Cordillera Cantábrica. El proyecto, además de la financiación de la Unión Europea y la Fundación IBERDROLA, está coordinado por la Fundación Biodiversidad y cuenta con colaboradores como Comunidades Autónomas de Galicia, Cantabria, Principado de Asturias y Castilla y León, así como el Organismo Autónomo Parques Nacionales y SEO/BirdLife.

Estas son las acciones más significativas realizadas durante este trimestre:

- Capturados y radiomarcados dos ejemplares de urogallo; una hembra en Cerredo (Fuentes del Narcea, Degaña e Ibias. Asturias) y un macho en Villablino (Alto Sil, León)

- En 2014 se firmaron 29 acuerdos de custodia, en el marco de 16 proyectos de custodia ya ejecutados.
- Entre ellos, en este trimestre se han ejecutado los de la Asociación de agentes forestales de Palencia (tratamientos silvícolas e instalación de un colmenar móvil en la ZEPA Fuentes Carrionas y Fuente Cobre) y Asociación A Morteira (replantación en ZEPA Ancares leoneses).
- En el capítulo de acciones de sensibilización, se ha finalizado de editar un video de divulgación y el centro de interpretación del Parque Natural de Redes ha acogido la exposición itinerante desde el 28 de marzo hasta el 17 de abril. Finalmente, ha sido publicado un artículo informativo del proyecto en la prestigiosa revista de la Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza (IUCN).

c) Arte y Cultura

Programa de restauraciones

La Fundación apoya proyectos muy singulares de recuperación y conservación del patrimonio histórico-artístico y siempre en colaboración con entidades e instituciones de prestigio, tanto públicas como privadas. El **Programa Románico Atlántico** es el más significativo. Se realiza en colaboración con el Ministerio de Cultura de Portugal y la Junta de Castilla y León, lleva a cabo un ambicioso proyecto de restauración y mantenimiento del conjunto monumental del Arte Románico en ambos países, que afecta a 24 templos situados en el norte de Portugal y Salamanca y Zamora, concretamente en las inmediaciones de los ríos Duero y Tâmega. Gracias a esta iniciativa de intervención conjunta, está siendo posible

recuperar el patrimonio cultural, natural y social de la región, llevar a cabo una labor de dinamización socioeconómica que contribuye al desarrollo local, potenciando los lazos transfronterizos entre España y Portugal.

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

En este primer trimestre de 2015 han concluido las obras de San Pedro de la Nave de El Campillo (Zamora) que, además de perseguir la restauración del templo, han incluido el habilitar un centro de recepción de visitantes, perfectamente integrado en el entorno del edificio con un área expositiva que contribuye a mejorar la organización de las visitas y entender el proyecto global y su contexto.

El pasado 4 de marzo, el Presidente de la Junta de Castilla y León, Juan Vicente Herrera y el Presidente de Iberdrola, Ignacio Galán presentaron oficialmente las actuaciones de restauración de la iglesia de San Pedro de la Nave y su entorno, en el marco del Plan Románico Atlántico. Más información en www.romanicoatlantico.org

Taller de restauración del Museo del Prado

La Fundación IBERDROLA es 'Benefactor del Museo del Prado' con su apoyo al Taller de restauración del Museo y a través del novedoso proyecto Lighting the Prado.

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

Los trabajos de documentación técnica (dendrocronología, análisis de pigmentos, reflectografías de infrarrojos, radiografía y ultravioletas) junto a las labores de restauración del soporte y de la superficie pictórica del Calvario han devuelto a la obra su estado original, permitiendo confirmar la autoría de Van der Weyden y concretar su datación en un período comprendido entre 1457y 1464. Tras su restauración se ha podido recuperar la verdadera sensación de tridimensionalidad de las figuras, cuyo volumen estaba tergiversado por una tupida película de repintes grisáceos.

Programa de Iluminaciones

Continúan los trabajos de emblemático proyecto de cambio de iluminación a LED de las salas interiores del Museo del Prado "Lighting the Prado" y otros proyectos de iluminación en otros edificios y elementos singulares, como el del Retablo de la Iglesia del Juncal en Irún, La torre del Fadri en Castellón, La Iglesia de Valdepeñas en Ciudad Real o la Sinagoga Santa Maria la Blanca en Toledo.

d) Cooperación y Solidaridad

Ayudas Sociales

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

En el año 2014 se priorizaron proyectos orientados a la inclusión social y laboral con un impacto directo en la infancia y la juventud. En total fueron seleccionados 34 proyectos con 1 millón de € de inversión que han empezado su ejecución en el mes de enero del 2015 y con una duración de 12 meses. Entre las organizaciones que desarrollan estos proyectos destacan: Cáritas, Mensajeros de la Paz, Fundación Síndrome de Dawn, Aspanion, AECC, Menudos Corazones, proyecto Hombre y otras ONG de carácter local.

Donaciones puntuales a proyectos.

Adicionalmente a la convocatoria se han realizado donaciones puntuales para proyectos de Cruz Roja Española, CEAR y Orden Hospitalaria Hermanos de San Juan de Dios.

e) COMITÉ DE FUNDACIONES

En 2014, el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó una modificación del sistema de Gobierno Corporativo, en relación con las diferentes Fundaciones del Grupo. Para garantizar la adecuada coordinación entre las distintas Fundaciones, se ha creado el Comité de Fundaciones responsable de establecer

un marco adecuado de colaboración, para la coordinación de actividades de interés general y de responsabilidad corporativa que le sean encomendadas y su ámbito cubrirá las actividades de todas las Fundaciones del Grupo Iberdrola (Fundación Iberdrola España, Scottish Power Foundation en UK, Iberdrola USA, Instituto Elektro en Brasil e Iberdrola México).

4. GOBIERNO CORPORATIVO

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

- El 14 de enero de 2015 IBERDROLA remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el balance energético correspondiente al año 2014.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 17 de febrero de 2015, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- El mismo 17 de febrero comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto noveno del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA

remite periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones.

- El 18 de febrero la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014.
- Con fecha 20 de febrero de 2015 IBERDROLA remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo* y el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondientes al ejercicio 2014.
- El 26 de febrero se puso en conocimiento de la CNMV que los consejos de administración de IBERDROLA, de Iberdrola USA, Inc. y de UIL Holdings Corporation aprobaron los términos para integrar a esta última sociedad en el Grupo Iberdrola a través de una operación de fusión por absorción, por parte una sociedad íntegramente participada por Iberdrola USA, Inc. (Green Merger Sub, Inc., domiciliada en los Estados Unidos de América y constituida con el objeto de absorber a UIL Holdings Corporation).
- IBERDROLA comunicó el 2 de marzo la transmisión, por parte de Iberdrola Energía, S.A. Unipersonal, a favor Neoenergía S.A. de la totalidad de su participación en las distribuidoras brasileñas Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia – Coelba S.A. (“Coelba”) y Companhia Energética do Rio Grande do Norte – Cosern S.A. (“Cosern”), en virtud de un contrato de compraventa suscrito el 27 de febrero de 2015. Como consecuencia de dicha operación, IBERDROLA ha pasado a ser titular indirecto de las sociedades Coelba y Cosern a través de Iberdrola Energía, S.A. y, a su vez, de Neoenergía S.A.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de IBERDROLA en su reunión de 17 de febrero de 2015, acordó

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

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

El 27 de marzo de 2015 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 78,65% del capital social (21,61% presente y 57,04% representado), en la que se aprobaron todos y cada uno de los acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día, los cuales se detallan a continuación:

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

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

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

Acuerdos relativos a la retribución al accionista

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

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

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

Acuerdo relativo a la renovación del Consejo de Administración

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

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

Acuerdo relativo a la actualización de Sistema de gobierno corporativo

La Junta General de Accionistas aprobó:

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

Acuerdo relativo a la reducción del capital social

La Junta General de Accionistas aprobó una reducción de capital social mediante la amortización

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

Acuerdo relativo a asuntos generales

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

Votación consultiva del Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros

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

Consejo de Administración y comisiones consultivas

El Consejo de Administración de IBERDROLA está compuesto por catorce (14) miembros, uno

(1) de los cuales es consejero ejecutivo, otro (1) es consejero externo dominical, dos (2) están calificados como otros consejeros externos y los diez (10) restantes tienen la calificación de consejeros externos independientes.

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

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

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

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

- Reelección, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José Ignacio Sánchez Galán como presidente del Consejo de Administración; y reelección, a propuesta de dicha Comisión, del señor Sánchez Galán como consejero delegado de la Sociedad.
- Creación de la Comisión de Nombramientos y de la Comisión de Retribuciones, que asumen las funciones hasta entonces atribuidas a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Reelección, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José Ignacio Sánchez Galán como presidente de la Comisión Ejecutiva Delegada, así como de don José Luis San Pedro Guerenabarrena y don Ángel Jesús Acabes Paniagua como vocales de dicha Comisión.
- Nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a doña María Helena Antolín Raybaud presidenta de la nueva Comisión de Nombramientos, y a don Ángel Jesús Acebes Paniagua y don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra como vocales de dicha Comisión.
- Nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a doña Inés Macho Stadler presidenta de la nueva Comisión de Retribuciones, y a don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra y don Santiago Martínez Lage como vocales de dicha Comisión.
- Por otro lado, nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a don Manuel Moreu Munaiz como vocal de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, en sustitución de doña María Helena Antolín Raybaud.

- Finalmente, se acordó nombrar, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a don Rafael Mateu de Ros Cerezo y a don Íñigo Gómez-Jordana Moya como secretarios no miembros de la Comisión de Retribuciones y de la Comisión de Nombramientos, respectivamente.

Sistema de gobierno corporativo

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

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

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

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

Durante el primer trimestre de 2015 se han realizado las siguientes actualizaciones y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA:

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

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

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

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

- Tal y como se ha mencionado en el apartado sobre los acuerdos de la Junta General de Accionistas, el 27 de marzo de 2015 se aprobó la modificación de los *Estatutos Sociales* y del *Reglamento de la Junta General de Accionistas*.

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

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 trimestre del ejercicio 2015 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

On Line Accionistas (OLA)

Desde enero de 2012 está habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA),

disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de dirigirlas a cualquiera de las comisiones del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de Cumplimiento conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.

CNMV: Hechos Relevantes desde enero a marzo de 2015

Fecha	Hecho	Nº Registro
14/01/2015	La sociedad informa sobre la emisión de bonos por Iberdrola International, B.V., con la garantía de Iberdrola, por un importe de 600 millones de euros. Vencimiento el 27 de enero de 2023 y cupón del 1,125 % anual, precio de emisión del 99,393 % de su valor nominal. Los Bonos, en su totalidad o en parte, serán permutados por parte de los bonos emitidos por Iberdrola Finanzas, S.A. Unipersonal e Iberdrola International B.V.	217242
22/01/2015	La sociedad informa que con fecha 27 de enero de 2015, se efectuará la permuta de 5.276 bonos de la Serie 108 que se emitirán en esa misma fecha por Iberdrola International B.V., con la garantía incondicional e irrevocable de Iberdrola, S.A., y vencimiento el 27 de enero de 2023 por bonos de la Serie 101 de Iberdrola International y Series 77 y 92 de Iberdrola Finanzas.	217491
02/02/2015	La sociedad informa sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2014.	218051
06/02/2015	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al cierre del año 2014	218357
16/02/2015	La sociedad informa que Iberdrola, S.A. e Iberdrola Financiación, S.A. Unipersonal, formalizaron el 13 de febrero de 2015 la reconfiguración de créditos sindicados revolving aumentando el importe disponible, ampliando el plazo de vencimiento y mejorando las condiciones económicas aplicables. Asimismo se informa de la cancelación anticipada de una línea de crédito revolving.	218634
17/02/2015	La sociedad comunica la dimisión y nombramiento de consejeros externos, designación de nuevos presidenta y vocal de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo y la modificación del Sistema de gobierno corporativo.	218689
17/02/2015	La sociedad remite información sobre los acuerdos del Consejo de Administración relacionados con la formulación de las cuentas anuales y la propuesta de aplicación del resultado y la convocatoria de la Junta General de Accionistas.	218694
17/02/2015	La sociedad informa sobre el Programa de recompra de acciones de Iberdrola, S.A.	218696
18/02/2015	La sociedad remite información y presentación sobre los Resultados 2014.	218706 218707
20/02/2015	La sociedad informa sobre la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General de accionistas y sobre la documentación que será puesta a disposición de los accionistas.	218811
20/02/2015	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2014.	218848

CNMV: Hechos Relevantes desde enero a marzo de 2015

Fecha	Hecho	Nº Registro
20/02/2015	La sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2014.	218849
20/02/2015	La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2014.	218850
26/02/2015	La Sociedad informa sobre la integración de UIL Holdings Corporation en el grupo Iberdrola.	219086
26/02/2015	La sociedad remite corrección de la documentación incluida en la comunicación de hecho relevante (número 218.811) relativa a la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. y documentación puesta a disposición de los accionistas	219096
26/02/2015	Iberdrola remite presentación sobre la integración de UIL Holdings Corporation en el Grupo Iberdrola.	219118
26/02/2015	Iberdrola remite presentación en castellano sobre la integración de UIL Holdings Corporation en el Grupo Iberdrola.	219166
26/02/2015	La sociedad remite información periódica sobre las operaciones efectuadas al amparo de su Programa de recompra de acciones.	219087
05/03/2015		219705
12/03/2015		219956
18/03/2015		220321
25/03/2015		220677
02/03/2015	Iberdrola informa sobre la venta a Neoenergía, S.A. de la participación directa de Iberdrola Energía, S.A. Unipersonal en las distribuidoras brasileñas Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia-Coelba S.A. y Companhia Energética do Rio Grande do Norte-Cosern S.A.	219504
27/03/2015	La sociedad remite información sobre los acuerdos aprobados por la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2015.	220798
27/03/2015	Iberdrola informa de la reelección del presidente del Consejo de Administración y consejero delegado. Separación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en dos comisiones distintas. Reelección y nombramiento de miembros de las comisiones del Consejo de Administración y de la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo	220800

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

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

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

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



IBERDROLA IR

Descárgate la app IBERDROLA Relación con Inversores:

www.iberdrola.com



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