

Resultados

Primer Trimestre 2014

Informe Trimestral



IBERDROLA

AVISO LEGAL

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2014. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

Índice

TITULARES	3
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS.....	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO.....	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO.....	10
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	23
RESULTADOS POR NEGOCIOS.....	28
ANÁLISIS DEL BALANCE	37
TABLAS DE RESULTADOS	44
Balance de Situación	44
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	46
Cuenta de Resultados por Negocios	47
Negocio de Redes.....	48
Negocio de Generación y Clientes	49
Estado de origen y aplicación de fondos	50
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	51
ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD.....	52

EL BENEFICIO NETO ALCANZA LOS 953 MM Eur

El Margen Bruto crece un 1% hasta 3.386 MM Eur

- El buen comportamiento operativo (mayor producción) se ve afectado por los impactos regulatorios en España (379 MM Eur).
- Contención de los Gastos Operativos Netos que no crecen.
- El EBITDA se sitúa en 2.127 MM Eur (-0,3%) en línea con enero-marzo de 2013.

El Beneficio Neto y Neto recurrente evolucionan un +8,4% y -4,6% respectivamente

- Resultados extraordinarios por la venta de participaciones en Brasil y del paquete de EDP.
- Reducción del Gasto financiero Neto en un 20%.

Solidez financiera

- Reducción de la deuda neta en más de 3.000 MM Eur en los últimos 12 meses. El apalancamiento se sitúa en el 42,1%. Fuerte mejora de los ratios crediticios.
- El Flujo de Caja Operativo (FFO) asciende a 1.660 MM Eur (+2,9%) frente a unas inversiones de 589 MM Eur.

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1T 2014	1T 2013	%
Producción Neta	GWh	39.477	36.178	9,1
Hidráulica	GWh	8.467	4.867	74,0
Nuclear	GWh	6.167	5.991	2,9
Carbón	GWh	2.723	3.748	-27,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.913	9.560	3,7
Cogeneración	GWh	1.694	1.869	-9,4
Renovables	GWh	10.514	10.143	3,7
Capacidad instalada	MW	44.932	45.929	-2,2
Hidráulica	MW	9.869	9.886	-0,2
Nuclear*	MW	3.410	3.410	0,0
Carbón	MW	3.178	4.330	-26,6
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.940	12.995	-0,4
Cogeneración	MW	1.233	1.237	-0,3
Renovables	MW	14.302	14.070	1,6
Energía eléctrica Distribuida	GWh	56.309	55.844	0,8
Usuarios electricidad	Nº (mil)	28,5	28,1	1,5
Usuarios gas	Nº (mil)	3,59	3,61	-0,3
Suministros gas	GWh	37.720	37.227	1,3
Almacenamiento gas	bcm	2,47	2,44	1,2
Empleados	Nº	28.201	28.288	-0,3

* Incluye la central de Garoña

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

Datos Operativos		1T 2014	1T 2013	%
España				
Producción Neta	GWh	19.315	16.145	19,6
Hidráulica	GWh	7.645	4.093	86,8
Nuclear	GWh	6.167	5.991	2,9
Carbón	GWh	35	295	-88,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	222	391	-43,3
Cogeneración	GWh	465	663	-29,9
Renovables	GWh	4.782	4.712	1,5
Capacidad instalada	MW	25.488	25.470	0,07
Hidráulica	MW	8.807	8.807	-
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	874	874	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	394	394	-
Renovables	MW	6.109	6.092	0,3
Energía Distribuida	GWh	23.544	24.007	-1,9
Suministros de Gas	GWh	5.138	5.331	-3,6
Usuarios	GWh	4.684	4.614	1,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	454	717	-36,7
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10,85	10,85	0,08
Mercado Libre España	Nº	5,97	5,13	16,5
Suministro Último Recurso España	Nº	4,88	5,72	-14,6
Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,793	0,814	-2,6
Reino Unido				
Producción	GWh	5.701	5.820	-2,0
Hidráulica	GWh	281	181	55,4
Carbón	GWh	2.688	3.453	-22,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.637	1.396	17,3
Cogeneración	GWh	5,3	4,6	14,5
Renovables	GWh	1.089	785	38,7
Capacidad instalada	MW	6.397	7.262	-11,9
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón	MW	2.304	3.456	-33,3
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-
Cogeneración	MW	31	31	-
Renovables	MW	1.532	1.245	23,1
Energía Distribuida	GWh	10.068	10.493	-4,0
Almacenamiento de Gas	bcm.	0,03	0,03	-
Suministros de Gas	GWh	16.965	18.854	-10,0
Usuarios	GWh	13.166	15.803	-16,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	3.799	3.051	24,5
Usuarios Electricidad (clientes)	Nº (mill.)	3,40	3,40	-
Usuarios Gas (clientes)	Nº (mill.)	2,2	2,2	-

* Incluye la central de Garoña

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

Datos Operativos		1T 2014	1T 2013	%
EE.UU.				
Producción	GWh	4.909	4.807	2,1
Hidráulica	GWh	97	130	-25,9
Ciclos Combinados de gas	GWh	0,8	1,8	-58,0
Cogeneración	GWh	864	848	1,9
Renovables	GWh	3.947	3.827	3,1
Capacidad instalada	MW	6.277	6.332	-0,9
Hidráulica	MW	118	118	-
Ciclos Combinados de gas	MW	30	85	-64,7
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.493	5.493	-
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,80	1,77	1,7
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	0,64	0,64	-
Energía Distribuida	GWh	8.914	8.468	5,3
Suministro de gas	GWh	15.617	13.042	19,7
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,84	1,84	-
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,60	0,59	1,4
Latinoamérica				
Producción	GWh	9.117	8.828	3,3
Hidráulica	GWh	443	463	-4,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.052	7.771	3,6
Cogeneración	GWh	360	354	1,7
Renovables	GWh	260	240	8,6
Capacidad instalada	MW	6.027	5.937	1,5
Hidráulica	MW	381	398	-4,3
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.050	5.050	-
Cogeneración	MW	172	176	-2,3
Renovables	MW	424	313	35,3
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	13.783	12.877	7,0
USUARIOS (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	12,4	12,0	3,3
Resto del Mundo				
Producción	GWh	436	579	-24,7
Renovables	GWh	436	579	-24,7
Capacidad instalada	MW	744	928	-19,9
Renovables	MW	744	928	-19,9

* Incluye la central de Garoña

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

Datos Bursátiles		1T 2014	1T 2013
Capitalización Bursátil	MM€	32.349	22.820
Beneficio por acción (6.373.467.000 acc. a 31/03/14 y 6.281.184.000 acc. a 31/03/2013)	€	0,15	0,14
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,882	0,992
P.E.R.	Veces	12,23	8,71
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,91	0,65

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		1T 2014	1T 2013
Cifra de Ventas	MM€	8.325,0	8.743,3
Margen Bruto	MM€	3.386,3	3.353,0
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	2.126,5	2.132,8
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	1.438,3	1.414,3
Beneficio Neto	MM€	952,6	878,6
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	-24,07%	-24,32%

Balance		Marzo 2014	Dic. 2013*
Total Activos	MM€	90.260	89.784
Fondos Propios	MM€	35.382	35.289
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	25.718	26.836
ROE	%	7,6	7,7
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	42,1	43,2
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,73	0,76

(1) Incluye derechos de cobro regulatorios TEI

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de los derechos de cobro regulatorios. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento en el primer trimestre de 2014 se situaría en el 40,8%.

* Re-expresado

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

Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el periodo han de enmarcarse en un entorno operativo complejo caracterizado por una cierta mejora en la situación macroeconómica a nivel internacional pero que no se concreta todavía en una mayor demanda de electricidad y gas en la Eurozona. Adicionalmente, el ejercicio 2014 se ve impactado por los efectos de las recientes modificaciones regulatorias/fiscales en España, que minoran los ingresos de los distintos negocios con especial incidencia en Renovables.

En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una alta hidraulicidad en comparación con el año anterior (+39,5%) junto a una caída de la demanda eléctrica del 1,8% (ajustada -0,6%), afectando esta situación a los segmentos residencial y servicios principalmente.
- En el Reino Unido la demanda eléctrica disminuye un -7,6%, mientras que la de gas disminuye un -17,1% fruto de un invierno con condiciones climatológicas más benignas.
- En el área de influencia de Iberdrola USA en la costa Este de los EE.UU., la evolución en demanda eléctrica ha sido de +5,3% y la de gas del +19,7%, consecuencia de las duras condiciones meteorológicas del trimestre.
- Por su parte la demanda en Brasil crece a un ritmo del 7,0% frente al mismo período del año anterior.
- Durante el primer trimestre de 2014, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 107,87 \$/barril frente a los 112,64 \$/barril del mismo periodo del año anterior (-4,2%).
- El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 60,40 GBp/Termia frente a 66,57 GBp/Termia de 2013 (-9,3%).
- El precio medio del carbón API2 se fija en los 91,54 \$/Tm, frente a los 89,79 \$/Tm (+2,0%) del primer trimestre del año anterior.
- El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 4,99 €/Tm en el primer trimestre de 2013 a los 5,93 €/Tm de 2014 (+18,8%).
- Durante el trimestre, la evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro ha sido la siguiente: la Libra Esterlina se ha revaluado un 2,5%, mientras que el Dólar EE.UU. y el Real brasileño se ha devaluado un 2,9% y un 22% respectivamente.
- La producción total del Grupo Iberdrola (sin IFRS 11), en el periodo aumenta un 9,1% alcanzando los 39.477 GWh. Esta cifra incluye 19.315 GWh generados en España (+19,6%), 5.701 GWh (-2,0%) en el Reino Unido, 4.909 GWh en los Estados Unidos (+2,1 %), 9.117 GWh en Latinoamérica (+3,3%) y los restantes 436 GWh en diversos países mediante energías renovables (-24,7%).
- A cierre del primer trimestre de 2014, IBERDROLA cuenta con 44.932 MW instalados (sin IFRS 11) de los que un 61% produce energía libre de emisiones a la vez que opera con coste variable muy reducido.

- Entre los hechos singulares más destacables del período analizado respecto al ejercicio precedente, podemos indicar los siguientes aspectos:

- La entrada en vigor de la nueva norma contable IFRS 11, según la cual los negocios conjuntos no se consolidan por el método proporcional sino por puesta en equivalencia, siendo la desconsolidación de Neoenergía el principal efecto para el Grupo Iberdrola. Los datos de 2013 han sido re-expresados en los mismos términos, como la propia norma indica, con el fin de hacer homogénea la comparativa. Los negocios afectados son Redes Brasil (Neoenergía), Liberalizado España (Nuclenor, BBE y algunas cogeneradoras) y Renovables. El desglose detallado se explica posteriormente (en la sección *Evolución operativa del período*).

- La aplicación del RDL 9/2013 desde julio de 2013 tiene un impacto de 255 MM en el primer trimestre de 2014. Este RDL establece un recorte a la retribución del negocio de Distribución en España (-28 MM Eur), una disminución del incentivo a la inversión que tiene un impacto en el Negocio Liberalizado España de -20 MM Eur, establece la financiación del Bono Social por los grupos integrados (-19 MM Eur), y tiene un efecto en el Régimen Especial de -193 MM Eur.

- En Brasil, el impacto de la sequía supone un efecto total en el primer trimestre de 22,7 MM Eur para Elektro. El gobierno tomó medidas para mitigar los efectos de la sequía a través de ayudas dadas por el tesoro (CDE) y préstamos, cubriéndose la energía del primer trimestre, siendo la compensación aportada por el Gobierno superior en 161 MM Eur a la del primer trimestre de 2013.

- Los Resultados de Activos No Corrientes incluyen básicamente la venta de Itapebí con 76 MM Eur de plusvalía bruta, mientras que la venta de EDP se contabiliza en el Resultado Financiero (76 MM Eur). Parte de la desinversión de la participación de EDP (20 MM Eur) se contabilizará durante el segundo trimestre, ya que el último vencimiento de los derivados ligados a esta desinversión es el día 7 de mayo.

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

MM Eur	Ene-Mar 2014	Vs 1T 2013
MARGEN BRUTO	3.386,3	1,0%
EBITDA	2.126,5	-0,3%
EBIT	1.438,3	1,7%
BENEFICIO NETO	952,6	8,4%

- La optimización de la solidez financiera y de la liquidez como prioridades estratégicas pueden resumirse en lo siguiente:

- La Deuda Neta se reduce en 3.000 MM Eur desde el primer trimestre de 2013 y en 1.000 MM Eur desde cierre de 2013, situándose en 25.718 MM Eur. Sin contar los derechos de cobro regulados financiados y pendientes de titulización, la cifra se sitúa en 24.346 MM Eur.

- Los Fondos Generados en Operaciones a marzo de 2014 se sitúan en 1.660 MM Eur, lo que supone un aumento del 2,9%.

- La liquidez alcanza los 10.936 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de 27 meses.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1. España

A cierre de marzo 2014, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con casi 10,9 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida total alcanza 23.544 GWh, con una reducción del 1,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

En el primer trimestre de 2014, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 14,8 minutos, lo que supone una reducción del 33% respecto de 2013. Es destacar que este índice fue más elevado en 2013 debido a las malas condiciones meteorológicas en el País Vasco y en la Comunidad Foral Navarra.

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

Año	TIEPI ene-mar
2012	12,7
2013	22,2
2014	14,8

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

Unidades Físicas puestas en explotación (marzo 2014)	Total	Nivel de tensión				
		Muy alta	Alta	Media	Baja	
Líneas	Aérea (km)	105	5	-10	44	66
	Subterránea (km)	119	1	1	61	56
Subestaciones	Transformadores (ud)	8	5	3		
	Incremento potencia (MVA)	258	218	40		
	Subestaciones (ud)	2				
Centros de transformación	Centros (ud)	114				
	Incremento potencia (MVA)	-58				

Además, durante este trimestre se han puesto en servicio 318.000 contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente. Siendo el total de contadores en servicio a cierre del trimestre de 2.340.709.

1.2. Reino Unido

A 31 de marzo de 2014, Scottish Power Energy Networks (SPEN) cuenta con casi 3,4 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida en este trimestre del 2014 ha sido de 10.068 GWh, lo que supone una caída del 4,0% con respecto al año anterior.

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

CML	Ene-mar 2014	Ene-mar 2013
Scottish Power Distribution (SPD)	9,2	10,7
Scottish Power Manweb (SPM)	11,0	10,6

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

CI	Ene-mar 2014	Ene-mar 2013
Scottish Power Distribution (SPD)	11,6	11,3
Scottish Power Manweb (SPM)	9,7	8,3

Tanto los CI como los CML cumplen con los límites de calidad fijados.

1.3. Estados Unidos

1.3.1. Distribución

Al cierre de marzo de 2014, Iberdrola USA Networks cuenta con 1,8 millones de puntos de suministro en Estados Unidos. El volumen de energía eléctrica distribuida a la fecha ha sido de 8.914 GWh con una variación positiva del 5,3% respecto al año anterior.

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

SAIFI	Ene-mar 2014	Ene-mar 2013
Central Maine Power (CMP)	0,40	0,39
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,21	0,19
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,17	0,10

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

CAIDI	Ene-mar 2014	Ene-mar 2013
Central Maine Power (CMP)	1,83	2,25
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,80	1,83
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,27	1,76

El aumento observado en el SAIFI respecto de 2013 se debe a las condiciones meteorológicas adversas habidas a principios de año que provocaron numerosas incidencias en las áreas de distribución de las tres empresas.

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 en este primer trimestre del año alcanza los 41 millones de dólares, siendo 112 millones la inversión prevista para el año 2014.

1.3.3. Gas

El número de usuarios de gas en el estado de Nueva York al final de marzo 2014 es de 0,6 millones, siendo el suministro a la fecha de 15.617 GWh, un 19,7% superior al del año anterior.

1.4. Brasil

Tras la entrada en vigor de la IFRS 11, Neoenergía (Coelba, Cosern y Celpe) pasa a consolidarse por puesta en equivalencia en lugar del método de integración proporcional que venía aplicándose hasta el 31 de diciembre de 2013. Elektro (100% Iberdrola) no varía su forma de consolidación.

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

Energía Distribuida (GWh)	1T 2014	1T 2013	Var.
100% negocio			
Coelba	4.653	4.396	6,5%
Cosern	1.360	1.282	6,1%
Celpe	3.309	3.130	5,7%
Elektro	4.462	4.096	8,9%
TOTAL	13.783	12.877	7,0%

El cuadro siguiente presenta el número de clientes atendidos por las distribuidoras a final

del trimestre del año y el incremento respecto el mismo período del año anterior:

Número de clientes (mill.)	1T 2014	1T 2013
Coelba	5,4	5,2
Cosern	1,3	1,2
Celpe	3,4	3,2
Elektro	2,4	2,3
TOTAL	12,4	12,1

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

Central	MW*	MW atribuible**
Termope	520	203
Itapebi	450	176
Afluyente	18	8
Rio PCH	39	15
Sitio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	24
Goias Sul	48	19
Dardanelos	261	102
Parques eólicos	288	56
TOTAL	1.883	640

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

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

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

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

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

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

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

2.1. Península Ibérica

2.1.1. España

A cierre del primer trimestre de 2014, la capacidad instalada de Iberdrola en España (ex- renovables) alcanza los 19.378 MW su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.807
Nuclear*	3.410
Carbón	874
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	394
TOTAL	19.378

* Incluye Garoña

De los 19.378 MW, Iberdrola consolida 19.077 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 302 MW, que en el ejercicio anterior se consolidaban por proporcional, pero que tras la entrada en vigor de la IFRS11 se deben consolidar contablemente por el método de participación. Estos MW corresponden a Nuclenor (10 MW), al ciclo combinado Bahia Bizkaia (199 MW) y a pequeñas cogeneradoras (93 MW).

Por otra parte, **el Balance Energético Peninsular**, se caracteriza por una caída de la demanda eléctrica del sistema del 1,8% (-0,6% ajustada), mientras que la producción del Régimen Ordinario disminuye un 1,1%.

Respecto a Iberdrola, durante el primer trimestre de 2014 la producción en el Régimen Ordinario aumenta un 30,6% hasta alcanzar los 14.069 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 7.645 GWh lo que supone un incremento del 86,8% respecto al año anterior debido a la alta hidraulicidad del período. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de marzo de 2014 en el 80,7% (equivalente a 9.098 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 6.167 GWh, registrándose un aumento del 2,9%.
- Las centrales térmicas de carbón registran un descenso del 88,2% hasta los 35 GWh.
- Por su parte, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 43,3% hasta 222 GWh.

De los los 14.533 GWh de producción en Régimen Ordinario y Cogeneración, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 14.311 GWh con el siguiente desglose:

	GWh
Hidráulica	7.645
Nuclear	6.145
Carbón	35
Ciclos Combinados de Gas	115
Cogeneración	371
TOTAL	14.311

El resto se consolida por puesta en equivalencia según la IFRS 11.

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

	1T 2014	1T 2013
Hidráulica	52,6%	35,8%
Nuclear	42,4%	52,4%
Carbón	0,2%	2,6%
Ciclos Combinados de Gas	1,5%	3,4%
Cogeneración	3,2%	5,8%
TOTAL	100%	100%

Nota: Sin aplicar IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 31 de marzo de 2014, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 15.053.384 contratos, lo que supone 244.133 contratos más que en el mismo periodo de 2013 (+1,7%). Su desglose es el siguiente:

	Contratos	%
Contratos de electricidad	10.475.124	
Contratos de gas	793.345	
Contratos de otros productos y Servicios	3.784.915	
Total contratos	15.053.384	+1,7%

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	10.280.927	68%
Último recurso	4.772.457	32%
Total contratos	15.053.384	100%

Iberdrola durante el primer trimestre de 2014 tiene unas ventas totales de electricidad de 20.400 GWh de los cuales 12.400 GWh se han comercializado en el mercado libre, 3.400 GWh corresponden al energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y los 4.600 restantes a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola gestionó un balance de gas en 2013 de 1,4 bcm, de los cuales 0,99 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,25 bcm se vendieron a Clientes finales y 0,16 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

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

- El trimestre se ha caracterizado por una demanda de gas natural en el conjunto de los diferentes segmentos, convencional y producción eléctrica, en el sistema español, inferior a la del mismo periodo de 2013.
- La Compañía ha adecuado las entregas de sus contratos de aprovisionamiento a las necesidades actuales y ha realizado diversas operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.

2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 1.646 GWh durante el primer trimestre de 2014 frente a los 1.416 GWh suministrados en 2013, siendo el primer comercializador en empresas de media tensión y habiendo comenzado la entrada en el sector residencial.

La cartera de contratos gestionada por Iberdrola en Portugal, a 31 de marzo de 2014, asciende a 95.846 contratos, lo que supone 63.394 contratos más que en el mismo periodo de 2013.

2.2. Reino Unido

A 31 de marzo de 2014, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza los 4.612 MW. Esto incluye una reducción de 1.152 MW debido al cierre de la Central de Cockenzie el pasado 15 de marzo de 2013.

El desglose de la capacidad instalada es:

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional en Reino Unido, durante el primer trimestre de 2014 disminuyó un 8,4% hasta los 4.612 GWh, frente a los 5.035 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el primer trimestre de 2014 es del 6,4% frente al 6,1% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 22,2% hasta los 2.688 GWh frente a los 3.453 GWh del mismo período del año anterior, debido básicamente al cierre de la central de Cockenzie en marzo de 2013.
- La producción de ciclos combinados de gas se incrementa un 17,3% hasta los 1.637 GWh frente a los 1.396 GWh del mismo período de 2013.

- La producción hidráulica aumentó un 55,4% hasta los 281 GWh desde los 181 GWh del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha crecido un 14,5% hasta los 5,3 GWh desde 4,6 GWh.

Respecto a las comercialización, a 31 de marzo de 2014, se han vendido a clientes 5.919 GWh de electricidad y 13.166 GWh de gas, comparado con los 7.037 GWh de electricidad y los 15.803 GWh de gas vendidos en el mismo período del año anterior.

A 31 de marzo de 2014, Scottish Power cuenta con 3,4 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas, con un incremento de 100.000 clientes respecto al mismo período del año anterior.

El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes. Así, más del 88% de los clientes de Iberdrola en el Reino Unido utilizan ahora un método de Pago Seguro (definido como clientes que pagan por domiciliación bancaria o utilizar un contador prepago).

2.3. México

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

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

Prosiguen las obras relacionadas con la ampliación de Enertek de 40 MW que estarán operativos en el tercer trimestre de este año.

El año 2013 y el primer trimestre de 2014 han supuesto un importante relanzamiento del crecimiento de Iberdrola en México. En diciembre de 2013 la CFE adjudicó a Iberdrola la central de ciclo combinado de Baja California III de 300 MW, y se presentó la oferta para Norte III de 900 MW que en principio también ha sido adjudicada a Iberdrola en 2014 aunque esa adjudicación esté recurrida.

A los 1.200 MW anteriores hay que añadir una nueva unidad en Monterrey de 300 MW para socios consumidores privados, y una cogeneración de 48 MW.

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

La energía eléctrica suministrada ha sido de 7.983 GWh, lo que supone un factor de carga del 73%,

lo que da idea de que la producción de los ciclos combinados constituyen la base de generación del sistema eléctrico en México. La disponibilidad acumulada de las plantas de México ha sido del 94%, con una confiabilidad del 99% considerada como excelente dentro de los parámetros de la industria eléctrica.

2.4. Almacenamiento de gas EE.UU. y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en el primer trimestre de 2014 totalizan 2,44 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 1,95 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	bcm
Enstor Katy Storage	0,63
Enstor Grama Ridge Storage	0,40
Freebird	0,27
Caledonia	0,50
Alberta Hub	0,64
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	2,44
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	1,95
TOTAL CAPACIDAD	4,39

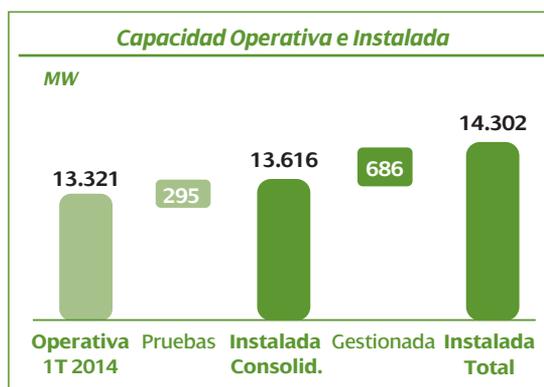
3. RENOVABLES

A cierre del primer trimestre de 2014 el negocio renovable cuenta con una capacidad instalada total de 14.302 MW (+3,7%).

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 416 MW en nuevas instalaciones renovables, principalmente parques eólicos. Por otro lado, en el tercer trimestre de 2013 se hizo efectiva la venta de los activos operativos en Polonia, que ascienden a 184 MW.

De los 14.302 MW, Iberdrola consolida 13.616 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 686 MW, que en el ejercicio anterior se consolidaban por proporcional, pero que tras la entrada en vigor de la IFRS11 se deben consolidar contablemente por el método de participación.

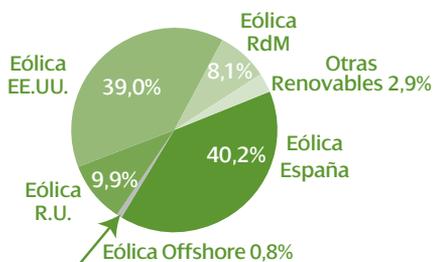
Por su parte, la capacidad consolidada operativa alcanza 13.321 MW tras añadir 63 MW operativos.



De los 14.302 MW instalados, a cierre del primer trimestre de 2014, el 57% se encuentran fuera de España, según la siguiente distribución:

Capacidad Instalada por Zonas 1T 2014

MW



	MW Instalados Consolidados (*)	MW gestionados sociedades participadas	Total
Eólica España	5.508	244	5.753
Eólica EE.UU.	5.282	161	5.443
Eólica Reino Unido	1.516	15,30	1.531
Onshore	1.401	15,30	1.416
Offshore	115		115
Eólica RdM	896	266	1.161
Total Eólica	13.202	686	13.888
Total Eólica Onshore	13.087		13.773
Total Eólica Offshore	115		115
Otras Renovables	413		413
Total Instalada	13.616	686	14.302

(*) IFRS11

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

	GWh Consolidados (*)	GWh gestionados sociedades participadas	Total
Eólica España	4.346	176	4.523
Eólica EE.UU.	3.799	120	3.919
Eólica Reino Unido	1.078	11	1.089
Onshore	1.065	11	1.076
Offshore	13	0	13
Eólica RdM	610	85	694
Total Eólica	9.833	392	10.225
Total Eólica Onshore	9.820	392	10.212
Total Eólica Offshore	13	0	13
Otras Renovables	289	0	289
Total Producción Renovables	10.123	392	10.514

(*) IFRS11

3.1. Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 13.773 MW (de los que 13.087 MW son consolidados) tras haber añadido durante los doce últimos meses 301 MW eólicos onshore y haber realizado desinversiones de 184 MW en el tercer trimestre de 2013, siguiendo con la estrategia global de centralización en países estratégicos.

El desglose geográfico de potencia instalada onshore es el siguiente: España 5.753 MW, EE.UU. 5.443 MW, Reino Unido e Irlanda con 1.416 MW y Resto del Mundo con 1.162 MW.

España

La potencia instalada al cierre del primer trimestre de 2014 asciende a 5.753 MW. De esta potencia, Iberdrola consolida 5.508 y gestiona a

través de sociedades participadas 244 MW que en este trimestre han dejado de formar parte de la potencia consolidada.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.443 MW, de entre los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas. A cierre del primer trimestre de 2014, hay en fase de construcción un proyecto de 202 MW cuya instalación está prevista a lo largo de 2014.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada asciende a 1.416 MW en el Reino Unido y República de Irlanda, de los que tras haber instalado 172 MW durante los últimos 12 meses, lo que supone un incremento del 14 % respecto al cierre del primer trimestre de 2013. De esta potencia, 1.401 MW son consolidados y 15 son gestionados a través de sociedades participadas.

Resto del Mundo

La potencia instalada a cierre del primer trimestre de 2014 asciende a 1.162 MW, de los que 896 MW corresponden a potencia consolidada y 266 MW se gestiona a través de sociedades participadas, según el siguiente desglose:

	MW Consol.	MW gestionados sociedades participadas	Total
Italia	10	122	132
Portugal	92		92
Grecia	255		255
Chipre	20		20
Hungría	158		158
Rumanía	80		80
Brasil	49	144	193
México	231		231
TOTAL	896	266	1.161

Durante los últimos 12 meses cabe destacar:

- La reclasificación en Italia tras el cambio de criterio de consolidación de los parques eólicos de la SER (variación de 122 MW).
- La instalación de 89 MW en Brasil y la reclasificación de 144 MW debido al cambio de criterio de consolidación.
- La instalación de 22 MW en México y el inicio de la construcción de un parque en México de 70 MW, que se instalará a lo largo de 2014.
- La venta de los parques de Polonia.

3.2. Energía eólica marina

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

En el Reino Unido la compañía está construyendo el proyecto de West of Duddon Sands de 389 MW

(*), situado en el Mar de Irlanda, cuyo desarrollo comparte con Dong Energy al 50%.

Durante los últimos 12 meses se han instalado 230 MW, y en el primer trimestre de 2014 ha comenzado su puesta en marcha.

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

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido, a través de una Joint Venture al 50% con Vattenfall, el proyecto “East Anglia”, en el Mar del Norte. En 2013 se concluyó la instalación de dos torres de medición offshore y actualmente se continúa con los trabajos de tramitación, ingeniería e investigación de la primera fase del proyecto, denominada “East Anglia ONE”, de 1.200 MW de capacidad.

En abril de 2012, el consorcio formado por Iberdrola y la empresa francesa EOLE-RES recibió la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la operación del parque eólico marino de Saint-Brieuc, de 500 MW de capacidad. En 2013 se completaron los compromisos con el gobierno Francés relativos a los estudios de viabilidad técnica, ambiental e industrial. En 2014 el consorcio ha comenzado los trabajos correspondientes a la siguiente fase que incluyen los estudios necesarios para la tramitación de autorizaciones.

3.3. Otras tecnologías renovables

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

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

3.4. Centrales de ciclo de gas

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

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

La producción asociada a estas centrales durante el primer trimestre de 2014 ha sido de 864 GWh.

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

4. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El pasado 28 de marzo de 2014 se celebró la Junta General de Accionistas de la Compañía, constituyéndose con la asistencia de un total de 5.241.593.445 acciones (389.334.911 presentes y 4.852.258.534 representadas), alcanzándose un quórum del 82,24% del Capital Social.

Todos y cada uno de los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas 2014 se aprobaron por amplísima mayoría con sólo un 1,4% de votos en contra.

Retribución al accionista

Durante la citada Junta de Accionistas y al referirse a las claves del ejercicio 2013, el Presidente del Grupo ha afirmado que, *“gracias a nuestra internacionalización, junto con la optimización de la gestión del Grupo -que se ha traducido en una mayor eficiencia operativa y mayor solidez financiera-, hemos conseguido, un año más, unos resultados que permiten dar continuidad a nuestro compromiso con la remuneración al accionista”*.

Fruto de este firme compromiso, así como de los resultados obtenidos a lo largo del ejercicio 2013 y de la solidez financiera de la Compañía, el Consejo de Administración de Iberdrola planteó una retribución a los accionistas de aproximadamente 0,27 Eur brutos por título. Siendo aprobado el punto 5º del orden del día referente al pago del dividendo por casi el 88% del capital presente o representado.

Así, a los 0,126 Eur que se pagaron en enero se sumarán otros, al menos, 0,144 Eur en julio, de los que 0,03 Eur serán en efectivo (se prevé que el pago tenga lugar el 3 de julio de 2014) y otros

0,114 Eur a través de un nuevo programa de dividendo flexible.

A estas cifras hay que sumarles la prima de asistencia a la Junta, de 0,005 Eur por título.

Al mismo tiempo, y de cara a compensar la potencial dilución del dividendo flexible, el Consejo también ha propuesto la aprobación de una reducción del capital social de hasta un 2,09%, que se llevará a cabo mediante la amortización de acciones en autocartera y que se ejecutará a lo largo del mes de mayo.

Durante la celebración de la Junta, el presidente ha querido resaltar que *“nuestra acción ha registrado en 2013 una revalorización en los mercados del 10,5%, mejorando la evolución del Eurostoxx Utilities y la de la mayoría de nuestros principales competidores europeos. Si a ello le añadimos la rentabilidad de la remuneración al accionista, la Rentabilidad Total en el año se sitúa en torno al 19%”*.

Perspectivas 2014-2016

D. Ignacio Galán también expuso en la pasada Junta que, en el marco del proyecto internacional de Iberdrola, el Grupo ha diseñado unas perspectivas para el periodo 2014-2016 que, presentadas el pasado mes en Londres, prevén inversiones netas de 9.600 millones Eur y reafirman los pilares estratégicos de un modelo de negocio propio basado en:

- un perfil de riesgo equilibrado en nuestras áreas de negocio tradicionales, e inversiones destinadas en más del 80% a los negocios regulados;

- la eficiencia operativa, con medidas que deben permitir mantener los gastos congelados a lo largo del período;
- y la solidez financiera, a través de una reducción adicional de la deuda neta y la mejora de los ratios financieros.

Con estas inversiones y con la gestión de los gastos, la Compañía espera que el EBITDA y el beneficio neto crezcan hasta 2016 a una media anual de al menos el 4% respecto a 2014, un ejercicio en el que se prevén impactos regulatorios y fiscales de más de 1.300 millones en España.

5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1. Regulación España

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

Sector eléctrico

El 1 de febrero se publica la *Orden IET/107/2014, de 31 de enero, por la que se revisan los peajes de acceso de energía eléctrica para 2014* que incluye dos aspectos principales: en primer lugar, avance en la ponderación de la parte fija de los peajes de acceso (que se paga en función de la potencia contratada) y que supone ahora el 60% de los mismos. En segundo lugar, incremento de los peajes para hacer frente al crecimiento de los costes regulados.

Ese mismo día y como consecuencia de la modificación de los peajes de acceso, se publica en el BOE *la Resolución de 31 de enero de 2014, de*

la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se revisa el coste de producción de energía eléctrica y los precios voluntarios para el pequeño consumidor, de aplicación a partir del 1 de febrero de 2014.

El 11 de marzo se publica la *Orden IET/346/2014, de 7 de marzo, por la que se modifica la Orden IET/2013/2013, de 31 de octubre, por la que se regula el mecanismo competitivo de asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad*. Esta orden complementa el contenido de la Orden IET/2013/2013 en lo relativo a la financiación de los costes de este servicio.

Ese mismo día, se publica la *Orden IET/350/2014, de 7 de marzo, por la que se fijan los porcentajes de reparto de las cantidades a financiar relativas al bono social correspondientes a 2014* por las matrices de los grupos de sociedades o, en su caso, sociedades, que desarrollan simultáneamente las actividades de producción, distribución y comercialización de energía eléctrica. Según esta orden a Iberdrola, S.A le corresponde financiar el 38,47%.

La Ley 3/2014, de 27 de marzo, por la que se modifica el texto refundido de la Ley General para la Defensa de los Consumidores y Usuarios y otras leyes complementarias, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2007, de 16 de noviembre supone un reforzamiento de la información y garantías al consumidor y usuario en el caso de los contratos a distancia y los contratos celebrados fuera del establecimiento del empresario. Adicionalmente, modifica la Ley 24/2013 del Sector Eléctrico, para considerar en el cálculo del precio voluntario para el pequeño consumidor (PVPC) el coste de producción de

energía eléctrica, que se determinará con arreglo a mecanismos de mercado en los términos que se desarrollen reglamentariamente. Adicionalmente, establece la obligación a las comercializadoras de referencia de realizar ofertas en las que el precio del suministro de energía eléctrica sea fijo para un periodo determinado a los consumidores con derecho a PVPC.

Finalmente, el *Real Decreto 216/2014, de 28 de marzo, establece la metodología de cálculo de los precios voluntarios para el pequeño consumidor de energía eléctrica y su régimen jurídico de contratación*. Determina la estructura de los PVPC que serán de aplicación a los consumidores de baja tensión con potencia contratada hasta 10 kW. Asimismo, fija el procedimiento de cálculo del coste de producción de energía eléctrica en base al precio horario del mercado diario durante el período al que corresponda la facturación. Adicionalmente y tal y como establece la Ley 3/2014, prevé como alternativa que el consumidor pueda contratar con el comercializador de referencia un precio fijo de la energía durante un año.

5.2. Regulación Reino Unido

RIIO ED1

Actualmente continúan las negociaciones de las dos filiales de distribución de ScottishPower Energy Networks, SPD y SPM con Ofgem para definir las condiciones del próximo período regulatorio RIIO-ED1, que entrará en vigor el 1 de abril de 2015 y tendrá una vigencia de 8 años. El 17 de marzo de 2014 ambas distribuidoras enviaron su nueva propuesta de plan de negocio para dicho período regulatorio. La decisión final se publicará en diciembre 2014.

5.3. Regulación Estados Unidos

Distribution Rate Case de CMP

El 4 de febrero de 2014 CMP presentó al organismo regulador de Maine, MPUC, su contrapropuesta para el nuevo acuerdo tarifario, tras la contestación del 12 de diciembre de 2013 del staff de la MPUC y de otros siete agentes a la propuesta de CMP.

El nuevo período regulatorio durará 5 años y entrará en vigor el 1 de julio de 2014. Se prevé que las negociaciones con la comisión reguladora se extiendan durante los primeros seis meses de 2014.

5.4. Regulación Unión Europea

El 26 de febrero se publica el Reglamento (UE) n° 176/2014 de la Comisión, de 25 de febrero de 2014, por el que se modifica el Reglamento (UE) n° 1031/2010, en particular con el fin de **determinar los volúmenes de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero que se substarán en 2013-2020.**

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

Impactos regulatorios en España

Los resultados del primer trimestre de 2014 incluyen 384 M€ de impacto regulatorio consecuencia de las sucesivas medidas introducidas desde el ejercicio 2012:

- Ley 15/2012: 124 M€
- RDL 9/2013: 260 M€

Cambios de consolidación (IFRS 11)

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

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

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

Insuficiencia Tarifaria

Aunque no se prevé Déficit de Tarifa en 2014 tras las medidas del Gobierno para la disminución de los costes regulados e incremento de la recaudación impositiva, sí se produce desajuste temporal a lo largo del período de liquidaciones 2014, que es financiado (s/ Ley 24/2013 del Sector Eléctrico) por los sujetos del sistema de liquidación de forma proporcional a la retribución que les corresponda en cada liquidación mensual. De esta manera, Iberdrola pasa de soportar un 35,01% a aproximadamente un 13%. La cifra financiada por Iberdrola en términos acumulados a 31 de marzo de 2014 asciende a 1.372 MM Eur.

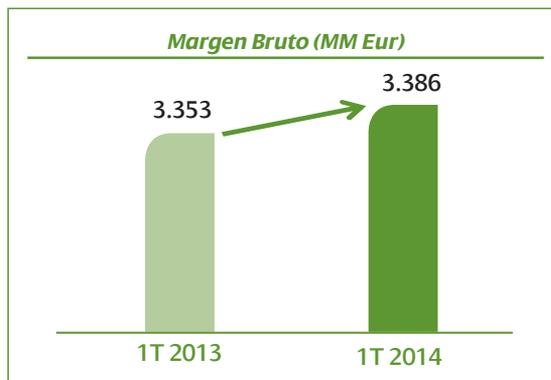
2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables del primer trimestre de 2014 son los siguientes:

MM Eur	1T 2014	vs 1T 2013
CIFRA DE INGRESOS	8.345,0	-4,8%
MARGEN BRUTO	3.386,3	1,0%
EBITDA	2.126,5	-0,3%
EBIT	1.438,3	1,7%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	848,	-4,6%
BENEFICIO NETO	952,6	8,4%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	1.660,4	2,9%

2.1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 3.386,3 MM Eur, con un incremento del 1% respecto del obtenido en el 2013.



La evolución de los tipos de cambio de las monedas de referencia (dólar: -2,9% libra: +2,5%; Real: -22%) ha supuesto un impacto negativo de 24 MM Eur. Sin este efecto, el Margen Bruto crece un 1,7%.

Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** permanece en niveles similares a 2014 (0,1%) hasta alcanzar los 1.284,2 MM Eur Como hechos acaecidos en el primer trimestre de 2014 frente al mismo período de 2013 podemos destacar:
 - La evolución en España alcanza los 468,1 MM Eur (-5,3%), consecuencia de la disminución de los ingresos reconocidos por el impacto del RDL 9/2013 que aplica desde julio de 2013.
 - El Reino Unido alcanza un incremento del 10,9% hasta los 326,9 MM Eur debido a una mayor base de activos a remunerar por las inversiones realizadas y derivadas de la aplicación del DPCR5 en Distribución y del RIIO-T1 en Transporte. Adicionalmente, la libra se ha revaluado un 2,5%.

- La contribución de Iberdrola USA en el período se sitúa en 404,8 MM Eur (-3,7%), efecto del tipo de cambio y de diversos ajustes US GAAP-IFRS. Ambas circunstancias, compensan la evolución positiva del negocio por los efectos de la aplicación de los Rate Cases en vigor y la contribución creciente de la línea de AT de Maine. La devaluación del Dólar (-2,9%) supone 12 MM Eur.
- El Margen Bruto de Brasil aumenta un 14,4% hasta alcanzar los 84,4 MM Eur a pesar del impacto del tipo de cambio (-19 MM Eur) por la devaluación del Real (-22%). La evolución positiva del negocio es consecuencia de:
 - Fuerte crecimiento de la demanda en Elektro (+8,9%).
 - La revisión al alza de las tarifas de la compañía en agosto de 2013.
 - Mayor compensación del gobierno por el sobrecoste causado por la sequía en este primer trimestre de 2014 frente al año anterior. El coste neto de la sequía (Costes totales-compensaciones) es de -23 MM Eur, frente a -57 MM Eur en el primer trimestre de 2013.

- **El Negocio de Generación y Clientes**, aumenta un 14,8% hasta los 1.531,7 MM Eur
 - En España se cifra en 956,4 MM Eur (+17,4%) debido a unas mayores ventas por una mayor producción (+30,6%) y como consecuencia de un mix de generación basado en la mayor producción hidráulica (+87%) y nuclear (+3%).
 - Reino Unido alcanza los 396,0 MM Eur (+1,4%), positivamente afectado por las mejoras en el rendimiento de las plantas y la

revaluación de la libra (+2,5%), a pesar del impacto del Carbon Price Floor que grava las compras de carbón y gas, unido al cierre de Cockerzie a finales de marzo de 2013.

- México disminuye su Margen Bruto un 8,5% hasta los 116,5 MM Eur consecuencia de la devaluación del dólar (-2,9%) y al efecto puntual de ciertas reversiones contables positivas en 2013 que no se dan en 2014.
- EE.UU. y Canadá (gas), alcanza un margen bruto de 62,8 MM Eur, debido a la excepcional mejora de los márgenes de venta de gas consecuencia de las fuertes olas de frío sufridas durante el trimestre.
- **El Negocio de Renovables** disminuye su Margen Bruto en un 22,1% hasta los 536,0 MM Eur. Las causas más importantes de esta evolución son:
 - El efecto de las medidas regulatorias en España por las que se modifica la retribución (RDL 9/2013), que suponen un impacto de 184,7 MM Eur
 - Descenso de la capacidad operativa hasta los 13.321 MW (-1,1%) debido principalmente a la desinversión de parques eólicos en Polonia (295 MW).
 - Una mayor producción (+3,5%), que alcanza los 10.123 GWh, efecto de mayor factor de carga promedio (34,9%; +1,3 pp) mientras la capacidad media en operación se mantuvo casi plana.
- La contribución de **Otros Negocios** alcanza los 44,7 MM Eur.

2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un descenso del 0,3% hasta 2.126,5 MM Eur A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto casi plano consecuencia de los programas de eficiencia desarrollados.

Adicionalmente a la buena evolución de ambas rúbricas y en sentido negativo, mencionar los impactos de los mayores Tributos (444,6 MM Eur; +9,9%) por una parte y el efecto de los tipos de cambio (-14 MM Eur).

El Gasto Operativo Neto tiene el siguiente desglose:

- Los Gastos de Personal Netos se incrementan un 2,0% alcanzando los 417,9 MM Eur
- Los Servicios Exteriores Netos disminuyen un 2,1% hasta los 397,2 MM Eur
- Un efecto positivo del tipo de cambio (+10 MM Eur).

<i>Gasto Operativo Neto</i>		
<i>MM Eur</i>	1T 2014	% vs. 1T 2013
Gasto de Personal Neto	-417,9	+2,0%
Servicios Exteriores Netos	-397,2	-2,1%
Total	-815,1	0%

La partida de Tributos aumenta un 9,9% hasta los 444,6 MM Eur por los efectos siguientes:

- Las nuevas medidas fiscales para la sostenibilidad energética en España de la Ley 15/2012 supone 121 MM Eur con el siguiente desglose:
 - Tasa fiscal del 7% a la Generación, 47 MM Eur
 - Canon del 22% sobre la producción hidráulica, 48 MM Eur
 - Impuestos sobre residuos nucleares, 26 MM Eur
- Del anterior desglose, 108 MM Eur corresponden al negocio de Generación y Clientes, y 13MM Eur al negocio de Renovables.
- Impacto del RDL 9/2013 en lo relativo al Bono Social, teniendo que ser este financiado por Iberdrola al 38,47% según la Orden IET 350/2014 y que tiene un impacto de 19,3 MM Eur.
- En el Reino Unido, la partida de tributos asciende a 82,7 MM Eur debido principalmente a los nuevos programas de eficiencia energética establecidos (ECO) que se han alargado su periodo de aplicación hasta 2017.
- La resolución de la Ecotasa de Castilla-La Mancha que supone unos menores tributos de 53 MM Eur en 2013 y que impactan negativamente en la comparativa anual.

2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.438,3 MM Eur, con un incremento del 1,7% respecto al primer trimestre de 2013.

Las Amortizaciones y Provisiones disminuyen un 4,2% hasta alcanzar los 688,3 MM Eur.

Los principales comentarios son:

- La partida de Amortizaciones registra un descenso del -3,5%, hasta situarse en 643,3 MM Eur. Básicamente su evolución es debida al cierre de Cockenzie y el cambio de vida útil de las redes en Reino Unido pasando de 60 a 40 años.
- La partida de Provisiones se cifra en 45 MM Eur con un descenso de 7 MM Eur. Las mayores variaciones están causadas por el saneamiento de los costes de promoción relativos a la cartera de proyectos de renovables (+6,3 MM Eur).

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -214 MM Eur, un 20% mejor que el generado en el mismo período del ejercicio anterior. Destacamos los siguientes impactos:

Impactos positivos

- El saldo medio de la deuda neta ha disminuido un 10% mientras que el coste medio total ha bajado 7 puntos básicos hasta el 4,52%.
- La venta de la participación en EdP ha generado una plusvalía bruta de 76 MM Eur.

Impacto negativos

- El menor ingreso por derechos de cobro regulatorio de -52 MM Eur obedece a la aplicación en 2013 del margen que debía reconocerse en la propuesta de Orden Ministerial y que se revertió en el cuarto trimestre.
- El impacto de los tipos de cambio en la cobertura de resultados ha supuesto un empeoramiento de 14 MM Eur.

Su desglose es el siguiente:

	Mar-14	Mar-13	Dif.
Resultado deuda	-295	-333	37
Derechos de cobro regulatorio	9	62	-52
Derivados y DVMEs	9	23	-14
Provisiones e intercalarios	- 19	-24	5
Venta de EDP y otros	82	5	77
Resultado financiero	- 214	- 267	54

2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 22,5 MM Eur (-66%) debido principalmente a la menor aportación del negocio en Brasil como consecuencia de la revisión tarifaria de abril 2013.

2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 76,7 MM Eur con un aumento de 71,1 MM Eur respecto al primer trimestre de 2013. Durante el primer trimestre de 2014 la operación más significativa han sido la venta de cartera de Itapebí (Brasil).

2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 1.323,6 MM Eur (+8,6%).

Respecto al gasto por impuesto de sociedades aumenta un 7,8% hasta alcanzar los 360,7 MM Eur.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, alcanza los 848 MM Eur.

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 952,6 MM Eur, con un aumento del 8,4% frente al obtenido en el mismo período de 2013.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* en el primer trimestre de 2014 se sitúan en 1.660,4 MM Eur con un descenso del 2,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, los Fondos Generados en Operaciones* durante los doce meses anteriores a 31 de Marzo 2014 (1 de Abril 2013 – 31 de Marzo 2014) se sitúan en 5.635 MM EUR, ligeramente superior al del ejercicio 2013 (1 de enero 2013 -31 diciembre 2014) reexpresado. La evolución seguida por los ratios crediticios de referencia** es la siguiente:

	Excluyendo derechos de cobro regulatorios		Incluyendo derechos de cobro regulatorios	
	Abril'13-Marzo'14	Enero'13-Diciembre'13	Abril'13-Marzo'14	Enero'13-Diciembre'13
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Neta*	20,0%	18,6%	18,9%	17,5%
Fondos Generados en Operaciones (FFO)** / Deuda Neta*	23,2%	22,1%	21,9%	20,8%
Deuda Neta*/EBITDA	3,6x	3,7x	3,8x	4,0x

* Incluye TEI

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

*** FFO – Dividendos

Resultados por negocios

1. NEGOCIO DE REDES

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(MM Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
Cifra de Ventas	1.863,1	2,9%
Margen Bruto	1.284,2	0,1%
EBITDA	876,8	-2,4%
EBIT	625,1	-3,3%

El negocio de Redes aumenta su aportación al Margen Bruto (+0,1%), ya que las mejoras en los negocios de de Brasil (+14,4%) y de Reino Unido (+10,9%) compensan el impacto del RDL 9/2013 en España (-5,3%) y la caída en EE.UU. (-3,7%).

1.1 España

(MM de Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
Cifra de Ventas	468,1	-5,3%
Margen Bruto	468,1	-5,3%
EBITDA	349,1	-8,9%
EBIT	250,8	-13,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España disminuye un 5,3% hasta situarse en los 468,1 MM Eur debido principalmente a la disminución de la retribución establecida en el RDL 9/2013 que aún no aplicaba en el primer trimestre de 2013. Iberdrola sigue el criterio de devengo para las nuevas inversiones.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 349,1 MM Eur, con un descenso del 8,9%. A la evolución mencionada del Margen Bruto hay que añadir un incremento del Gasto Operativo Neto del 7%, debido en gran medida a las menores activaciones de gastos, y un aumento de los Tributos del 6,6% que se produce básicamente por la Ecotasa de la Rioja.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 250,8 MM Eur (-13,3%). A la evolución del EBITDA hay que restar 98,3 MM Eur (+4,7%) correspondientes a amortizaciones y provisiones, por amortización de los nuevos activos puestos en explotación.

1.2 Reino Unido

(MM Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
Cifra de Ventas	337,8	10,8%
Margen Bruto	326,9	10,9%
EBITDA	252,5	14,9%
EBIT	188,5	24,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 10,9% hasta 326,9 MM Eur, debido a una mayor base de activos resultado de las mayores inversiones. El efecto de la revaluación de la libra en esta partida asciende a 8 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de alcanza los 252,5 MM Eur (+14,9%). Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 1,3% hasta los 50,2 M Eur, debiéndose en gran medida a mayores activaciones.

Los gastos de personal alcanzan los 19,9 MM Eur y los servicios exteriores netos disminuyen hasta los 30,3 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 63,9 MM Eur (-6,0%).

1.3 Estados Unidos

(MM Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
Cifra de Ventas	748,2	12,2%
Margen Bruto	404,8	-3,7%
EBITDA	228,2	-13,3%
EBIT	166,1	-19,6%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA disminuye su contribución al Margen Bruto un 3,7% hasta los 404,8 MM Eur debido a efectos IFRS ya que la evolución del negocio ha sido positiva como resultado de los rate cases en vigor y de la línea de transporte de Maine (MPRP). La devaluación del dólar tiene un efecto negativo de 12 MM Eur.

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
Electricidad	308,3	-0,6%
Gas	95,6	-3,2%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	0,9	-91,9%
TOTAL	404,8	-3,7%

• Por compañías

(MM Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
NYSEG	186,3	-4,2%
RGE	112,9	-5,5%
CMP	104,7	10,3%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	0,9	-91,9%
TOTAL	404,8	-3,7%

b) Beneficio Operativo / EBIT

La partida Gasto Operativo Neto aumenta un 20,1% y asciende a 118,7 MM Eur puesto que en el primer trimestre de 2013 se registró un impacto extraordinario positivo de 19 MM Eur que afecta a la comparativa interanual.

El EBITDA disminuye un 13,3% hasta los 228,2 MM Eur ya que la mejora del negocio (+6 MM Eur) se ve superada por los ajustes IFRS (-35 MM Eur), que incluyen el *one off* comentado en el Gasto Operativo Neto sin correspondencia en el 2014, y por la devaluación del dólar (-6 MM Eur).

El EBIT se cifra en 166,1 MM Eur (-19,6%) una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 62,0 MM Eur, que aumentan por los mayores activos puestos en explotación.

1.4. Brasil

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

	1T 2014	vs 1T 2013
Cifra de Ventas	309,0	-10,4%
Margen Bruto	84,4	14,4%
EBITDA	47,1	45,6%
EBIT	19,6	N/A

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 84,4 MM Eur (+14,4%), aun teniendo en consideración el impacto de la devaluación del Real (-22%) que afecta negativamente en 19 MM Eur.

Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Crecimiento de la demanda del 8,9% que tiene un impacto interanual en el Margen Bruto.
- La revisión tarifaria de Elektro realizada en agosto 2013.
- El impacto de la sequía cubierto parcialmente por CDE (-22 MM Eur impacto neto), siendo la compensación aportada por el Gobierno superior en 161 MM Eur a la del primer trimestre de 2013.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 47,1 MM Eur con un incremento del 45,6%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 36,4 MM Eur (-9,7%) debido básicamente a la devaluación del Real.

Las amortizaciones y provisiones suponen 27,5 MM Eur (-18,5%), también consecuencia de la devaluación del Real brasileño.

El EBIT alcanza los 19,6 MM Eur.

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(MM Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
Cifra de Ventas	6.080,9	-6,1%
Margen Bruto	1.531,7	14,8%
Tributos	-278,8	11,8%
EBITDA	915,5	24,3%
EBIT	683,3	40,1%

A nivel global, el Negocio de Generación y Clientes se ve afectado por una mayor contribución de España y del negocio de gas en España y EE.UU.

2.1 España

(MM Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
Cifra de Ventas	3.342,4	-11,2%
Margen Bruto	956,4	17,4%
Tributos	-218,5	22,5%
EBITDA	572,3	23,4%
EBIT	435,0	34,4%

a) Margen Bruto

Para analizar la evolución de estas partidas, hay que tener en cuenta los siguientes aspectos acaecidos en el **Sistema Eléctrico Peninsular** durante el primer trimestre de 2014:

- Un descenso de la demanda peninsular del 1,8% (-0,6% ajustada).

- La alta hidraulicidad del período con un incremento de la producción hidráulica del +39,5%.
- Una producción de Régimen Especial inferior al año pasado (-5,8%).
- Todo ello, junto con el RD de resolución de restricciones para quemar carbón nacional, se ha traducido en una disminución de la producción del Régimen Ordinario en un -1,1%.

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes en España, éste ha registrado un aumento del 17,4%, cifrándose en 956,4 MM Eur.

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

- Una mayor producción (30,6%) donde la producción hidráulica (+86,8%) y nuclear (+2,9%) compensan el descenso en la producción de ciclos de gas (-43,3%) y carbón (-88,2%).
- El coste por Aprovisionamientos desciende un 4,8%, impactado por la mayor hidraulicidad en comparación con el mismo período de 2013.
- Unos mayores márgenes debidos a los menores costes de producción por la extraordinaria situación hidrológica.
- Respecto al destino de la energía, un 75% se ha correspondido con ventas a plazo a precio fijo mientras que un 25% lo ha sido a mercado spot.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de marzo de 2014 en 9.098 GWh (80,7%).

- Gestión de diversas partidas del negocio de gas con un impacto positivo de 55 MM Eur.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA aumenta un 23,4% hasta los 572,3 MM Eur.

Los Gastos Operativos se reducen un 3,9% debido a menores costes de operación y mantenimiento. Los Gastos de Personal aumentan un 1,2%, sin embargo, los Servicios Exteriores se reducen un 7,6%.

La partida de Tributos se incrementa un 22,5%, hasta los 218,5 MM Eur, consecuencia de:

- La Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, en aplicación desde el 1 de enero de 2013, que establece un impuesto del 7% a la energía producida (34 MM Eur), un canon del 22% sobre la producción hidroeléctrica (48 MM Eur) y un impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado (26 MM Eur), tiene un impacto negativo de 108 MM Eur. El céntimo verde sobre la producción de gas y de carbón se recoge a nivel de Margen Bruto (-3 MM Eur).
- Efectos positivos en 2013 sin correspondencia en 2014 por aplicar la sentencia del Tribunal Constitucional sobre la ecotasa de Castilla-La Mancha, que impacta negativamente en la comparativa anual en -53 MM Eur.
- Mayor tasa de Enresa (-1 MM Eur) en línea con la mayor producción nuclear.
- Menores tributos por eficiencia energética (+24 MM Eur).

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un descenso del 1,9% hasta los 137,3 MM Eur

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra un incremento del 34,4% respecto al mismo período de 2013, alcanzando los 435,0 MM Eur.

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

Concepto		Importe (MM Eur)	Incluido en
Céntimo verde	Ley 15/2012	3	Margen Bruto
Incentivo a la inversión	RDL 9/2013	20	Margen Bruto
Tasas fiscales a la Generación	Ley 15/2012	34	Tributos
Canon del 22% sobre la producción hidráulica	Ley 15/2012	48	Tributos
Impuestos sobre residuos nucleares	Ley 15/2012	26	Tributos
Total		131	

2.2 Reino Unido

(MM Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
Cifra de Ventas	2.492,7	-4,3%
Margen Bruto	396,0	1,4%
Tributos	-58,5	-15,4%
EBITDA	197,7	7,8%
EBIT	126,9	24,0%

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Generation & Supply) alcanza un Margen Bruto de 396,0 MM Eur (+1,4%). El tipo de cambio tiene un efecto positivo de 10 MM Eur. Cabe destacar de esta partida:

En Generación:

- Una menor producción (-2,0%) principalmente por el cierre de la central de Cockenzie en marzo de 2013.
- Mejoras en rendimiento de plantas, precios de commodities y márgenes.
- Aplicación del "Carbon Tax" (desde el 1 de abril de 2013), que grava las compras de carbón y gas con un impacto de 18 MM de libras.

En Clientes:

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

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Generation & Supply alcanza los 197,7 MM Eur con un aumento del 7,8%. El tipo de cambio tiene un efecto positivo de 4,9 MM Eur.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 139,7 MM Eur (+1,3%) aunque sin el efecto de la

revaluación de la libra disminuirían un 1,2%. La partida del gasto de Personal supone 39,4 MM Eur (+6,7%) mientras que los Servicios Externos se cifran en 100,4 MM Eur (-0,7%).

Los Tributos alcanzan los 58,5 MM Eur, lo que supone una reducción de 10,7 MM Eur respecto al primer trimestre del 2013, y se deben fundamentalmente a la reducción de los costes de eficiencia energética a los que obliga el regulador británico (OFGEM), puesto que se han extendido hasta marzo de 2017. Estos programas están dirigidos a la reducción de emisiones de CO₂ y se centran en el aislamiento de viviendas y en mejoras en la eficiencia energética de los hogares, tras los nuevos programas medioambientales establecidos (ECO en 2013 y CERT/CESP en 2012).

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 70,9 MM Eur y disminuyen un 12,6% debido fundamentalmente al cierre de la central de Cockenzie.

2.3 México (generación regulada)

(MM Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
Cifra de Ventas	392,1	33,1%
Margen Bruto	116,5	-8,5%
EBITDA	90,8	-7,0%
EBIT	73,3	-8,5%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 116,5 MM Eur (-8,5%), manteniéndose la buena disponibilidad de las centrales y afectado negativamente por la devaluación del dólar

(-3 MM Eur) y una climatología adversa que afecta a los precios del gas.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 90,8 MM Eur (-7,0%), los Gastos Operativos Netos disminuyen un 14,1%, alcanzando 24,9 MM Eur. Y la partida amortizaciones y provisiones no varían significativamente (-0,1%).

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 73,3 MM Eur con un descenso del 8,5%.

2.4 EE.UU. y Canadá (gas)

(MM Eur)	1T 2014
Cifra de Ventas	62,9
Margen Bruto	62,8
EBITDA	54,7
EBIT	48,0

a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto se cifra en 62,8 MM Eur (+61 MM Eur) ya que el frío invierno y las desfavorables condiciones meteorológicas han generado oportunidades y se han realizado operaciones de trading que mejoran esta partida en comparación con el mismo período de 2013.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá obtiene un resultado de 54,7 MM Eur. Por su parte los Gastos Operativos Netos alcanzan los 7,2 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 48,0 MM Eur siendo las amortizaciones menores (-36,2%) tras los saneamientos realizados en 2013.

3. RENOVABLES

(MM Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
Cifra de Ventas	586,7	-18,8%
Margen Bruto	536,0	-22,1%
EBITDA	371,4	-27,1%
EBIT	187,9	-39,8%

a) Margen Bruto

Durante el primer trimestre de 2014 el Margen Bruto muestra una caída del 22,1% hasta alcanzar los 536,0 MM Eur, afectado por las medidas regulatorias en España que tiene como consecuencia el traspaso a mercado de la mitad de nuestros parques que antes tenían un precio regulado, y los bajos precios del pool, a pesar de los sólidos factores de carga y la contribución positiva de Estados Unidos, Reino Unido y Latam. Esta evolución se explica por:

- El precio medio renovable registrado se sitúa en 51,1 Eur/MWh, mostrando un descenso del 27,5% ocasionado principalmente por el menor precio en España, consecuencia de la reforma regulatoria, que ha reducido el precio medio en este país en un 55%. El efecto de la reforma, que reduce significativamente el importe cobrado en concepto de primas, se ve acentuado por una distinta estacionalidad en el cobro de las primas bajo la nueva regulación (ahora se cobran según la capacidad instalada y no la producción), por el anormalmente bajo precio spot en el primer trimestre, y por una elevada producción en el primer trimestre del

período anterior que afecta a la comparación. Por estos motivos, se considera que el impacto en el primer trimestre no es extrapolable a la totalidad del ejercicio de 2014. El impacto regulatorio en puede desglosarse en:

- Menor prima unitaria -58 MM Eur (en línea con el impacto estimado anual de la nueva retribución de 230 MM Eur).
- Distinta estacionalidad en el cobro de la primas: 20 MM Eur (efecto en el primer trimestre que se compensará a lo largo del año).
- Menor precio spot: -74 MM Eur (se estima que este efecto se contenga a lo largo del año).
- Elevada producción en el año anterior: - 33 MM Eur.

Como se ha comentado, el impacto en el primer trimestre no es extrapolable a la totalidad del ejercicio 2014, que se estima en unos 380 MM Eur: 230 MM Eur correspondientes a la menor prima unitaria, 120 MM Eur por una recuperación de los precios del pool frente al primer trimestre de este año y 33 MM por el efecto comparación. Sin embargo, el impacto recurrente de la normativa sobre ejercicios posteriores, asumiendo unas producciones estándares y una senda de precios de spot acordes con lo considerado por el gobierno para la fijación de las primas, se limita a la estimación inicial de 230 MM.

- La potencia operativa a cierre del periodo, se sitúa en los 13.321 MW, mostrando una reducción del 1,1% respecto de su valor a cierre del primer trimestre de 2013 rexpresado bajo IFRS11. Las ventas de activos en Polonia y la

existencia de 295 MW en pruebas a cierre del período explican la mencionada evolución. Por su parte, la potencia operativa media durante el período se mantuvo prácticamente constante (-0,3%), y fue un elevado factor de carga lo que contribuyó decisivamente a un incremento de la producción del 3,5%, hasta los 10.122,6 GWh.

- Un factor de carga medio del 34,9%; superior en 1,3 puntos porcentuales al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 33,6%. El factor de carga en España fue muy elevado, del 36,5%, 0,3 puntos porcentuales mayor al del mismo período del año anterior, que ya mostró un valor muy alto. Igualmente, Estados Unidos presenta un sólido factor de carga, el 33,3%, superior (+0,9 pp) al cierre anterior. En el Reino Unido, se registra un factor de carga del 37,3%, marcadamente superior al de 2013 (7,6pp). Latam (Brasil y México) obtuvieron un 39,4% y el Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 27,9%. Los primeros MW instalados del parque offshore de West of Duddon Sands alcanzaron factores de carga del 43,9%.

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 161,8 MM Eur, disminuyendo un 54,7%, debido a que el aumento de la producción (+1,1%) no es suficiente para compensar el impacto de la reforma regulatoria en España ya comentada.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 5,0% alcanzando la cifra de 165,7 MM Eur, debido a un aumento de la producción del 2,7%, a un aumento del precio en dólares del

5,1% y un efecto negativo del tipo de cambio del 3,1%.

- **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto crece significativamente hasta alcanzar los 111,3 MM Eur (+27,1%), consecuencia del incremento de potencia y mejora del factor de carga que han conducido a un aumento de la producción del 37,0%, que han más que compensado una caída del precio del 9,5% en moneda local. La libra se ha apreciado un 2,5%.
- **Eólico Latam:** El aumento de la producción (+1,4%), junto con un significativo aumento del precio medio facturado (+43%) consecuencia de una menor base de comparación en México en 2013 por refacturaciones no recurrentes, lo que ha llevado a que el Margen Bruto crezca un 44,6%, situándose así en 21,5 MM Eur.
- **Eólico Resto del Mundo:** El descenso de la producción (-25,9%), consecuencia de las desinversiones realizadas, ha llevado a que el Margen Bruto descienda un -31,0%, situándose así en 36,2 MM Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 18,2 MM Eur (-3%), que internaliza un aumento de la producción minihidráulica en España (+7,8%), que no ha compensado la disminución de los precios derivados de la reforma regulatoria en España.
- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto alcanza los 19,2 MM Eur a cierre de 2013, mostrando una mejora del 20 millones de Euros.

b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra una caída del 27,1% hasta situarse en 371,4 MM Eur, como consecuencia principalmente de la reforma regulatoria en España. A la evolución mencionada del Margen Bruto (-22,1%), debe añadirse una mejora del Gasto Operativo neto, que muestra un descenso del 1,9% hasta los 128,4 MM Eur.
- La partida de amortizaciones y provisiones alcanza los 183,5 MM Eur, cayendo un 6,9% respecto del año anterior.
- Finalmente, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 187,9 MM Eur.

4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	1T 2014	vs 1T 2013
Cifra de Ventas	123,1	10,5%
Margen Bruto	44,7	-26,4%
EBITDA	-6,2	-167,8%
EBIT	-8,1	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 44,7 MM Eur, un 26,4% inferior al primer trimestre de 2013.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los 6,2 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 50,3 MM Eur (-1,6%) lo que absorbe todo el Margen Bruto.

Las amortizaciones y provisiones alcanzan los 1,9 MM Eur.

5. CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la Corporación y los negocios, así como servicios prestados por la Corporación a los distintos Negocios.

En la partida de tributos, cabe destacar el impacto negativo del RDL 9/2013 por el que se debe financiar el Bono Social por un importe de -19 MM Eur.

El EBITDA del periodo alcanza los -31,0 MM Eur.

Análisis del Balance

Período Enero-Marzo de 2014

	Marzo 14	Vs Dic. 2013 ⁽¹⁾
TOTAL ACTIVOS	90.260	0,5%
INMOVILIZADO MATERIAL	51.317	0,2%
INMOVILIZADO INMATERIAL	15.904	-0,6%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	3.468	-33,2%
FONDOS PROPIOS	35.382	0,3%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽²⁾	25.718	-4,2%

(1) Re-expresado

(2) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI.

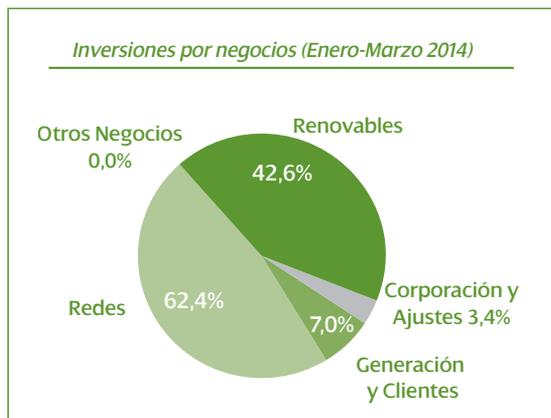
El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de marzo 2014, un Activo Total de 90.260 millones de euros, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

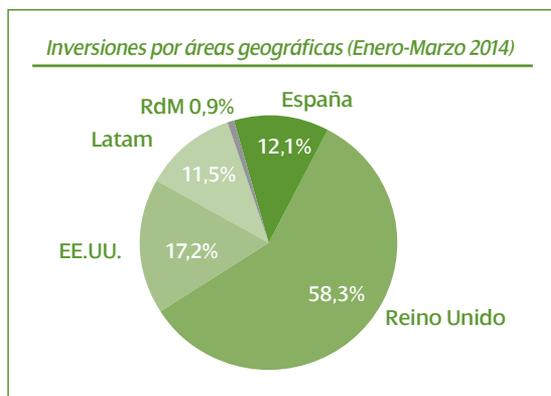
El total de inversiones netas en el período de enero a marzo de 2014 ascendió a 589 millones de euros, confirmando la contención de las inversiones establecida en los últimos años. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene.-Mar. 2014	%
Negocio Redes	276,6	47,0%
España	35,3	
UK	159,1	
Iberdrola USA	71,0	
Brasil	11,2	
Negocio Renovables	250,7	42,6%
España	3,5	
UK	171,3	
USA	29,5	
México	38,0	
Brasil	3,1	
Otros	5,3	
Negocio Generación y Clientes	41,4	7,0%
España	15,0	
UK	10,6	
México	15,4	
USA y Canadá	0,4	
Otros Negocios	0,2	0,0%
Ingeniería	0,1	
No Energéticos	0,1	
Corporación y Ajustes	20,0	3,4%
Total inversión	588,9	100,0%

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio Regulado y en las actividades Renovables, sumando ambas partidas casi el 90% de la inversión total del periodo.



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



En lo referido al Negocio Regulado, las inversiones del período alcanzan un total de 276,6 millones de euros, o el 47,0% del total de inversiones. Destacan las inversiones realizadas en Redes ScottishPower por 159 millones de euros. Por su parte, las inversiones en Iberdrola USA, dirigidas principalmente a la línea de transmisión de CMP y, en menor medida, a distribución de gas y electricidad, alcanzan los 71 millones de euros en

el periodo. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 35 millones de euros.

Bajo el epígrafe “Renovables” el 68% de la inversión del periodo se ha dirigido a proyectos eólicos en Reino Unido, con 163 millones invertidos en eólica offshore.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio de Generación y Clientes, éstas se pueden desglosar en las realizadas en Reino Unido por 10,6 MM Eur, 15,0 MM Eur en España, principalmente en hidráulica y nuclear, y en México por 15,4 MM.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del aumento de capital liberado el pasado 28 de enero de 2014 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía a 31 de marzo de 2014 ascendía a 6.373.467.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una

3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

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

La cifra de 268 millones de euros (importe neto) a 31 de marzo de 2014 es consecuencia de la actividad histórica en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de marzo de 2014 se reduce en 1.118 millones de euros

hasta los 25.718 millones de euros frente a los 26.836 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 fruto de la contención de las inversiones, y el avance positivo de las desinversiones. El apalancamiento financiero se sitúa en el 42,1% frente al 43,2 al cierre del año anterior.

Si se excluye la financiación de los derechos de cobro regulatorios que, a 31 de marzo de 2014, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 1.372 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 24.346 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 40,8% frente a los 25.265 millones de euros y 41,7% a 31 de diciembre de 2013 respectivamente.

El desglose de la cantidad de derechos de cobro regulatorios a 31 de marzo de 2014 es como sigue:

Déficit de tarifa	1.102
Derechos de cobro regulatorios de 2013 a compensar con los impuestos a la generación cobrados por el Tesoro	270
Total	1.372

El desglose del rating es el siguiente:

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

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de marzo de 2014 se sitúa en 4,52%, muy similar al 4,53% de 2013 y 7pb por

debajo del acumulado a primer trimestre del año 2013.

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

	Marzo 2014	Dic. 2013
Euro	53,5%	57,9%
Dólar	18,8%	16,7%
Libras	26,2%	24,5%
Real y otras divisas	1,5%	0,9%
Tipo Fijo	49,3%	57,9%
Tipo Variable ⁽¹⁾	46,9%	37,5%
Tipo Limitado	3,8%	4,6%

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

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin derechos de cobro regulatorios (1.372 millones Eur) el % a tipo variable se reduciría a 44,1% en marzo 2014

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

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

	Marzo 2014	Dic. 2013
Holding	78,0%	77,8%
UK	9,2%	9,1%
USA	8,1%	8,2%
Brasil	1,9%	1,9%
México	1,6%	1,6%
Otros	1,2%	1,4%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Marzo 2014	Dic. 2013
Mercado Euro	42,5%	44,2%
Mercado Dólar	18,1%	18,0%
Mercado Libra	11,9%	11,8%
Resto Bonos	1,5%	1,4%
Pagarés	4,4%	2,4%
BEI	9,1%	9,1%
Project Finance	3,3%	3,4%
TEI	1,1%	1,2%
Préstamos bancarios	8,1%	8,5%
Total	100%	100%

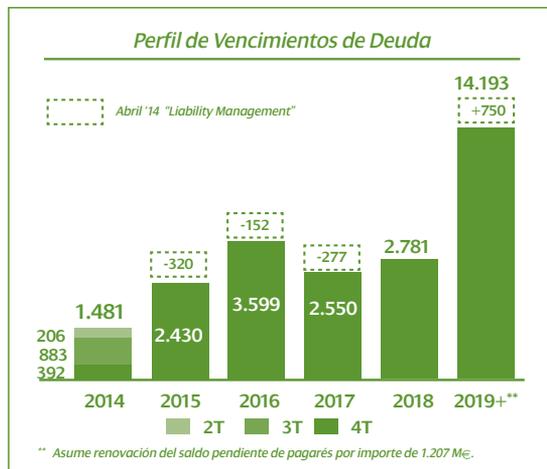
(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez a cierre del primer trimestre del 2014, superando los 10.900 millones de euros, lo que equivale a 27 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

	MM Eur
Vencimiento líneas crédito	Disponible
2014	614
2015	2.150
2016 en adelante	6.067
Total líneas de crédito	8.831
Efectivo e IFT	2.105
Total Liquidez Ajustada	10.936

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 de 2014.



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

	MM de euros	Marzo 2014	Dic ⁽¹⁾ 2013
Fondos Propios		35.382	35.289
Deuda Bruta*		28.283	28.496
Tesorería		2.105	1.376
Derivados activos		459	283
Deuda Neta Ajustada		25.718	26.836
Apalancamiento		42,1%	43,2%
Derechos de cobro regulatorios		1.372	1.571
Deuda Neta Ajustada (excl. Dchos. de cobro regulatorio)		24.346	25.265
Apalancamiento (excl. Dchos. de cobro regulatorios)		40,8%	41,7%

(*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados

(1) Re-expresado

5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante muestra un aumento de 644 millones de euros desde diciembre de 2013 principalmente como consecuencia de varios efectos que se compensan parcialmente entre sí:

- Un aumento significativo de las “Inversiones Financieras Corrientes” debido en su mayor parte a la contabilización en este epígrafe de los derechos de cobro regulatorios de 2013 pendiente de titulización, que asciende a 1.372 millones.
- Aumento de la partida de Deudores Comerciales consecuencia de la estacionalidad de la venta de electricidad
- Los saldos activos y pasivos con Administraciones Públicas suponen, en conjunto, una disminución de circulante de 592 millones de Euros.

ACTIVO CORRIENTE	Incluyendo derechos de cobro regulatorios		
	Mar. 2014	Dic. 2013 ¹	Var.
Combustible Nuclear	350,1	370,3	(20,2)
Existencias	1.805,2	1.976,1	(170,9)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	4.951,6	4.299,6	652,0
Inversiones financieras corrientes	1.789,9	873,9	916,0
Instrumentos financieros derivados activos	267,9	169,6	98,3
Administraciones Públicas	659,4	939,7	(280,3)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*	9.824,1	8.629,2	1.194,9

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

PASIVO CORRIENTE	Mar. 2014	Dic. 2013 ¹	Var.
Provisiones	295,4	294,4	1,0
Instrumentos financieros derivados pasivos	374,4	244,8	129,6
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.598,6	5.490,5	108,1
Administraciones Públicas	1.615,1	1.303,2	311,9
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**	7.883,5	7.332,9	550,6
ACTIVO CIRCULANTE NETO	1.940,6	1.296,3	644,3

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

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2014 crecen hasta los 1.660,4 millones de euros frente a los 1.613,2 del mismo periodo del año anterior.

	Mar. 2014	Mar. 2013	%
B. neto (+)	952,6	878,6	8,4%
Amortizaciones (+)	688,3	718,6	-4,2%
P/L Equity (-)	22,5	66,2	-66,0%
Extraordinarios neto de impuestos (-)	60,3	5,6	974,6%
P/L Minoritarios (-)	-10,4	-5,3	95,1%
Activación provisiones financieras (-)	-34,2	-37,2	-8,1%
Ajuste deducibilidades fiscales y otros efectos (+)	57,7	45,3	27,4%
FFO	1.660,4	1.613,2	2,9%

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2014

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Internacional	EMTN / Exchange	750	Eur	8,5 años

Financiación I Trimestre

Emisión de bonos *verdes*

Iberdrola Grupo ha cerrado con éxito la primera emisión de bonos *verdes* realizada por una empresa española y la segunda llevada a cabo por una utility europea. Estos bonos tienen como peculiaridad que los fondos obtenidos se destinan a proyectos sostenibles y socialmente responsables.

El importe de la emisión, enmarcada dentro de una operación posterior de intercambio de bonos, ha ascendido a 750 millones de euros, con una demanda cuatro veces superior a la oferta inicial, lo que pone de manifiesto el interés del mercado en Iberdrola. La demanda ha incorporado Fondos de Inversión Socialmente Responsables (ISR) con lo que Iberdrola consigue diversificar su base inversora.

La emisión tiene vencimiento en octubre de 2022. El diferencial sobre midswap es de 97 puntos básicos con lo que el cupón ha quedado en el 2,50%, el más bajo obtenido por Iberdrola en operaciones en mercados de capitales en euros.

8. CALIFICACIONES CREDITICIAS

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

Balance de Situación

Marzo 2014 (No auditado)

MM Eur

ACTIVO	Marzo 2014	Dic.* 2013	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo Intangible	15.904	15.993	-89
Fondo de comercio	7.807	7.801	6
Otros activos intangibles	8.096	8.192	-95
Inversiones inmobiliarias	484	488	-4
Propiedad, planta y equipo	51.317	51.204	113
Propiedad, planta y equipo	46.922	46.838	85
Propiedad, planta y equipo en curso	4.395	4.366	29
Inversiones financieras no corrientes	3.468	5.192	-1.724
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.327	2.334	-7
Cartera de valores no corrientes	255	757	-501
Otras inversiones financieras no corrientes	668	1.849	-1.180
Instrumentos financieros derivados	217	253	-35
Deudores no corrientes	375	366	9
Impuestos diferidos activos	6.522	6.500	21
Total activos no corrientes	78.069	79.743	-1.674
ACTIVOS CORRIENTES:			
Combustible nuclear	350	370	-20
Existencias	1.805	1.976	-171
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	5.611	5.239	372
Activos por impuestos corrientes	152	231	-79
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	507	709	-202
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.952	4.300	652
Inversiones financieras corrientes	2.319	1.123	1.196
Cartera de valores corrientes	5	5	0
Otras inversiones financieras corrientes	1.785	869	916
Instrumentos financieros derivados	489	249	240
Efectivo y otros medios equivalentes	2.145	1.332	813
Total activos corrientes	12.190	10.040	2.150
TOTAL ACTIVO	90.260	89.784	476

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Marzo 2014	Dic* 2013	Variación
PATRIMONIO NETO:			
De la sociedad dominante	34.699	34.585	115
Capital Suscrito	4.780	4.680	100
Prima de Emisión	14.668	14.668	0
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-366	-297	-69
Otras reservas	17.464	15.440	2.024
Acciones propias en cartera	-646	-303	-343
Diferencias de conversión	-2.153	-2.174	21
Resultado neto del periodo	953	2.572	-1.619
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	528	551	-23
De accionistas minoritarios	154	153	1
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	219	244	-25
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Ingresos diferidos	5.668	5.683	-14
Provisiones	4.082	4.065	17
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.392	1.391	1
Otras provisiones	2.690	2.674	16
Deuda financiera	23.783	24.473	-690
Deuda financiera - Préstamos y otros	23.519	24.139	-620
Instrumentos financieros derivados	264	334	-71
Otras cuentas a pagar no corrientes	539	542	-3
Impuestos diferidos pasivos	8.378	8.336	43
Total pasivos no corrientes	42.451	43.099	-647
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	90	86	4
PASIVOS CORRIENTES:			
Provisiones	295	294	1
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	8	8	0
Otras provisiones	288	287	1
Deuda Financiera	4.609	3.979	630
Deuda financiera - Préstamos y otros	3.906	3.524	382
Instrumentos financieros derivados	702	455	248
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.214	6.794	420
Acreeedores comerciales	4.525	4.559	-34
Pasivos por impuestos corrientes	738	444	293
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	877	859	18
Otros pasivos corrientes	1.074	932	142
Total pasivos corrientes	12.118	11.067	1.051
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	90.260	89.784	476

* Re-expresado

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Marzo 2014 (No Auditada)

	MM Eur		
	Marzo 2014	Marzo 2013*	%
INGRESOS	8.325,0	8.743,3	(4,8)
APROVISIONAMIENTOS	(4.938,8)	(5.390,4)	(8,4)
MARGEN BRUTO	3.386,3	3.353,0	1,0
GASTO OPERATIVO NETO	(815,1)	(815,5)	(,0)
Gasto de Personal Neto	(417,9)	(409,9)	2,0
Personal	(525,0)	(530,6)	(1,1)
Trabajos para el inmovilizado	107,1	120,7	(11,3)
Servicios Exteriores Netos	(397,2)	(405,6)	(2,1)
Servicio exterior	(476,2)	(504,0)	(5,5)
Otros ingresos de explotación	79,0	98,4	(19,7)
TRIBUTOS	(444,6)	(404,6)	9,9
EBITDA	2.126,5	2.132,8	(,3)
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(688,3)	(718,6)	(4,2)
EBIT	1.438,3	1.414,3	1,7
Gastos Financieros	(441,4)	(729,1)	(39,5)
Ingresos Financieros	227,6	461,7	(50,7)
RDO. FINANCIERO	(213,8)	(267,4)	(20,0)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	22,5	66,2	(66,0)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	76,7	5,6	1.267,4
BAI	1.323,6	1.218,7	8,6
Impuesto sobre sociedades	(360,7)	(334,7)	7,8
Socios externos	(10,4)	(5,3)	95,1
BENEFICIO NETO	952,6	878,6	8,4

* Re-expresado

Cuenta de Resultados por Negocios (no auditados)

	MM Eur				
Marzo 2014	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	1.863,1	6.080,9	586,7	123,1	(328,6)
Aprovisionamientos	(578,8)	(4.549,2)	(50,6)	(78,4)	318,2
MARGEN BRUTO	1.284,2	1.531,7	536,0	44,7	(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	(107,5)	(278,8)	(36,2)	(0,7)	(21,3)
EBITDA	876,8	915,5	371,4	(6,2)	(31,0)
Amortiz. y Provisiones	(251,7)	(232,2)	(183,6)	(1,9)	(18,8)
EBIT / B° Explotación	625,1	683,3	187,9	(8,1)	(49,8)
Resultado Financiero	(99,0)	(47,7)	(32,6)	(7,0)	(27,6)
De sociedades por el método de participación	14,8	(3,4)	9,8	1,3	-
Rdo. de activos no corrientes	76,2	-	-	0,1	0,4
B.A.I.	617,1	632,2	165,1	(13,7)	(77,0)
I.S. y minoritarios	(168,5)	(174,3)	(36,5)	2,2	6,1
BENEFICIO NETO	448,6	457,9	128,5	(11,6)	(70,9)

	MM Eur				
Marzo 2013*	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	1.811,0	6.477,3	722,5	111,4	(378,8)
Aprovisionamientos	(527,6)	(5.143,4)	(34,5)	(50,7)	365,8
MARGEN BRUTO	1.283,4	1.333,9	688,0	60,7	(13,0)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(278,4)	(347,9)	(130,9)	(51,1)	(7,3)
Gasto de Personal Neto	(156,6)	(119,8)	(34,9)	(32,8)	(65,9)
Personal	(247,6)	(128,5)	(42,4)	(43,0)	(69,1)
Trabajos para el inmovilizado	91,0	8,7	7,4	10,2	3,3
Servicios Exteriores Netos	(121,8)	(228,2)	(96,0)	(18,3)	58,6
Servicio Exterior	(192,4)	(254,1)	(105,0)	(18,3)	65,8
Otros ingresos de explotación	70,6	25,9	9,1	0,1	(7,2)
Tributos	(106,7)	(249,4)	(47,9)	(0,5)	(0,2)
EBITDA	898,3	736,6	509,2	9,2	(20,4)
Amortiz. y Provisiones	(252,1)	(248,9)	(197,0)	(1,4)	(19,1)
EBIT / B° Explotación	646,2	487,7	312,1	7,8	(39,6)
Resultado Financiero	(93,9)	(36,3)	(22,7)	(3,7)	(110,8)
De sociedades por el método de participación	50,6	6,5	8,6	0,5	-
Rdo. de activos no corrientes	-	-	5,6	-	(0,1)
B.A.I.	602,9	457,8	303,7	4,6	(150,4)
I.S. y minoritarios	(161,1)	(123,3)	(88,4)	(1,1)	33,9
BENEFICIO NETO	441,8	334,5	215,4	3,5	(116,5)

* Re-expresado

Negocio de Redes (no auditado)

MM Eur

Marzo 2014	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	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	(24,5)	(24,2)	(58,0)	(0,9)
EBITDA	349,1	252,5	228,2	47,1
Amortizaciones, provisiones y otras	(98,3)	(63,9)	(62,0)	(27,5)
EBIT / B° Explotación	250,8	188,5	166,1	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	219,5	161,8	139,0	96,8
Impuesto sociedades y minoritarios	(58,6)	(35,3)	(55,3)	(19,3)
BENEFICIO NETO	160,9	126,5	83,7	77,5

MM Eur

Marzo 2013*	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	494,4	305,0	666,7	344,9
Aprovisionamientos	-	(10,2)	(246,4)	(271,1)
MARGEN BRUTO	494,4	294,8	420,3	73,8
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(88,4)	(50,9)	(98,8)	(40,3)
Gastos de Personal Netos	(54,1)	(17,5)	(59,8)	(25,2)
Personal	(85,8)	(47,8)	(81,8)	(32,1)
Trabajos para el inmovilizado	31,8	30,3	22,0	6,9
Servicios Exteriores Netos	(34,3)	(33,4)	(39,0)	(15,2)
Servicio Exterior	(70,8)	(43,5)	(58,7)	(19,4)
Otros ingresos de explotación	36,6	10,1	19,7	4,3
Tributos	(23,0)	(24,2)	(58,4)	(1,1)
EBITDA	383,1	219,7	263,1	32,4
Amortizaciones, provisiones y otras	(93,9)	(68,0)	(56,4)	(33,7)
EBIT / B° Explotación	289,2	151,7	206,7	(1,4)
Resultado Financiero	(14,6)	(25,4)	(35,4)	(18,3)
De sociedades por el método participación	0,1	-	-	50,6
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	274,6	126,3	171,2	30,8
Impuesto sociedades y minoritarios	(76,5)	(15,5)	(73,6)	4,5
BENEFICIO NETO	198,1	110,8	97,6	35,3

* Re-expresado

Negocio de Generación y Clientes (no auditado)

	MM Eur				
Marzo 2014	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intercro
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	(,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	(218,5)	(58,5)	(0,9)	(0,9)	-
EBITDA	572,3	197,7	90,8	54,7	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(137,3)	(70,9)	(17,5)	(6,6)	-
EBIT / B° Explotación	435,0	126,9	73,3	48,0	-
Resultado Financiero	(31,8)	(3,0)	(7,1)	(5,8)	-
De sociedades por método participación	(3,4)	-	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	399,8	123,9	66,2	42,2	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(121,0)	(23,9)	(16,2)	(13,2)	-
BENEFICIO NETO	278,8	100,1	50,0	29,0	-

	MM Eur				
Marzo 2013*	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intercro
Ingresos	3.762,1	2.605,6	294,5	7,0	(191,9)
Aprovisionamientos	(2.947,8)	(2.214,9)	(167,2)	(6,0)	192,5
MARGEN BRUTO	814,3	390,6	127,3	1,0	0,7
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(172,2)	(138,0)	(29,0)	(8,1)	(0,7)
Gastos de Personal Netos	(73,8)	(36,9)	(5,4)	(3,7)	-
Personal	(79,5)	(39,8)	(5,4)	(3,7)	-
Trabajos para el inmovilizado	5,8	3,0	-	-	-
Servicios Exteriores Netos	(98,4)	(101,1)	(23,5)	(4,4)	(0,7)
Servicio Exterior	(108,7)	(116,5)	(24,0)	(4,5)	(0,3)
Otros ingresos de explotación	10,2	15,5	0,4	0,1	(0,3)
Tributos	(178,4)	(69,2)	(,8)	(1,0)	-
EBITDA	463,7	183,5	97,6	(8,2)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(139,9)	(81,1)	(17,5)	(10,4)	-
EBIT / B° Explotación	323,8	102,4	80,1	(18,6)	-
Resultado Financiero	(13,7)	(1,3)	(5,5)	(15,9)	-
De sociedades por método participación	6,5	(0,1)	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	316,6	101,0	74,6	(34,4)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(91,9)	(24,5)	(18,8)	12,0	-
BENEFICIO NETO	224,7	76,5	55,8	(22,5)	-

* Re-expresado

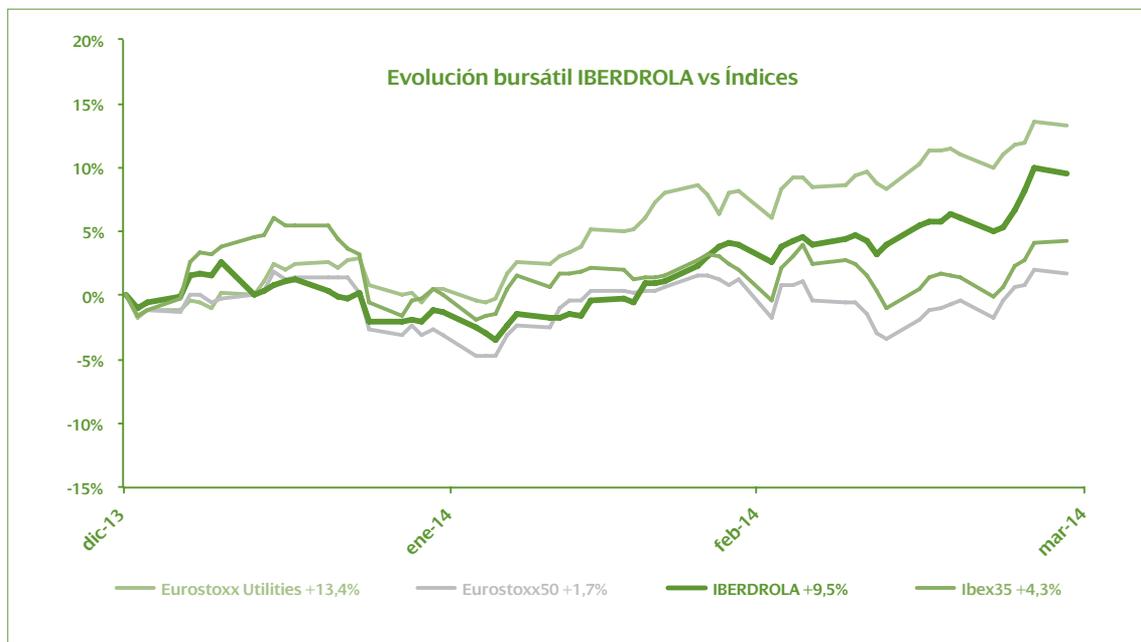
Estado de origen y aplicación de fondos

Marzo 2014 (No auditados)

	Marzo 2014	Marzo 2013*	Diferencia
EBITDA	2.127	2.133	(6)
Ajustes a resultados y otros	(134)	(146)	12
Pagos-cobros financieros	(250)	(302)	51
Pago impuesto de sociedades	(85)	(92)	7
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(31)	(67)	35
Cash Flow en operaciones típicas	1.626	1.527	99
Dividendos Pagados	(181)	(308)	127
Cash Flow retenido	1.445	1.219	226
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones netas</i>	(589)	(510)	(79)
<i>Desinversiones</i>	579	25	
<i>Inversión autocartera</i>	(338)	(179)	(159)
<i>Ampliación capital</i>	()	()	
<i>Híbrido</i>	(30)	514	(544)
Total aplicaciones de Cash Flow:	(379)	(150)	(229)
Diferencias de conversión	22	154	(132)
Variac. Derechos de cobro regulatorio	199	(491)	(292)
Otras variaciones	(169)	(1.142)	974
Disminución/(Aumento) en deuda neta contable	1.118	571	547

* Re-expresado

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1T 2014	1T 2013
Número de acciones en circulación	6.373.467.000	6.281.184.000
Cotización cierre del periodo	5,07	3,63
Cotización media periodo	4,73	3,90
Volumen medio diario	37.775.999	41.189.836
Volumen máximo (03-01-2014 / 25-03-2013)	141.411.256	162.437.325
Volumen mínimo (10-02-2014/ 29-01-2013)	14.885.600	11.613.980
Dividendos pagados (€)	0,126	0,143
A cuenta bruto (22-01-2013/22-01-2013)	0,126 ⁽¹⁾	0,143 ⁽¹⁾
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	5,74%	9,31%

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

(2) Último dividendo a cuenta y complementario pagados/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.

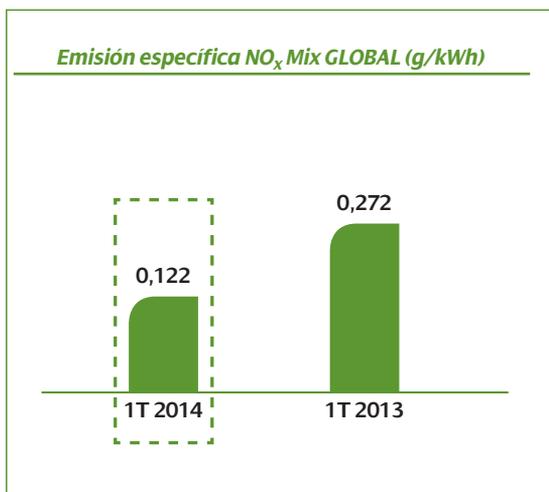
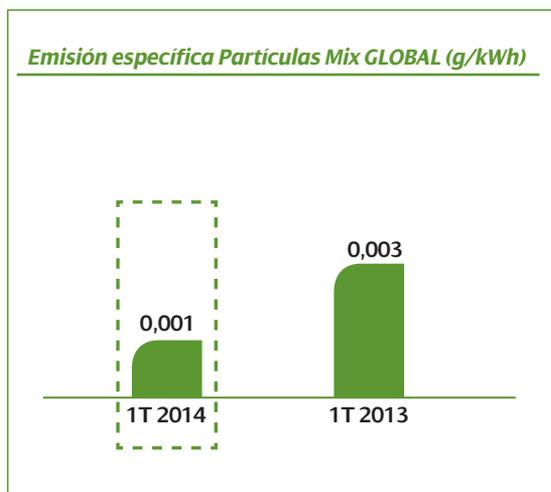
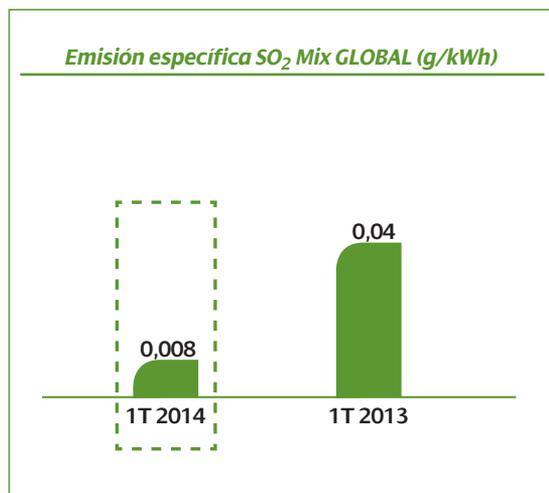
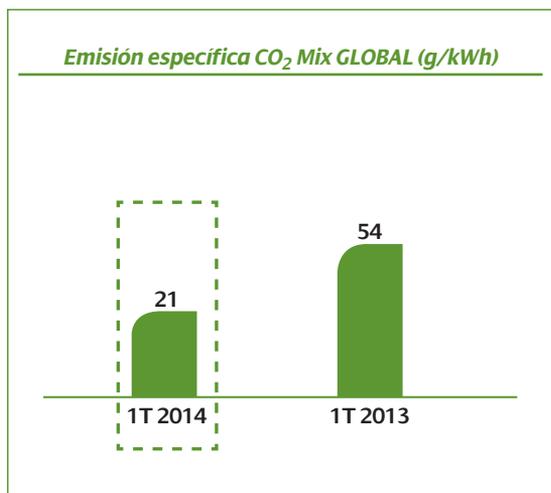
1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	1T 2014	1T 2013
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,60%	0,58%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,66%	1,74%
Inversión Material Neta (MM €)	589,1	510,2
Inversión en generación limpia sobre total inversión en generación	88%	84%
Beneficio Neto (MM €)	952,6	878,6
Rentabilidad por Dividendo (%) (**)	5,74%	9,31%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	185	232
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	21	54
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	601	716
Producción total libre de emisiones (GWh)	25.147	21.001
Producción España libre de emisiones (GWh)	18.594	14.796
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	64%	58%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	96%	92%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.581	27.723
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.326	18.309
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	61%	60%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	72%	72%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Último dato publicado 4ºT 2013)

(**) Último dividendo a cuenta y complementario pagados /cotización cierre del periodo

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 13	Seleccionada en el sector utilities en todas las ediciones
FTSE 4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Carbon Disclosure Leadership Index	Iberdrola seleccionada
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2013	Clasificada como "Gold Class" en el sector electricidad
OEKOM Research 2013	Clasificada como "Prime"
European Business Awards 2013-2014	Mención de Honor 2013 en la categoría de Medio Ambiente y Sostenibilidad.
Award for leadership in New Energy 2013	Liderazgo en Nuevas Energías
MERCO 2012	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
New York Stock Exchange, NYSE Euronext y Vigeo	Iberdrola seleccionada
ET Global 800 Carbon Ranking	Iberdrola primera utility española
Two Tomorrows (DNV)	Líder en Sostenibilidad
Observatorio RSC	Iberdrola líder

Nueva política de sostenibilidad (dic.2013):



3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

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

3.1.- Reconocimientos relacionados con la RSC

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

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

3.2.- Relaciones con Grupos de Interés

- **Consejos Consultivos Regionales**

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

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:

- **VII Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la séptima edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia, para crear el Bosque Iberdrola, que llegará a tener cinco hectáreas.
- **Proyecto “Luz y Acción”.** Un grupo de jóvenes madrileños en riesgo de exclusión social recibirán formación impartida por empleados de nuestra Compañía, con objeto de favorecer su inserción en el mercado laboral.
- **Cursos online de IBERDROLA Ingeniería y Construcción**
IBERDROLA Ingeniería y Construcción ha desarrollado varios cursos *online* para sus empleados sobre:
 - **Conciliación laboral.** Para difundir las medidas y ventajas de las que dispone la plantilla y sensibilizar sobre un equilibrado desarrollo personal y profesional.
 - **Prevención de riesgos laborales.** Para resaltar la importancia de la integración de la seguridad y salud laboral en todos los procesos de la empresa.
 - **Programa de Cumplimiento ético.** Para reforzar una cultura empresarial de ética y honestidad.

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 dirigir la transformación hacia un modelo energético sostenible, ha crecido este año como exponente de la dimensión internacional de la Fundación. Desde su constitución ha extendido su alcance desde España al Reino Unido, los Estados Unidos, México y, este año, a Brasil. Así, gracias al trabajo conjunto de estos países, jóvenes de las cuatro nacionalidades podrán estudiar durante el curso 2014-2015 becas de 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 y becas de formación e investigación en restauración en el Museo del Prado y en el Museo de Bellas Arte de Bilbao. Este año también ha convocado becas en el marco de acuerdos con otras instituciones, como es el caso de la Fundación Carolina, la Universidad de Nuevo México o la Comisión Fulbright.

Este año se concederán alrededor de 100 becas y ayudas a la investigación.

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

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

Se han marcado 4 milanos reales en el País Vasco, dos jóvenes (Gardelegi y Agiñaga) y dos adultos (Pobes y Ataria). A finales de febrero Gardelegi ya había comenzado su migración primaveral y se encontraba en Francia. Agiñaga, Pobes y Ataria seguían aún en sus zonas de invernada a la espera de iniciar en breve sus viajes de vuelta a las áreas de cría en Centroeuropa.

La carraca oscense Itziar comenzó su migración en marzo desde Namibia y en 4 días recorrió más de 2.000 km llegando a el Congo y desde entonces está parada descansando y reponiendo fuerzas en el centro del país.

Todos los movimientos migratorios de estas aves están disponibles en tiempo real en la web del proyecto (www.migraciondeaves.org).

Proyecto LIFE+ Urogallo Cantábrico

Se ha realizado el seguimiento de la hembra radiomarcada en 2013 en Asturias.

Prosigue el programa de captura de jabalíes, que ejercen una fuerte presión depredadora sobre los huevos de urogallo así como el control de la población de ciervo en las Zonas de Especial Protección para Aves (ZEPA) de Liébana, Sierra del Cordel y cabeceras de los ríos Nansa y Saja. Se han recopilado datos de censos de ciervos y carga ganadera en la ZEPA de León.

Continúan los trabajos de elaboración de documentos sobre compatibilización de aprovechamientos selvícolas y ganaderos en Cantabria.

Dentro de las acciones de sensibilización y divulgación se ha celebrado en Potes, Cantabria, el seminario informativo “El urogallo y la custodia del territorio en la cordillera Cantábrica” y se ha organizado una exposición sobre el urogallo cantábrico en el Aula de la Naturaleza de Cancio (Negueira de Muñiz).

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

Mediante este proyecto pionero se pretende reducir la mortalidad por electrocución de águilas imperiales rehabilitadas o criadas en cautividad a través de un aprendizaje condicionado. Para ello se ha construido un voladero (aviario) en las instalaciones del Centro Holístico “Águilas de Fuente Empedrada” de la Fundación Aquila en Lagartera, Toledo, dedicado a la investigación para el mantenimiento de la variabilidad y la mejora en el diagnóstico de patologías en especies amenazadas. En dicho voladero se ha instalado una torreta eléctrica dotada de un pastor eléctrico adaptado que facilita el aprendizaje mediante estímulos eléctricos de baja intensidad. De este modo las águilas aprenden a rechazar estas estructuras como potenciales posaderos una vez liberadas. El centro

Royal Scottish Geographic Society, Reino Unido

Su programa “Inspiring People” ha organizado la primera de sus conferencias anuales, impartida por Andy Torbet, un buceador y aventurero que ha vivido, escalado y buceado en un glaciar en Groenlandia y ha formado parte de una expedición para estudiar un iceberg en aguas de Canadá.

Adirondack Park Institute, Nueva York, Estados Unidos

Adirondack Park Institute ha organizado diversos programas educativos para la infancia y las familias en la Facultad de Ciencias Medioambientales e Ingeniería Forestal y el Paul Smith College de la Universidad Estatal de Nueva York.

Desde hace 24 años esta entidad organiza programas interpretativos de la naturaleza y de educación medioambiental en la región de los montes Adirondack, en el estado de Nueva York.

Kennebec Valley Community College, Maine, Estados Unidos

Se ha colaborado en las becas del programa anual de Tecnología para Trabajadores de Líneas Eléctricas que ofrece Kennebec Valley Community College, ubicado en la localidad de Fairfield, Maine para ofrecer formación técnica para trabajar en la instalación y mantenimiento de sistemas eléctricos, telefónicos y de televisión por cable.

c) Arte y Cultura

Plan Románico Atlántico

En España, prosiguen los trabajos en la iglesia románica de San Pedro de la Nave de El Campillo (Zamora) que además de perseguir la restauración del templo, están dirigidos a la construcción de un centro de recepción de visitantes, perfectamente integrado en el entorno del edificio que servirá para mejorar la organización de las visitas y facilitará un área expositiva.

Asimismo continúa la redacción del proyecto de intervención en la iglesia de San Martín, Salamanca.

Más información en www.romanicoatlantico.org

Taller de restauración del Museo del Prado

El 24 de marzo se presentó la restauración de seis tablas de Rubens a modo de exposición (“Rubens. El Triunfo de la Eucaristía”) acompañados de cuatro tapices realizados a partir de estos diseños que se exhibirán hasta el 29 de junio. Se ha llevado a cabo la limpieza de las pinturas y su reintegración pictórica así como la retirada de unos añadidos del siglo XVIII que impedían la correcta apreciación del diseño original y dañaban los soportes.

Asimismo prosigue la restauración de “El Calvario” de Rogier van der Weyden

Iluminación de la fachada “La Compañía” en Oropesa, Toledo

Se han concluido las obras para la iluminación exterior de la fachada principal del Conjunto de la Capilla de San Bernardo, “La Compañía” en Oropesa, declarado Bien de Interés Cultural que ha sido rehabilitado como centro cultural. La Capilla es un edificio religioso construido como iglesia colegial anexa al colegio que existía anteriormente.

Iluminación de la torre de la iglesia de Santo Tomás, Toledo

En el marco del convenio firmado este año con el Arzobispado de Toledo, se han obtenido todos los permisos para el inicio de las obras de iluminación ornamental de la torre mudéjar del siglo XIV de esta iglesia que acoge una de las obras más representativas de El Greco “El Entierro del Señor de Orgaz”. El nuevo alumbrado realzará la presencia del templo dentro del entorno y potenciará su visión desde fuera de la ciudad mediante varios puntos de luz LED instalados en las arquetas o ventanales

de la torre, en las cubiertas de la propia iglesia y en los edificios aledaños.

Restauración del Planetario de la Base Aérea de Matacán, Salamanca

Se ha iniciado la rehabilitación de El Planetario “Celeste I” ubicado en la Base Aérea de Matacán, Salamanca, uno de los planetarios ópticos más antiguos del mundo que representa una página importante de la historia aeronáutica del Ejército del Aire ya que se utilizó como aula de navegación aérea en la Escuela de Vuelos sin Visibilidad, gracias a su posibilidad de proyectar en tierra, los movimientos naturales de los astros.

Recuperación de los fondos documentales de la Biblioteca del Monasterio de Yuso

Ha concluido la restauración de 10 códices de la Biblioteca del Monasterio de Yuso por parte de la Escuela-Taller de la restauradora Ana Jessen en Madrid en virtud de un acuerdo con la Fundación San Millán de la Cogolla. Los códices han regresado a la Biblioteca del Monasterio.

La intervención se ha centrado en los libros que precisaban una rehabilitación más urgente. Muchos presentaban daños en las cubiertas con resultado de pérdidas de soporte debido al uso, una mala manipulación, deshidratación de la piel y del pergamino, suciedad general y manchas de origen desconocido. El papel también presentaba deterioros provocados por el uso, como suciedad general, manchas de humedad, pérdidas, desgarros, deformaciones y por el ataque de insectos bibliófagos.

Restauración de los tapices del Patriarca de Valencia

El equipo de restauradores de la Real Fábrica de Tapices de Madrid ha avanzado en los trabajos

de rehabilitación de los tapices “La Gracia pública de los honores” y “El pago del denario” colocados en telar, un procedimiento mediante mínimas costuras que sujetan en gran medida las zonas deterioradas y no son agresivas y se conoce como “punto de restauración”.

Exposición de Ernesto Neto en el Museo Guggenheim de Bilbao

El 14 de febrero se inauguró la muestra “El cuerpo que me lleva”, del brasileño Ernesto Neto, una de las figuras más sobresalientes del panorama artístico internacional, que reúne una selección de más de cincuenta obras creadas desde los años noventa hasta la actualidad, algunas de las cuales se han reconfigurado específicamente para adaptarse a los singulares espacios arquitectónicos del Museo. Otras han sido creadas expresamente por el artista para su exhibición en Bilbao. Podrá visitarse hasta el 18 de mayo.

Exposición de miniaturas militares en el Museo del Ejército de Toledo

El 12 de febrero se inauguró la exposición “Miniaturas militares: Ventanas a la historia de España”, considerada como la muestra más importante hecha en España sobre miniaturas que podrá visitarse hasta el mes de junio. Cuenta con 20.000 soldaditos de plomo que recorren 22 siglos de historia de España, desde la caída de Sagunto en el año 219 a.C. hasta las misiones internacionales recientes en Bosnia y Afganistán. Estas escenas están acompañadas de dioramas y viñetas de excepcional calidad procedentes de otras instituciones museísticas y de colecciones particulares que han sido realizados por reputados miniaturistas.

Garth Fagan Dance, Nueva York, Estados Unidos

Más del 70% de los alumnos que participaron el pasado año en el Summer Movement Institute, el programa intensivo de danza que organiza cada verano la escuela Garth Fagan Dance, han sido becados integrándose en su plantilla de bailarines, que les ha posibilitado participar en los espectáculos ofrecidos a principios de este año.

Esta escuela organiza programas educativos dirigidos a jóvenes talentos de la danza en el área de Rochester, Nueva York y cerca del 40% de sus alumnos han sido becados.

Donación de literatura infantil a colegios y bibliotecas, Maine, Estados Unidos

IBERDROLA USA Foundation ha colaborado en la donación del conocido libro infantil “This Is Not My Hat”, de Jon Klassen a colegios y bibliotecas del estado de Maine. Este libro recibió recientemente la medalla Caldecott por parte de la Asociación del Servicio de Bibliotecas para Niños.

Se trata del décimo cuarto donativo anual de libros que realiza nuestra compañía a más de 600 colegios y bibliotecas públicas del estado.

National Museum of Scotland, Reino Unido

Su proyecto “Get Energised” ofrece apoyo formativo a escolares que estudian la asignatura de física. La primera jornada de las cinco proyectadas, animó a los estudiantes a diseñar y probar sus propios proyectos dirigidos a cubrir la futura demanda de electricidad en Escocia a partir de energías renovables. Los equipos, asistidos por expertos, fueron animados a trascender el aspecto puramente científico

y tener en cuenta el impacto industrial y comercial de sus ideas.

La ceremonia de entrega de los premios tendrá lugar el 15 de mayo.

National Library of Wales, Gales, Reino Unido

Se ha lanzado un proyecto multimedia a gran escala para celebrar el nacimiento del poeta más famoso de lengua inglesa, Dylan Thomas con material inédito como manuscritos y cartas traídas de Estados Unidos que ofrecerán al público asistente una experiencia única de la obra del poeta.

El proyecto también incluirá actividades de divulgación para presentar la poesía de Dylan a los niños, una producción teatral basada en sus relatos cortos, una exposición fotográfica, conferencias y películas.

Kimono de Ouro, Brasil

En marzo el equipo nacional de judo de base Sub-18 recibió una invitación para formar parte de la comisión técnica de la Selección Brasileña de Equipos de Base, que viajó a Bad Blankenburg, Alemania y participó en la competición y entrenamientos de campo entre el 20 y el 26 de marzo, junto a judocas de este país y otros europeos. Dos judocas obtuvieron dos medallas internacionales

Otro equipo de judocas viajó a Francia donde realizó un intenso entrenamiento en el CREPS de Estrasburgo, que les permitió adquirir nuevos conocimientos.

Energia em Movimento, Brasil

En febrero dos de los participantes del grupo de danza de Capão Bonito, fueron becados para integrar una agrupación de danza profesional en la ciudad de Salto, São Paulo.

En marzo el escritor Ilan Brenmen quien contó historias y donó libros a los alumnos participantes en el proyecto en la ciudad de Capão Bonito.

d) Cooperación y Solidaridad

Ayudas Sociales

Con objeto de profundizar más en el desarrollo de los proyectos seleccionados en la Convocatoria 2013 de ayudas sociales, se está realizando un seguimiento acompañado de visitas a algunas de las asociaciones beneficiarias de la Convocatoria de Ayudas Sociales 2013.

De esta manera y conforme a lo estipulado en las Bases de la Convocatoria, se han recibido y analizado los informes de progreso de actividad de cada una de las entidades, permitiendo conocer de primera mano la situación de los proyectos con los que colabora la Fundación IBERDROLA dentro del marco de esta convocatoria.

Donación de alimentos a la Asociación El Socorro de los Pobres de Toledo

Este es el cuarto año consecutivo que la Fundación IBERDROLA colabora en la donación de 1.000 kilos de alimentos a esta asociación con la que acumula ya 5,2 toneladas de alimentos repartidos.

Proyecto Nyumbani, Kenia

El 1 de marzo se inauguró una planta fotovoltaica en la aldea keniana de Nyumbani donde actualmente residen 4.000 niños huérfanos de padres fallecidos por sida. La planta está compuesta por 216 paneles solares de última generación y una potencia total de 44,28 kWp.

Este proyecto desarrollado por Energía sin Fronteras y en el que participan la Fundación IBERDROLA e IBERDROLA Ingeniería y Construcción, ha posibilitado la electrificación integral y autosuficiente de este lugar, permitiendo que todos los habitantes de la aldea tengan suministro de energía eléctrica de una forma regular, mejorando las condiciones de vida de la población y promoviendo la educación, salud, acceso a agua potable y formación profesional.

Your Heroes, Reino Unido

Este año "Your Heroes" ha vuelto a reconocer la labor desinteresada de los héroes anónimos de la comunidad de Southport y alrededores. Dos niños recogieron sus galardones por su rápida intervención para salvar a un compañero de clase de morir ahogado en una piscina.

El premio "Hero of Heroes" fue entregado a la familia de Anne Williams, recientemente fallecida por su trabajo incansable durante más de 20 años para revelar la verdad tras la tragedia de Hillsborough, en la que perdió la vida su hijo adolescente, junto con otras 95 personas, durante un partido de la Football Association Cup.

Duke of Edinburgh Award, Reino Unido

Un total de tres alumnos premiados de una de las escuelas participantes del condado de Merseyside asistieron a la prestigiosa ceremonia de entrega de premios en el Palacio de S. James, en Londres, que contó con la presencia del Duque de Edimburgo, recibiendo el galardón de manos de Bill Bailey, conocido humorista y embajador del programa.

Los tres estudiantes son los primeros del grupo de 41 galardonados en esta escuela con los "First Gold Awards".

Outward Bound, Reino Unido

Un grupo de 48 alumnos de secundaria de cuatro escuelas escocesas ha participado en "Skills for Scotland's future", un proyecto-aventura de una semana de duración en el Centro Loch Eil de Bound cerca de Fort William, donde han realizado diferentes actividades deportivas como escalada, rafting, canoas o una caminata nocturna, con el fin de desarrollar habilidades personales como la fijación de metas, trabajo en equipo, comunicación, resolución de problemas y liderazgo. Un equipo de tutores de ScottishPower acompañó a los alumnos.

Los alumnos celebraron los logros alcanzados en un acto celebrado el 24 de marzo.

O Ddrws i Ddrws, Gales, Reino Unido

O Ddrws i Ddrws ("De puerta a puerta") ha proseguido ofreciendo asistencia sanitaria básica a los residentes de zonas rurales aisladas de Gales mediante su servicio telefónico 24 horas atendido por voluntarios locales que a principios de año proporcionó más de 300 viajes.

Food Bank of the Southern Tier, Nueva York, Estados Unidos

Su programa de distribución directa de alimentos “BackPack Program™” ha repartido alimentos a estudiantes durante fines de semana y vacaciones escolares para evitar que los niños pasen hambre.

Fundado en 1981 y radicado en Elmira, Nueva York, el Banco de Alimentos de los Condados del Sur distribuye alimentos a personas necesitadas a través de una red de más de 165 miembros, como dispensarios de alimentos, comedores populares, albergues y otras organizaciones de ayuda alimentaria de los condados de Broome, Chemung, Schuyler, Steuben, Tioga y Tompkins. También ha diseñado programas de distribución directa de alimentos, como el mencionado “BackPack Program™”.

American Heart Association, Texas, Estados Unidos

En el marco de su iniciativa “Go Red For Women”, el 11 de marzo se celebró un evento en Portland, Maine que consiguió reunir 216.000 dólares para proseguir las metas de educación, investigación y salud pública

fijadas. Este programa tiene como objetivo concienciar a las mujeres sobre su riesgo de desarrollar enfermedades cardiovasculares y sobre la importancia de prevenirlas mediante hábitos de vida saludables.

Meninos Ecológicos, Brasil

En enero la guardería municipal Dona Siomara, ubicada en el municipio de Queluz, recibió una donación de varios esquejes de árboles con motivo de la inauguración del centro. En marzo se realizó la donación de esquejes dentro de la campaña especial “Plantando un futuro mejor”

diseñada para concienciar a los habitantes de la ciudad de Rio Claro sobre la importancia de plantar árboles como medio para combatir el calor al generar sombra, reducir la contaminación y mejorar la calidad de vida.

Esta actividad se enmarca dentro del proyecto “Meninos Ecológicos” lanzado en 1998 y que actualmente se desarrolla en los municipios de Araras, Pariquera-Açu y Eldorado para que adolescentes de familias de bajos ingresos se involucren en el cuidado del medio ambiente a través de actividades como la recolección de semillas o la producción de esquejes en viveros para la reforestación. Desde su lanzamiento se han producido más de tres millones de esquejes que han sido donadas a más de 150 municipios del área de concesión de Elektro y han participado 1.245 niños.

Campaña de donativos para Itaóca, Brasil

Se han donado más de 10.000 litros de agua para hacer frente al estado de emergencia generado por la catástrofe natural que azotó la ciudad de Itaóca en enero. También se han distribuido alimentos no perecederos y kits higiénicos.

Programa de responsabilidad social La Venta III, Oaxaca, México

Como parte del programa de responsabilidad social del parque eólico La Venta III, ubicado en Santo Domingo Ingenio, Oaxaca, el 10 de febrero se inauguraron las obras de pavimentación de la calle Pino Suárez, que presentaba un gran estado de deterioro. Asimismo se han realizado otras mejoras como ha ampliado de la red de alcantarillado, la instalación de un nuevo sistema de canalización de agua potable y la construcción de pavimento.

Programa de responsabilidad social Parques Ecológicos de México, Oaxaca, México

En cumplimiento del programa de responsabilidad social de Parques Ecológicos de México se han llevado a cabo diferentes mejoras en la localidad de La Ventosa, municipio de Juchitán, Oaxaca, lugar donde se ubica el proyecto. Las obras han consistido en la pavimentación de 100 metros de calle, la electrificación de la colonia San Miguelito y el techado de la escuela primaria.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos durante el primer trimestre del ejercicio 2014, han sido los siguientes:

- Con fecha 19 de noviembre de 2013 IBERDROLA comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el acuerdo de ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2013. Posteriormente, con fecha 9 de enero de 2014, se publicó el complemento al correspondiente documento informativo relativo al segundo aumento de capital liberado.

El 28 de enero de 2014 se aprobó la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*, con ocasión del que habría sido el tradicional pago a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2013. El número de acciones nuevas que se emitieron y se pusieron en circulación fue de 133.492.000, de 0,75 euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión, representativas, aproximadamente, del 2,139% del capital previo a la ampliación.

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

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

Con fecha 11 de febrero, se notificó a la CNMV que Iberdrola Energía, S.A. había encomendado UBS Limited la venta de acciones representativas de un 1,979% del capital social de EDP - Energias de Portugal, S.A. Esta venta culminó con fecha 12 de febrero y se realizó a través de un proceso de *accelerated bookbuilding* dirigido en exclusiva a inversores cualificados e institucionales.

- El 12 de febrero IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV la transmisión, por parte de Iberdrola Energía, S.A., de la totalidad de su participación directa (22,6%) en la sociedad brasileña Itapebi Geração de Energia, S.A. a favor de Termopernambuco, S.A., filial íntegramente participada por Neoenergía, S.A. Como consecuencia de este proceso, IBERDROLA ha pasado a tener una participación indirecta en Itapebi Geração de Energia, S.A. equivalente al 39 % de su capital social.

- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 18 de febrero de 2014, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- En esa misma fecha se comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2010 bajo el punto octavo del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA ha remitido periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones.
- El 19 de febrero la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2013 y las perspectivas de los negocios para el trienio 2014-2016.
- Con fecha 21 de febrero se remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo* y el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondientes al ejercicio 2013.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de IBERDROLA en su reunión de 18 de febrero de 2014, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 28 de marzo de 2014, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el 29 de marzo de 2014. Adicionalmente, se aprobó el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

El anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas fue publicado por la Sociedad en el Boletín Oficial del Registro Mercantil con fecha 21 de febrero de 2014.

El 28 de marzo de 2014 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 82,2% (6,11% presente y 76,13% representado), en la que se aprobaron todos y cada uno de los acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día, los cuales se detallan a continuación:

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

La Junta General de Accionistas aprobó las cuentas anuales individuales de Iberdrola y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2013, los informes de gestión individual y consolidado con sus sociedades dependientes, así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2013.

Igualmente, la Junta General de Accionistas aprobó la reelección de Ernst & Young, S.L.

como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para el ejercicio 2014.

- **Acuerdos relativos a la retribución al accionista**

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó dos aumentos de capital social liberados mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de mercado de referencia máximo de 782 y 897 millones de euros, respectivamente, para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad.

Estos aumentos de capital se han acordado con objeto de implementar el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible* y ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad, en sus ejecuciones, acciones liberadas de nueva emisión o, eventualmente y mediante la transmisión de los derechos de asignación gratuita que estos reciban por las acciones que posean, obtener un valor equivalente a los tradicionales pagos de dividendo, sin alterar por ello la política de retribución a los accionistas de la Sociedad.

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

La Junta General de Accionistas aprobó un Bono Estratégico dirigido a los consejeros ejecutivos,

los altos directivos y demás personal directivo, vinculado al desempeño de la Sociedad en relación con determinados parámetros establecidos para el período 2014-2016 y a liquidar mediante la entrega de acciones de la Sociedad en los tres años siguientes al fin de dicho trienio.

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

La Junta General de Accionistas ratificó el nombramiento por cooptación de doña Georgina Yamilet Kessel Martínez como consejera, acordando su reelección por el plazo estatutario de cuatro años, con la calificación de consejera externa independiente.

- **Acuerdo relativo a la modificación de los Estatutos Sociales**

Asimismo, la Junta General de Accionistas ha aprobado:

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

- **Acuerdo relativo a la reducción del capital social**

La Junta General de Accionistas ha aprobado una reducción de capital social mediante la amortización de 91.305.304 acciones propias en cartera de Iberdrola, representativas del 1,433 % del capital social, y la adquisición de un

máximo de 42.161.696 acciones de la Sociedad, representativas del 0,662 % del capital social, a través de un programa de recompra para su amortización.

- **Acuerdo relativo a asuntos generales**

La Junta General de Accionistas ha acordado, sin perjuicio de las delegaciones incluidas en los anteriores acuerdos, facultar al Consejo de Administración, que podrá delegar indistintamente en la Comisión Ejecutiva Delegada, en don José Ignacio Sánchez Galán, presidente y consejero delegado de la Sociedad, y en don Julián Martínez-Simancas Sánchez, secretario general y del Consejo de Administración, con toda la amplitud que fuera necesaria en derecho, para la formalización y ejecución de todos los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, para su elevación a instrumento público y para su interpretación, subsanación, complemento o desarrollo hasta lograr las inscripciones que procedan.

- **Votación consultiva del Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros**

Por último, se sometió a la votación consultiva de la Junta General de Accionistas el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondiente al ejercicio 2013, habiendo resultado respaldado por una amplia mayoría de los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO

IBERDROLA mantiene permanentemente actualizado su Sistema de gobierno corporativo, que es el conjunto integrado por los *Estatutos Sociales*, las *Políticas corporativas*, las normas internas de gobierno corporativo y los restantes

códigos y procedimientos internos aprobados por los órganos competentes de la Sociedad. En su elaboración se han tenido en cuenta las recomendaciones de buen gobierno de reconocimiento general en los mercados internacionales.

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

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

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

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

- El 28 de enero de 2014 se modificó el artículo 5 de los *Estatutos Sociales* como consecuencia de la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- La Sociedad aprobó con fecha 18 de febrero la revisión y actualización de los siguientes documentos que forman parte del Sistema de

gobierno corporativo: la *Política de dividendos*, la *Política de retribuciones de los consejeros*, la *Política de retribuciones de los altos directivos*, las Políticas de riesgos (*Política general de control y gestión de riesgos*, el *Resumen de las Políticas de riesgos corporativas* y el *Resumen de las Políticas específicas de riesgos para los distintos negocios del Grupo*), la *Política general de responsabilidad social corporativa*, la *Política calidad*, el *Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores* y el *Código de separación de actividades de las sociedades del grupo Iberdrola con actividades reguladas en España*.

- Con fecha 26 de marzo de 2014 el Consejo de Administración aprobó la modificación de la *Política de igualdad de oportunidades y conciliación*.
- Como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 se modificaron los *Estatutos Sociales* de la Sociedad.

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

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

On Line Accionistas (OLA)

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

CNMV: Hechos Relevantes desde enero a marzo de 2014

Fecha	Hecho	Nº Registro
09/01/2014	La sociedad remite complemento al documento informativo relativo al segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de marzo de 2013.	198487
28/01/2014	La sociedad informa de la ejecución del segundo aumento de capital social liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de marzo de 2013.	199076
03/02/2014	La sociedad informa sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2013.	199566
04/02/2014	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al cierre del año 2013	199588
10/02/2014	La sociedad informa sobre la desinversión parcial de Iberdrola Energía, S.A., filial de Iberdrola, S.A., en EDP Energias de Portugal, S.A.	200283 200284
11/02/2014	La sociedad comunica que Iberdrola Energía, S.A., filial de Iberdrola, S.A., ha encomendado a UBS Limited la venta del 1,979% del capital social de EDP Energias de Portugal, S.A., mediante colocación acelerada.	200314
12/02/2014		200321
12/02/2014	La sociedad informa sobre la venta a Termopenambuco, S.A. (filial de Neoenergía, S.A.) de la participación de Iberdrola, S.A. en la sociedad brasileña Itapebi Geracao de Energia, S.A.	200317 200341
18/02/2014	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, la convocatoria de la Junta General de Accionistas y la modificación del Sistema de Gobierno Corporativo.	200587
18/02/2014	La sociedad informa sobre el Programa de recompra de acciones de Iberdrola, S.A.	200588
19/02/2014	La sociedad remite información sobre los Resultados del segundo semestre 2013.	200599
21/02/2014		200603 200741
19/02/2014 21/02/2014		Iberdrola remite presentaciones sobre el Día del Inversor 2014.
21/02/2014	La sociedad informa sobre la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General de accionistas y sobre la documentación puesta a disposición de los accionistas.	200685
21/02/2014	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2013.	200740
21/02/2014	La sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los Consejeros del ejercicio 2013.	200742
28/02/2014	La sociedad remite información periódica sobre las operaciones efectuadas al amparo de su Programa de recompra de acciones.	201235
07/03/2014		201687
14/03/2014		201956
21/03/2014		202269
28/03/2014		202635
28/03/2014	La sociedad remite información sobre los acuerdos aprobados por la Junta General de Accionistas de 28 de marzo de 2014.	202669

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

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