

Resultados

Primer Semestre 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 semestre 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

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

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1S 2014	1S 2013	%
Producción Neta	GWh	73.062	70.608	3,5
Hidráulica	GWh	13.484	10.198	32,2
Nuclear	GWh	12.191	11.730	3,9
Carbón	GWh	6.030	6.576	-8,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	20.146	20.432	-1,4
Cogeneración	GWh	2.532	3.048	-16,9
Renovables	GWh	18.679	18.624	0,3
Capacidad instalada	MW	45.021	44.876	0,3
Hidráulica	MW	9.869	9.886	-0,2
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	3.178	3.178	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.941	12.996	-0,4
Cogeneración	MW	1.233	1.237	-0,3
Renovables	MW	14.390	14.169	1,6
Energía eléctrica Distribuida	GWh	107.463	107.129	0,3
Usuarios electricidad	Nº (mil)	28,7	28,3	1,4
Usuarios gas	Nº (mil)	3,62	3,57	1,3
Suministros gas	GWh	55.207	56.220	-1,8
Almacenamiento gas	bcm	2,48	2,44	1,6
Empleados	Nº	28.202	28.243	-0,1

* Incluye la central de Garoña

Datos Operativos		1S 2014	1S 2013	%
España				
Producción Neta	GWh	33.760	30.777	9,7
Hidráulica	GWh	11.965	8.705	37,5
Nuclear	GWh	12.191	11.730	3,9
Carbón	GWh	527	483	9,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	462	774	-40,3
Cogeneración	GWh	981	1.313	-25,3
Renovables	GWh	7.634	7.772	-1,8
Capacidad instalada	MW	25.488	25.471	0,07
Hidráulica	MW	8.807	8.807	-
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	874	874	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.894	5.894	-0,01
Cogeneración	MW	394	394	-
Renovables	MW	6.109	6.092	0,3
Energía Distribuida	GWh	45.172	45.665	-1,1
Suministros de Gas	GWh	8.066	9.012	-10,5
Usuarios	GWh	7.268	7.511	-3,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	798	1.501	-46,8
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10,86	10,85	0,08
Mercado Libre España	Nº	6,20	5,35	16,0
Suministro Último Recurso España	Nº	4,66	5,51	-15,4
Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,81	0,78	3,8
Reino Unido				
Producción	GWh	10.405	10.815	-3,8
Hidráulica	GWh	405	320	26,7
Carbón	GWh	5.503	6.093	-9,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.881	2.948	-2,3
Cogeneración	GWh	5	5	-3,8
Renovables	GWh	1.612	1.450	11,2
Capacidad instalada	MW	6.477	6.133	5,6
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón	MW	2.304	2.304	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-
Cogeneración	MW	31	31	-
Renovables	MW	1.612	1.268	27,1
Energía Distribuida	GWh	18.571	19.391	-4,2
Almacenamiento de Gas	bcm.	0,04	0,03	33,3
Suministros de Gas	GWh	24.684	29.105	-15,2
Usuarios	GWh	18.133	22.496	-19,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.551	6.609	-0,9
Usuarios Electricidad (puntos de suministro)	Nº (mill.)	3,50	3,49	0,2
Usuarios Gas (clientes)	Nº (mill.)	2,2	2,2	-

* Incluye la central de Garoña

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

Datos Operativos		1S 2014	1S 2013	%
EE.UU.				
Producción	GWh	9.271	9.295	-0,3
Hidráulica	GWh	228	245	-7,2
Ciclos Combinados de gas	GWh	0,8	2,0	-61,8
Cogeneración	GWh	831	1.014	-18,1
Renovables	GWh	8.212	8.034	2,2
Capacidad instalada	MW	6.291	6.332	-0,6
Hidráulica	MW	118	118	0,0
Ciclos Combinados de gas	MW	30	85	-64,3
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.507	5.493	0,3
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,80	1,77	1,7
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	0,64	0,64	-
Energía Distribuida	GWh	16.690	16.231	2,8
Suministro de gas	GWh	22.457	18.103	24,0
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,8	1,8	0,1
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,61	0,59	2,5
Latinoamérica				
Producción	GWh	18.859	18.703	0,8
Hidráulica	GWh	886	928	-4,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	16.802	16.708	0,6
Cogeneración	GWh	715	716	-0,1
Renovables	GWh	455	351	29,6
Capacidad instalada	MW	6.021	6.012	0,1
Hidráulica	MW	381	398	-4,3
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.050	5.050	-
Cogeneración	MW	172	176	-2,3
Renovables	MW	418	388	7,7
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	27.030	25.843	4,6
USUARIOS (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	12,5	12,1	3,2
Resto del Mundo				
Producción	GWh	767	1.017	-24,6
Renovables	GWh	767	1.017	-24,6
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		1S 2014	1S 2013
Capitalización Bursátil	MM€	34.838	24.865
Beneficio por acción (6.240.000.000 acc. a 30/06/14 y 6.130.435.584 acc. a 30/06/2013)	€	0,24	0,28
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,458	0,485
P.E.R.	Veces	14,84	9,11
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,98	0,70

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		1S 2014	1S 2013
Cifra de Ventas	MM€	15.185,4	15.893,7
Margen Bruto	MM€	6.170,8	6.218,0
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	3.744,7	3.743,6
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	2.359,1	672,9
Beneficio Neto	MM€	1.503,1	1.728,0
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	27,37	26,06

Balance		Junio 2014	Dic. 2013*
Total Activos	MM€	90.970	89.787
Fondos Propios	MM€	35.689	35.289
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	25.682	26.836
ROE	%	6,6	7,9
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	41,8%	43,2%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,72	0,76

(1) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de los derechos de cobro regulatorios. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a junio de 2014 se situaría en el 40,4%.

* Re-expresado

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

Hechos más destacados del periodo

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

En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una mayor hidraulicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (+10,3%) junto a una estabilización de la demanda eléctrica en términos ajustados de laboralidad y temperatura (+0,1%). Es este sentido, destaca la evolución del sector industrial de grandes consumidores que crece un 4,3% en los últimos 12 meses.
- En el Reino Unido la demanda eléctrica disminuye un 6,7%, mientras que la de gas lo hace un 15,9%, consecuencia de la benignidad del clima en la primera parte del año.
- En el área de influencia de Iberdrola USA en la costa Este de los EE.UU., la evolución en demanda eléctrica ha sido de +2,8% y la de gas del +8,7%, consecuencia del aumento del consumo por las difíciles condiciones meteorológicas del semestre.
- Por su parte la demanda en Brasil crece a un ritmo del 4,6% frente al mismo período del año anterior.
- Durante el primer semestre de 2014, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 108,82 \$/barril frente a los 107,88 \$/barril del mismo periodo del año anterior (+0,9%).
- El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 51,32 GBp/Termia frente a 66,33 GBp/ Termia de 2013 (-22,6%).
- El precio medio del carbón API2 se fija en los 93,31 \$/Tm, frente a los 90,23 \$/Tm (+3,4%) del primer semestre del año anterior.
- El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 4,53 €/Tm en el primer semestre de 2013 a los 5,64 €/Tm de 2014 (+24,6%).
- Durante el periodo, la evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro ha sido la siguiente: la Libra Esterlina se ha revaluado un 3,4%, mientras que el Dólar EE.UU. y el Real brasileño se ha devaluado un 4,5% y un 18,8% respectivamente.
- La producción total del Grupo Iberdrola (total de MW gestionados, a efectos operativos no se está aplicando la IFRS 11) en el periodo aumenta un 3,5% alcanzando los 73.062 GWh. Esta cifra incluye 33.760 GWh generados en España (+9,7%), 10.405 GWh (-3,8%) en el Reino Unido, 9.271 GWh en los Estados Unidos (-0,3 %), 18.859 GWh en Latinoamérica (+0,8%) y los restantes 767 GWh en diversos países mediante energías renovables (-24,6%).
- A cierre del primer semestre de 2014, IBERDROLA cuenta con 45.021 MW instalados (Total MW gestionados) 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 y respecto al ejercicio precedente, podemos indicar los siguientes aspectos:
 - La entrada en vigor de la norma contable IFRS 11, según la cual los negocios conjuntos no se consolidan por el método proporcional sino por puesta en equivalencia, siendo la desconsolidación de Neoenergía el principal efecto para el Grupo Iberdrola. Los datos de 2013 han sido re-expresados en los mismos términos, como la propia norma indica, con el fin de hacer homogénea la comparativa. Los negocios afectados son Redes Brasil (Neoenergía), Liberalizado España (Nuclenor, BBE y algunas cogeneradoras) y Renovables. El desglose detallado se explica posteriormente (en la sección Evolución operativa del período).
 - La aplicación del RDL 9/2013 desde julio de 2013 tiene un impacto de 369 MM en el primer semestre de 2014. Este RDL establece un recorte a la retribución del negocio de Distribución en España (-56 MM Eur), una disminución del incentivo a la inversión que tiene un impacto en el Negocio Liberalizado España de -38 MM Eur, establece la financiación del Bono Social por los grupos integrados (-42 MM Eur), y tiene un efecto especialmente negativo en las energías renovables (-227 MM Eur) y cogeneración (-15 MM Eur).
 - En Brasil, el impacto de la sequía supone un efecto total en el primer semestre de -74 MM Eur para Elektro, siendo la compensación aportada por el Gobierno superior en 207 MM Eur a la del primer semestre de 2013. Pero no compensa el 100% de los costes por la subida

del precio de la electricidad hasta 800 Reales MWh.

- Los Resultados de Activos No Corrientes incluyen básicamente la venta de Itapebí y el desarrollo nuclear del Reino Unido (Nugen) con 76 MM Eur y 96 MM Eur de plusvalía bruta respectivamente, mientras que la venta de EdP se contabiliza en el Resultado Financiero (96 MM Eur).

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

MM Eur	Ene-Jun 2014	Vs 1S 2013
MARGEN BRUTO	6.170,8	-0,8%
EBITDA	3.744,7	0,0%
EBIT	2.359,1	+250,6%
BENEFICIO NETO	1.503,1	-13,0%

- La optimización de la solidez financiera y de la liquidez como prioridades estratégicas se resumen en:
 - La Deuda Neta se reduce en 2.200 MM Eur desde junio de 2013 y en 1.200 MM Eur desde cierre de 2013, situándose en 25.682 MM Eur. Sin contar los derechos de cobro regulatorios financiados y pendientes de titulación, la cifra se sitúa en 24.237 MM Eur.
 - Los Fondos Generados en Operaciones a junio de 2014 se sitúan en 2.856 MM Eur, lo que supone un descenso del 3,9%.
 - La liquidez alcanza los 10.178 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de más de 35 meses.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1. España

A cierre de junio 2014, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con casi 10,9 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida total alcanza 45.172 GWh, con una reducción del 1,1% respecto al año anterior.

En el primer semestre de 2014, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 27,2 minutos, lo que supone una reducción del 21% respecto de 2013 y en línea con el valor de los dos años anteriores. Cabe destacar que este índice fue muy elevado en 2013 debido a las malas condiciones meteorológicas en el País Vasco y en la Comunidad Foral Navarra a principios de ese año.

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

Año	TIEPI acumulado	NIEPI acumulado
2011	27,6	0,65
2012	26,9	0,53
2013	34,7	0,61
2014	27,2	0,51

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

Unidades Físicas puestas en explotación (junio 2014)	Total	Nivel de tensión				
		Muy alta	Alta	Media	Baja	
Líneas	Aérea (km)	212	9	8	67	128
	Subterránea (km)	305	12	3	149	141
	Transformadores (ud)	13	10	3	0	
Subestaciones	Incremento potencia (MVA)	522	458	50	14	
	Subestaciones (ud)*	7				
Centros de transformación	Centros (ud)	130				
	Incremento potencia (MVA)	-47				

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

Además, durante este primer semestre se han puesto en explotación 545.133 contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente.

1.2. Reino Unido

A 30 de junio de 2013, ScottishPower Energy Networks (SPEN) cuenta con casi 3,5 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida en este semestre 2014 ha sido de 18.571 GWh, lo que supone una caída del 4,2% con respecto al año anterior.

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

CML	Ene-jun 2014	Ene-jun 2013
Scottish Power Distribution (SPD)	18,4	21,6
Scottish Power Manweb (SPM)	21,7	23,1

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

CI	Ene-jun 2014	Ene-jun 2013
Scottish Power Distribution (SPD)	26,5	23,7
Scottish Power Manweb (SPM)	18,4	20,3

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

1.3. Estados Unidos

1.3.1. Distribución

Al cierre de junio 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 16.690 GWh con una variación positiva del 2,8% respecto al año anterior.

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

SAIFI	Ene-jun 2014	Ene-jun 2013
Central Maine Power (CMP)	0,76	0,82
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,51	0,50
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,37	0,29

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

CAIDI	Ene-jun 2014	Ene-jun 2013
Central Maine Power (CMP)	1,69	2,02
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,57	1,70
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,27	1,76

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

semestre del año alcanza los 92 millones de dólares, siendo 112 millones la inversión total prevista para el año 2014.

El 19 de junio de 2014, la FERC publicó la Orden en relación a la solicitud de reducción del ROE. En esta Orden, la FERC ha modificado la metodología de cálculo del ROE, aplicando la utilizada para los sectores de gas y petróleo. La decisión de la FERC ha sido fijar el ROE base en 10,57% con unos límites mínimo y máximo de 7,04% y 11,74%.

En el caso del proyecto MPRP de CMP, el ROE queda fijado en el límite superior esto es, en 11,74%.

1.3.3. Gas

El número de usuarios de gas en el estado de Nueva York al final de junio 2014 es de 0,6 millones, siendo el suministro a la fecha de 22.457 GWh, un 24% superior al del año anterior por las condiciones meteorológicas.

1.4. Brasil

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

Energía Distribuida (GWh)	1S 2014	1S 2013	Var.
100% negocio			
Coelba	9.159	8.794	4,1%
Cosern	2.703	2.574	5,0%
Celpe	6.612	6.322	4,6%
Elektro	8.555	8.153	4,9%
TOTAL	27.030	25.843	4,6%

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

Número de clientes (mill.)	1S 2014	1S 2013	Variación
Coelba	5,5	5,3	3,6%
Cosern	1,3	1,2	3,7%
Celpe	3,4	3,3	2,6%
Elektro	2,4	2,3	2,7%
TOTAL	12,5	12,1	3,2%

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

Central	MW*	MW atribuible**
Termope	520	203
Itapebi	450	176
Afluente	18	8
Rio PCH	39	15
Sitio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	24
Goias Sul	48	19
Dardanelos	261	102
Parques eólicos	150	59
TOTAL	1.745	644

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

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

En junio 2014 la joint-venture Forza Eólica (50% Neoenergia; 50% Iberdrola Renovables) se ha adjudicado la construcción, operación y mantenimiento de tres parques eólicos en el estado brasileño de Rio Grande do Norte (Santana I, Santana II y Calango 6) en un licitación pública de energía. La potencia de los tres parques sumados alcanza a los 84 MW y la previsión de entrada en operación es para el 2017.

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

Central	MW*	MW atribuible**	Fecha
C.H. Baixo Iguazu	350	137	2016
C.H. Teles Pires	1.820	356	2015
C.H. Belo Monte	11.233	438	2015-2018
Parques eólicos (licitación jun-14)	84	16	2017
TOTAL	13.487	947	

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

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

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

2.1. Península Ibérica

2.1.1. España

A cierre del semestre de 2014, la capacidad instalada de Iberdrola en España (ex- renovables) alcanza los 19.379 MW su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW Instalados consolidados	MW Sociedades participadas	TOTAL
Hidráulica	8.807		8.807
Nuclear*	3.166	244	3.410
Carbón	874		874
Ciclos Combinados de Gas	5.695	199	5.894
Cogeneración	301	93	394
TOTAL	18.843	536	19.379

* Incluye Garoña

De los 19.379 MW, Iberdrola consolida 18.843 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 536 MW, que en el ejercicio anterior se consolidaban por el método de integración proporcional pero que tras la entrada en vigor de la IFRS11 pasan a registrarse contablemente por el método de participación.

Por otra parte, el **Balance Energético Peninsular**, se caracteriza por una producción basada en hidráulica y eólica (45% del total), térmica (50%) siendo la contribución de la tecnología solar del 5%. La demanda presenta una ligera caída del 1,2% (+0,1% corregidos los efectos de temperatura y laboralidad).

Respecto a Iberdrola, durante el primer semestre de 2014 la producción aumenta un 13,6% hasta alcanzar los 26.126 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 11.965 GWh lo que supone un incremento del 37,5% respecto al año anterior debido a la alta hidraulicidad del período. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de junio de 2014 en el 77,1% (equivalente a 8.700 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 12.191 GWh, registrándose un aumento del 3,9%.
- Las centrales térmicas de carbón registran un aumento del 9,0% hasta los 527 GWh.
- Por su parte, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 40,3% hasta 462 GWh.
- Las cogeneradoras, disminuyen su producción un 25,3% hasta los 981 GWh.

De los 26.126 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 25.632 GWh con el siguiente desglose:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (puesta en equivalencia)	TOTAL
Hidráulica	11.965		11.965
Nuclear	12.157	34	12.191
Carbón	527		527
Ciclos Combinados de Gas	193	269	462
Cogeneración	790	191	981
TOTAL	25.632	494	26.126

El resto (494 GWh) se consolida por puesta en equivalencia según la IFRS 11.

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

	1S 2014	1S 2013
Hidráulica	45,8%	37,8%
Nuclear	46,7%	51,0%
Carbón	2,0%	2,1%
Ciclos Combinados de Gas	1,8%	3,4%
Cogeneración	3,7%	5,7%
TOTAL	100%	100%

Nota: No Aplica IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 30 de junio de 2014, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 15.141.126 contratos, lo que supone 261.876 contratos más que en el mismo periodo de 2013 (+2%). Su desglose es el siguiente:

	Contratos	%
Contratos de electricidad	10.441.488	
Contratos de gas	807.349	
Contratos de otros productos y Servicios	3.892.289	
Total contratos	15.141.126	+2%

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	10.565.547	70%
Último recurso	4.575.669	30%
Total contratos	15.141.126	100%

Iberdrola durante el primer semestre de 2014 tiene unas ventas totales de electricidad de 38.105 GWh (en barras de central) de los cuales 23.946 GWh (se han comercializado en el mercado libre, 5.929 GWh corresponden al energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y los 8.230 GWh restantes a otros mercados).

Así, la energía eléctrica suministrada en mercado libre el primer semestre de 2014 ha alcanzado los 18.488 GWh frente a los 19.152 GWh suministrados en el mismo periodo de 2013 (-3%).

Respecto al gas, Iberdrola ha gestionado un balance de gas en el primer semestre de 3,17 bcm, de los cuales 2,52 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,35 bcm se vendieron a Clientes finales y 0,30 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

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

- El semestre 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.

- IBERDROLA y la filial de Cheniere, Corpus Christi Liquefaction firmaron el 30 de mayo un contrato mediante el cual la compañía estadounidense suministrará a Iberdrola aproximadamente 1 bcm al año de gas natural licuado (GNL) a partir de 2019 y con una duración de 20 años desde la planta de licuefacción que Cheniere construirá en Texas (US). El contrato, cuyo precio está vinculado al del gas en Estados Unidos -índice Henry Hub-, se ha firmado bajo la modalidad FOB (Free on Board), que implica libertad de destino, aunque el GNL se dedicará, fundamentalmente, al suministro de los mercados de IBERDROLA en Reino Unido y España.
- El negocio de gas en EEUU y Canadá ha podido capturar buenos resultados a consecuencia de las sucesivas olas de frío invernal en América que han incrementado los precios en diferentes hubs.

2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 3.294 GWh durante los seis primeros meses de 2014 frente a los 2.864 GWh suministrados en el mismo periodo de 2013, siendo el segundo comercializador en clientes industriales de Media Tensión y PYMES, y habiendo comenzado la entrada en el sector residencial.

2.2. Reino Unido

A 30 de junio de 2014, la capacidad instalada en Reino Unido (ex- SPW Renewables) alcanza los 4.865 MW. 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 semestre de 2014 disminuyó un 6,1% hasta los 8.793 GWh, frente a los 9.366 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el primer semestre de 2014 es del 6,6% 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 9,7% hasta los 5.503 GWh frente a los 6.093 GWh del mismo período del año anterior, debido en parte al cierre de la central de Cockenzie en marzo de 2013.
- La producción de ciclos combinados de gas descende un 2,3% hasta los 2.881 GWh frente a los 2.948 GWh del mismo período de 2013.
- La producción hidráulica aumentó un 26,7% hasta los 405 GWh desde los 320 GWh del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) descende un 3,8% hasta los 5 GWh.

Respecto a las comercializaciones, a 30 de junio de 2014, se han vendido a clientes 11.348 GWh de electricidad y 18.133 GWh de gas, comparado con los 13.007 GWh de electricidad y los 22.496 GWh de gas vendidos en el mismo período del año anterior.

A 30 de junio de 2014, Scottish Power cuenta con 3,4 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas.

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

2.3. México

La capacidad operativa casi alcanza los 5.000 MW 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 operativas en el tercer trimestre de este año.

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

Los proyectos anteriores permitirán en el 2016 superar los 5.700 MW de capacidad operativa en generación térmica, reforzando la posición de liderazgo que Iberdrola ha mantenido en los últimos diez años en México como productor privado, y segundo del país tras la Comisión Federal de Electricidad.

Se encuentra en proceso de aprobación la reforma eléctrica en el Congreso, que junto con las licitaciones de la CFE en los próximos doce meses, suponen un reto y una oportunidad de un mayor crecimiento del negocio.

La energía eléctrica suministrada ha sido de 16.651 GWh, lo que supone un factor de carga del 77%, 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 95%, con una confiabilidad del 99% considerada como excelente dentro de los parámetros de la industria eléctrica.

Respecto de la demanda eléctrica, dado que las perspectivas para el 2014 son de un crecimiento del PIB superior al 3%, se espera un incremento de la demanda eléctrica acorde a dicho crecimiento.

2.4. Almacenamiento de gas EE.UU. y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en el primer semestre de 2014 totalizan 2,44 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 1,8 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	bcm
Enstor Katy Storage	0,63
Enstor Grama Ridge Storage	0,40
Freebird	0,27
Caledonia	0,50
Alberta Hub	0,64
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	2,44
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	1,8
TOTAL CAPACIDAD	4,24

3. RENOVABLES

A cierre del segundo trimestre de 2014 el negocio renovable cuenta con una capacidad instalada total de 14.390 MW.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 411 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 14.390 MW, Iberdrola consolida 13.847 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 543, que en el ejercicio anterior se consolidaban por proporcional, pero que tras la entrada en vigor de la IFRS11 pasaron a consolidar contablemente por el método de participación.

	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas	Total
Eólica España	5.509	244	5.753
Eólica EE.UU.	5.296	161	5.457
Eólica Reino Unido	1.595	16	1.611
Onshore	1.401	16	1.417
Offshore	194		194
Eólica Latam	418	0	418
Eólica RdM	616	122	738
Total Eólica	13.434	543	13.977
Total Eólica Onshore	13.240	543	13.783
Total Eólica Offshore	194		194
Otras Renovables	413		413
Total Instalada	13.847	543	14.390

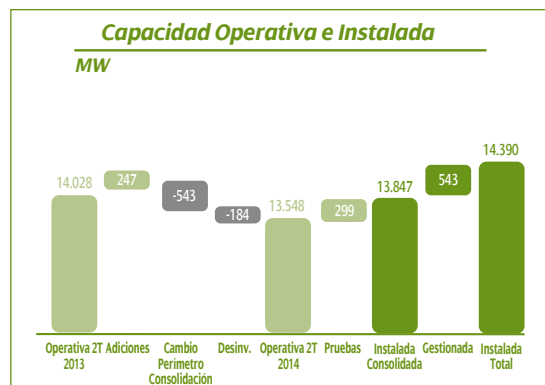
(*) IFRS11

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

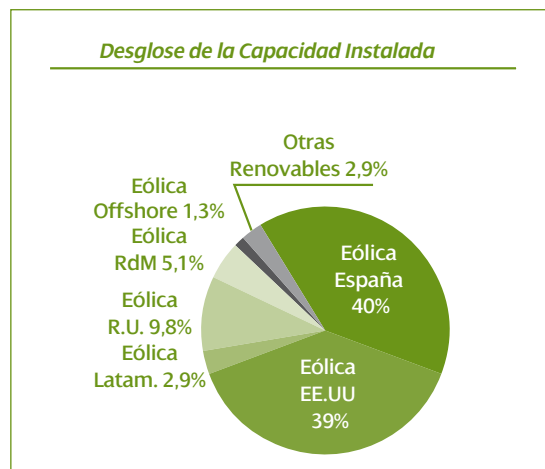
	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas	Total
Eólica España	6.814	290	7.103
Eólica EE.UU.	7.923	219	8.141
Eólica Reino Unido	1.597	14	1.612
Onshore	1.534	14	1.549
Offshore	63	0	63
Eólica Latam	455	0	455
Eólica RdM	649	114	763
Total Eólica	17.438	636	18.075
Total Eólica Onshore	17.375	636	18.012
Total Eólica Offshore	63	0	63
Otras Renovables	605	0	605
Total Producción Renovables	18.043	636	18.679

(*) IFRS11

Por su parte, la capacidad **consolidada** operativa alcanza 13.548 MW tras añadir 247 MW operativos en los últimos 12 meses.



De los 14.390 MW instalados, a cierre del segundo trimestre de 2014, el 57% se encuentran fuera de España, según la siguiente distribución:



3.1. Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 13.783 MW (de los que 13.240 MW son consolidados) tras haber añadido durante los doce últimos meses 211 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. 5.457 MW, Reino Unido e Irlanda con 1.417 MW, Latam 418 MW y Resto del Mundo con 738 MW.

España

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

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.457 MW, de entre los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas. A cierre del segundo trimestre de 2014, hay en fase de construcción un proyecto de 202 MW cuya instalación se ha iniciado y está previsto que finalice a lo largo de 2014.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada asciende a 1.417 MW en el Reino Unido y República de Irlanda, tras haber instalado 149 MW durante los últimos 12 meses, lo que supone un incremento del 11,8% respecto al cierre del segundo trimestre de 2013. De esta potencia, 1.401 MW son consolidados y 15 son gestionados a través de sociedades participadas.

Latam

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

En Brasil, se consolidan 187 MW. Durante el período se han instalado 28 MW y se ha procedido a la firma de un Acuerdo Societario con Neoenergía, con efecto retroactivo desde 1 de enero de 2014. El objeto del acuerdo es reorganizar la estructura accionarial en 10 parques eólicos participados anteriormente al 50% por Iberdrola y por Neoenergía. Tras esta reorganización, Iberdrola consolida al 100% 6 parques eólicos, que suman un total de 187 MW.

En México, la potencia instalada asciende a 231 MW, tras la instalación de 22 MW. Se ha iniciado la construcción de otro parque en este país, de un tamaño de 70 MW, cuya instalación concluirá antes de final de 2014.

Resto del Mundo

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

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

Durante los últimos 12 meses cabe destacar:

- La reclasificación en Italia tras el cambio de criterio de consolidación de los parques eólicos de la SER (variación de 122 MW).
- La venta de los parques de Polonia.

3.2. Energía eólica marina

Actualmente el negocio renovable está desarrollando proyectos eólicos marinos ascendiendo la potencia de los principales proyectos a un total de 2.439 MW, principalmente en el Reino Unido (65,2%), Alemania (14,3%) y Francia (20,5%).

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 ha completado la instalación, y se ha continuado con su puesta en marcha.

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

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 y que ha sido autorizado por parte del Gobierno Británico.

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.

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

4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Reducción de Capital Social

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

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

Iberdrola Dividendo Flexible

Iberdrola, en el marco de la octava edición de su programa Iberdrola Dividendo Flexible, y con motivo del que habría sido el dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2013, comunicó el pasado 2 de julio de 2014 el número de derechos de asignación necesario para obtener una nueva acción de la Compañía de forma gratuita.

Los accionistas que deseen recibir el dividendo complementario que tradicionalmente se abonaba en el mes de julio en acciones liberadas de Iberdrola deberán poseer 48 derechos de asignación gratuita para obtener una nueva acción de la Compañía, sin gastos ni comisiones.

No obstante, el programa Iberdrola Dividendo Flexible también permite recibir la retribución en efectivo, mediante la venta de los derechos de asignación gratuita a Iberdrola (a un precio fijo garantizado) o en el mercado. Así, la Compañía se compromete a pagar 0,114 euros brutos por

acción a aquellos accionistas que opten por vender sus derechos de asignación gratuita a Iberdrola, con sujeción a una retención fiscal del 21%. Los accionistas también pueden vender sus derechos de asignación gratuita en el mercado, en cuyo caso no tendrán retención fiscal, pero tampoco se beneficiarán de un precio fijo garantizado.

Como es habitual, la opción asignada por defecto en esta nueva edición del programa Iberdrola Dividendo Flexible será la de la entrega de una nueva acción de Iberdrola por cada 48 derechos de asignación gratuita. Los accionistas que prefieran recibir su retribución en efectivo deberán vender sus derechos a la Compañía entre el 3 y el 14 de julio, o bien en el mercado entre el 3 y el 17 de julio.

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

5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1. Regulación España

En el segundo 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 10 de junio se publica el Real Decreto 413/2014 por el que se regula la actividad de *producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos*, que establece la metodología del régimen retributivo específico

que será de aplicación a las instalaciones que no alcancen el nivel mínimo necesario para cubrir los costes que les permitan competir en nivel de igualdad con el resto de tecnologías en el mercado, obteniendo una rentabilidad razonable referida a la instalación tipo que en cada caso sea aplicable.

Estas instalaciones podrán percibir durante su vida útil regulatoria, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía valorada al precio del mercado, una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia instalada que cubra, cuando proceda, los costes de inversión para cada instalación tipo que no puedan ser recuperados por la venta de la energía en el mercado, al que se denomina **retribución a la inversión**, y un término a la operación que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de producción de dicha instalación tipo, al que se denomina **retribución a la operación**.

Para el cálculo de la retribución a la inversión y de la retribución a la operación se considerará para una instalación tipo, los ingresos estándar por la venta de la energía valorada al precio del mercado, los costes estándar de explotación necesarios para realizar la actividad y el valor estándar de la inversión inicial, todo ello para una empresa eficiente y bien gestionada.

Además, se establece la rentabilidad razonable del proyecto como la de antes de impuestos determinada por el rendimiento medio de las Obligaciones del Estado a diez años incrementado con un diferencial (siendo el 7,5% para el primer periodo regulatorio que finaliza el 31 de diciembre de 2019).

Todos los parámetros retributivos podrán ser revisados al finalizar cada semiperiodo o período regulatorio, entre ellos, el valor sobre el que girará la rentabilidad razonable en lo que reste de vida regulatoria de las instalaciones tipo. En ningún caso, una vez reconocida la vida útil regulatoria o el valor estándar de la inversión inicial de una instalación tipo, se podrán revisar dichos valores.

Por otro lado, este Real Decreto establece que, mediante orden del Ministro de Industria, Energía y Turismo, se establecerá una clasificación de instalaciones tipo en función de la tecnología, potencia instalada, antigüedad o cualquier otra segmentación que se considere necesaria para la aplicación de este régimen retributivo. Por ello, el 20 de junio se publica la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los **parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos** de aplicación para el primer semiperiodo regulatorio que finaliza el 31 de diciembre de 2016.

Esta OM de 16 de junio presenta ligeras modificaciones frente al documento borrador inicial y los cambios introducidos no son relevantes en cuanto a su impacto y reparto en las tecnologías eólica, FV y CSP.

En esta versión definitiva, tanto la eólica como la CSP mejoran en 80 y 26 M Eur al efecto inicialmente esperado.

*La Resolución de 9 de mayo de 2014, de la Secretaría de Estado de Energía, modifica las **Reglas de funcionamiento de los mercados diario e intradiario de producción de energía eléctrica y el contrato de adhesión a dichas reglas** para integrar*

operativamente el MIBEL en el mercado europeo. Además, se han publicado diversos procedimientos de operación para esta integración y para la implantación de los intercambios transfronterizos de energías de balance.

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. Se espera que Ofgem publique a finales de julio una primera decisión sobre las propuestas de plan de negocio que enviaron las distribuidoras en marzo de 2014. La decisión final se publicará en diciembre 2014.

5.3. Regulación Estados Unidos

Distribution Rate Case de Central Maine Power (CMP)

El 5 de junio de 2014 CMP y el organismo regulador de Maine, MPUC, llegaron a un acuerdo de revisión tarifaria por 1 año. Se está a la espera de la publicación de la Orden en agosto 2014, donde se darán a conocer los términos definitivos de la revisión.

Aun cuando las nuevas tarifas se aplicarán al consumidor a partir de septiembre de 2014, el acuerdo tarifario se aplica desde el 1 de julio de 2014, como estaba previsto.

ROE de las redes de transporte de la FERC

El 19 de junio de 2014, la FERC publicó la Orden en relación a la solicitud de reducción del ROE aplicado a las instalaciones de transporte de

Nueva Inglaterra presentado por un grupo de organismos de Nueva Inglaterra liderados por la Fiscal General de Massachusetts.

En esta Orden, la FERC ha modificado la metodología de cálculo del ROE, aplicando la utilizada para los sectores de gas y petróleo. La decisión de la FERC ha sido fijar el ROE base en 10,57% con unos límites mínimo y máximo de 7,04% y 11,74%.

En el caso del proyecto MPRP de CMP, el ROE queda fijado en el límite superior esto es, en 11,74%.

5.4. Regulación Brasil

Exposición involuntaria al mercado mayorista

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

Las distribuidoras pasarán el coste de estas compras a los consumidores en el momento de la revisión tarifaria. Por otro lado, la Administración brasileña está articulando diversas medidas para minimizar el impacto temporal de estas compras en las cuentas de las distribuidoras. En el primer trimestre se estableció un fondo de 11.200 MR\$ para cubrir estos sobrecostes durante el año 2014 pero sólo han alcanzado para cubrir los costes de enero a mayo. Actualmente la administración brasileña está trabajando en buscar nuevas medidas.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

Impactos regulatorios en España

Los resultados del semestre de 2014 incluyen 611 MM Eur de impacto regulatorio consecuencia de las sucesivas medidas introducidas desde el ejercicio 2012:

- Ley 15/2012: 242 M€
- RDL 9/2013: 369 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 30 de junio de 2014, incluyendo las cantidades pendientes de titularizar a fin de 2013, asciende a 1.445 MM Eur.

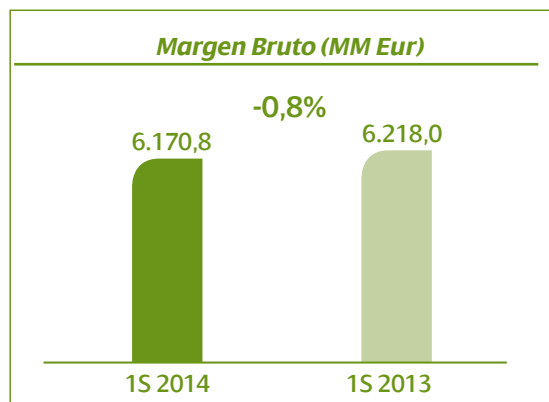
2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

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

MM Eur	1S 2014	vs 1S 2013
CIFRA DE INGRESOS	15.185,4	-4,5%
MARGEN BRUTO	6.170,8	-0,8%
EBITDA	3.744,7	0,0%
EBIT	2.359,1	+250,6%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	1.296,7	-7,5%
BENEFICIO NETO	1.503,1	-13,0%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	2.856	-3,9%

2.1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 6.170,8 MM Eur, con un descenso del 0,8% respecto del obtenido en el 2013.



La evolución de los tipos de cambio de las monedas de referencia (dólar: -4,5%, libra: +3,4%; Real: -18,8%) ha supuesto un impacto negativo de 47 MM Eur.

Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** disminuye respecto del 2014 (-1,9%) hasta alcanzar los 2.454 MM Eur. Como hechos acaecidos en el semestre podemos destacar:
 - En España alcanza los 935,5 MM Eur (-5,0%), 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 7,9% hasta los 641,4 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 3,4%.

- La contribución de Iberdrola USA en el período se sitúa en 752,2 MM Eur (+2,2%), a pesar del efecto negativo del tipo de cambio (-4,5%). Destaca la evolución positiva consecuencia de la aplicación de los Rate Cases en vigor y la contribución creciente de la línea de AT de Maine, así como por diversos ajustes US GAAP-IFRS.
- El Margen Bruto de Brasil disminuye un 32,9% hasta alcanzar los 124,9 MM Eur a pesar de la revisión al alza de las tarifas de la compañía en agosto de 2013. La evolución negativa del negocio es consecuencia de:
 - Una cierta ralentización coyuntural del consumo en el área de servicio de Elektro.
 - El impacto del tipo de cambio (-23 MM Eur) por la devaluación del Real (-18,8%).
 - Por un lado, el impacto de los activos tarifarios fruto de la sequía (-74 MM Eur) que se recuperarán a partir de agosto y por otro, de 18 MM Eur de impactos positivos registrados en 2013 que afectan a la comparación interanual.
- **El Negocio de Generación y Clientes**, aumenta un 8,2% hasta los 2.577 MM Eur.
 - En España se cifra en 1.705,4 MM Eur (+14,2%) consecuencia de la mayor producción con mix de generación basado en la mayor producción hidráulica (+37,5%)

y nuclear (+3,9%) que influye en un menor coste de aprovisionamiento y en los márgenes conseguidos. Así como por la buena actividad de trading del negocio del gas así como otros impactos positivos puntuales no recurrentes.

- Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 628,4 MM Eur (-0,8%), positivamente afectado por las mejoras en el rendimiento de las plantas y la revaluación de la libra (+3,4%) pero que resulta insuficiente para compensar el impacto negativo de las menores ventas (-12,3%) por una climatología más benigna, el impacto del Carbon Price Floor que grava las compras de carbón y gas y finalmente, el cierre de la central de Cockenzie a finales de marzo de 2013.
- México disminuye su Margen Bruto un 21,8% hasta los 194,6 MM Eur consecuencia de la devaluación del dólar (-4,5%) y al efecto puntual de la redefinición de diversos contratos con clientes privados.
- Destaca también el buen comportamiento de la actividad de gas, en EE.UU. y Canadá, debido por una parte, a las operaciones de desvío y márgenes mayoristas, así como a la excepcional mejora de los márgenes en Norteamérica consecuencia de las olas de frío sufridas durante el semestre en esta zona.
- **El Negocio de Renovables** disminuye su Margen Bruto en un 16,2% hasta los 1.057,3 MM Eur Las causas más importantes de esta evolución son:
 - El efecto de las medidas regulatorias en España por las que se modifica la retribución

(RDL 9/2013), que suponen un impacto de 227 MM Eur

- Un mejor margen tanto en el Reino Unido como en EEUU y Latinoamérica fruto de entrada de nueva capacidad en explotación.
- Una disminución de esta partida correspondiente a Resto del Mundo afectado por la venta de parques en Turquía, Estonia y Polonia durante 2013.
- La contribución de **Otros Negocios** alcanza los 100,9 MM Eur.

2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado se mantiene prácticamente plano respecto al conseguido en 2013, alcanzando los 3.744,7 MM Eur y en donde la mejora del negocio liberalizado compensa el efecto negativo del RDL 9/2013 en los negocios Renovables y Redes así como la evolución de las actividades en Brasil.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que se incrementa un 4,2% hasta los 1.689 MM Eur, afectado fundamentalmente por el descenso de las activaciones y de otros efectos no recurrentes y que se recuperará en la segunda mitad del año. El Gasto Operativo Neto Recurrente aumenta un 3,0% debido a la mayor actividad en el Reino Unido (Redes y Renovables).

El Gasto Operativo Neto tiene el siguiente desglose:

- Los Gastos de Personal Netos se incrementan un 2,7% alcanzando los 850,3 MM Eur.
- Los Servicios Exteriores Netos alcanzan los 838,8 MM Eur (+5,9%).
- Efecto del tipo de cambio (25 MM Eur).

Gasto Operativo Neto		
<i>MM Eur</i>	1S 2014	% vs. 1S 2013
Personal Neto	-850,3	+2,7%
SSEE Netos	-838,8	+5,9%
Total	-1.689,0	+4,2%

La partida de Tributos disminuye un 13,7% hasta los 737,1 MM Eur por los efectos siguientes:

- La Sentencia favorable sobre la detracción de derechos de emisión (111 MM Eur). Así la sentencia dicta que la detracción debió circunscribirse solo a centrales asignatarias y que el límite de la detracción debió ser como máximo el valor de los derechos de emisión asignados (y no el supuesto sobre-ingreso obtenido por la elevación del precio de la energía provocado por la internalización de los derechos de emisión). Dicho efecto se ve parcialmente compensado interanualmente por los 53MM Eur recogidos en 2013 correspondientes a la Sentencia del Tribunal Constitucional sobre la Ecotasa de Castilla-La Mancha.

- Las nuevas medidas fiscales para la sostenibilidad energética en España de la Ley 15/2012 supone 233 MM Eur (- 17%), con el siguiente desglose:
 - Tasa fiscal del 7% a la Generación, 99 MM Eur.
 - Canon del 22% sobre la producción hidráulica, 82 MM Eur.
 - Impuestos sobre residuos nucleares, 52 MM Eur.
- Del anterior desglose, 205 MM Eur corresponden al negocio de Generación y Clientes, y 28 MM Eur al negocio de Renovables.
- Impacto del RDL 9/2013 en lo relativo al Bono Social, teniendo que ser este financiado por Iberdrola al 38,47% según la Orden IET 350/2014 y que tiene un impacto de 42 MM Eur.
- En el Reino Unido, la partida de tributos asciende a 64 MM Eur (-42,8%) debido principalmente a los nuevos programas de eficiencia energética establecidos (ECO) que han alargado su periodo de aplicación hasta 2017.
- Finalización del coste de eficiencia energética cargado a las compañías en España (+25 MM Eur).

2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 2.359,1 MM Eur, con un incremento del 250,6 % respecto al primer trimestre de 2013 tras los saneamientos realizados en junio de 2013 (Gas EE.UU., cartera de proyectos de renovables y otros).

Así, las Amortizaciones y Provisiones disminuyen un 54,9% hasta alcanzar los 1.385,6 MM Eur

Los principales comentarios son:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 0,5%, hasta situarse en 1.311 MM Eur. Básicamente su evolución es debida el cambio de vida útil de las redes en Reino Unido pasando de 60 a 40 años, nuevos activos Renovables en explotación y a la revaluación de la libra (+3,4%).
- La partida de Provisiones se cifra en 74,1 MM Eur con un menor gasto de 1.692,1 MM Eur consecuencia de los saneamientos extraordinarios realizados en 2013, anteriormente comentados.

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -511 M Eur, un 7% mejor que el alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Destacamos los siguientes impactos:

Mejora resultado financiero:

- El saldo medio de la deuda neta ha disminuido un 10% mientras que el coste medio total ha bajado 13 puntos básicos hasta el 4,52%.
- La venta de la participación en EdP ha generado una plusvalía bruta de 96 MM Eur.

Empeora resultado financiero:

- El menor ingreso por déficit de -60 MM Eur obedece a la aplicación en 2013 del margen que debía reconocerse en la propuesta de Orden Ministerial y que se revertió en el cuarto trimestre, así como a la reducción del saldo medio pendiente de cobro.

- El ejercicio pasado se percibieron 45 MM Eur en dividendos que este año se dejan de percibir por la venta de la cartera de EdP ya mencionada y 4 MM Eur por la venta de Medgaz.
- Las ganancias en las coberturas de los tipos de cambio en la cobertura de resultados ha caído 30 MM Eur.

	Jun 13	Jun 14	Dif.
Resultado deuda	-670	-587	+83
Intereses déficit	75	15	-60
Dividendos	49	0	-49
Derivados y DVMEs	28	-2	-30
Venta de EdP y otros	-33	63	+96
Resultado financiero	-550	-511	+40

2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 121,7 MM Eur (-9,7%) debido principalmente a la menor aportación del negocio en Brasil como consecuencia de la revisión tarifaria de abril 2013 y de la sequía (-91 MM Eur) compensado parcialmente por la actualización del valor en libros de Gamesa tras la positiva evolución de la acción que alcanza los 8,11 euros por acción.

2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 184,9 MM Eur con un aumento de 202,2 MM Eur respecto al semestre de 2013. Durante el semestre de 2014 las operaciones más significativas han sido la venta de cartera de

Itapebí (Brasil) y de la participación del Grupo en el proyecto de Nugen (Reino Unido).

2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 2.155,1 MM Eur, lo que supone un incremento de 1.915,1 MM Eur, por el efecto de los saneamientos realizados en 2013 dentro de la partida de Provisiones.

Respecto a la partida Impuesto de sociedades, esta se sitúa en 630,9 MM Eur, suponiendo una tasa aparente de impuestos del 29,3%. La diferencia de esta partida es debida a la actualización del balance en julio de 2013 y el tratamiento fiscal de la misma.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, alcanza los 1.296,7 MM Eur (-7,5%).

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 1.503,1 MM Eur, con un descenso del 13,0% frente al obtenido en el mismo período de 2013.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* en el primer semestre de 2014 se sitúan en 2.855,7 MM Eur con un descenso del 3,9% respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución seguida por los ratios crediticios de referencia** es la siguiente:

	Excluyendo derechos de cobro regulatorios		Incluyendo derechos de cobro regulatorios	
	Julio'13- Junio'14	Enero'13- Diciembre'13	Julio'13- Junio'14	Enero'13- Diciembre'13
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Neta*	19,6%	18,7%	18,4%	17,5%
Fondos Generados en Operaciones (FFO)***/Deuda Neta*	22,7%	22,1%	21,4%	20,8%
Deuda Neta*/EBITDA	3,6x	3,7 x	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)	1S 2014	vs 1S 2013
Cifra de Ventas	3.524,7	+3,6%
Margen Bruto	2.454,0	-1,9%
EBITDA	1.654,6	-4,5%
EBIT	1.148,1	-5,2%

El negocio de Redes disminuye su aportación al Margen Bruto (-1,9%), debido principalmente al impacto del RDL 9/2013 en España (-5,0%), la sequía en Brasil (-32,9%) y el efecto del tipo de cambio en EEUU. Estas magnitudes se ven parcialmente compensadas por el buen comportamiento de las actividades en el Reino Unido y EE.UU.

1.1. España

(MM de Eur)	1S 2014	vs 1S 2013
Cifra de Ventas	935,5	-5,0%
Margen Bruto	935,5	-5,0%
EBITDA	698,9	-7,5%
EBIT	500,1	-11,8%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España disminuye un 5,0% hasta situarse en los 935,5 MM Eur debido principalmente a la disminución de la retribución establecida en el RDL 9/2013 (-56 MM Eur) que aún no aplicaba en el primer semestre de 2013.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 698,9 MM Eur, con un descenso del 7,5%. A la evolución mencionada del Margen Bruto hay que añadir un incremento del Gasto Operativo Neto del 2,3%, debido en gran medida a las menores activaciones de gastos por menor inversión y al aumento del 7,6% de los Tributos.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 500,1 MM Eur (-11,8%). A la evolución del EBITDA hay que restar 198,8 MM Eur (-7,5%) correspondientes a amortizaciones y provisiones, por amortización de los nuevos activos puestos en explotación.

1.2. Reino Unido

(MM Eur)	1S 2014	vs 1S 2013
Cifra de Ventas	663,9	+8,8%
Margen Bruto	641,4	+7,9%
EBITDA	484,9	+6,8%
EBIT	356,1	+9,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 7,9% hasta 641,4 MM Eur, debido a una mayor base de activos resultado de las mayores inversiones ya que los marcos regulatorios vigentes tanto en Distribución como Transmisión lo favorecen. El efecto de la revaluación de la libra en esta partida asciende a 22 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de alcanza los 484,9 MM Eur (+6,8%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 14,2% hasta los 107,4 M Eur, debiéndose en gran medida a mayor actividad desarrollada y a los gastos por consultoría derivados de la revisión ED1.

Los gastos de personal alcanzan los 39,8 MM Eur y los servicios exteriores netos alcanzan los 67,6 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 128,8 MM Eur (-0,8%).

1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	1S 2014	vs 1S 2013
Cifra de Ventas	1.292,1	+12,4%
Margen Bruto	752,2	+2,2%
EBITDA	422,7	-0,2%
EBIT	299,5	+5,6%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al Margen Bruto un 2,2% hasta los 752,2 MM Eur debido a efectos IFRS (+33 MM Eur) y a la evolución positiva del negocio 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 34 MM Eur.

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	1S 2014	vs 1S 2013
Electricidad	597,9	-1,1%
Gas	147,8	-5,1%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	6,5	N/A
TOTAL	752,2	2,2%

• Por compañías

(MM Eur)	1S 2014	vs 1S 2013
NYSEG	339,7	-7,2%
RGE	203,0	-6,5%
CMP	203,0	14,6%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	6,5	N/A
TOTAL	752,2	2,2%

b) Beneficio Operativo / EBIT

La partida Gasto Operativo Neto aumenta un 8,2% y asciende a 215,8 MM Eur afectado por la devaluación del dólar (10 MM Eur) y ajustes IFRS y PPA puesto que en el 2013 se registró un impacto extraordinario positivo que afecta a la comparativa interanual relativo a los costes de desmantelamiento de centrales nucleares.

El EBITDA disminuye un 0,2% hasta los 422,7 MM Eur ya que la mejora del negocio (+14 MM Eur) y la mayor aportación por ajustes IFRS, se ven superadas por la devaluación del dólar (-19 MM Eur).

El EBIT se cifra en 299,5 MM Eur (+5,6%) una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 123,3 MM Eur, que disminuyen por los mayores activos puestos en explotación y reversión de provisiones.

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.

	1S 2014	vs 1S 2013
Cifra de Ventas	633,3	-3,7%
Margen Bruto	124,9	-32,9%
EBITDA	48,1	-52,0%
EBIT	-7,5	N/A

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 124,9 MM Eur (-3,7%), debido a los siguientes factores:

- El impacto de la devaluación del Real (-18,8%) que afecta negativamente en 23,5 MM Eur.
- Una ralentización coyuntural del consumo durante el último trimestre (+8,9% en el 1T frente al +1,0% en el 2T).
- El impacto de la sequía por efecto de unos precios más altos y una mayor cantidad de energía vendida, cubierto parcialmente por CDE. Dicha aportación aún siendo mayor que la realizada en el primer trimestre deja un desfase de -74 MM Eur en comparación con el 2013.
- Finalmente y en sentido positivo, la revisión tarifaria de Elektro realizada en agosto 2013 con un impacto interanual de +27 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 48,1 MM Eur con un descenso del 52,0%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 75,6 MM Eur y disminuyen un 10,5% respecto al primer semestre de 2013 debido básicamente a la devaluación del Real (-18,8%).

Las amortizaciones y provisiones suponen 55,65 MM Eur (-13,1%), también consecuencia

de la devaluación del Real brasileño y menores provisiones.

Como resultado, se alcanza un EBIT negativo de 7,5 MM Eur.

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(MM Eur)	1S 2014	vs 1S 2013
Cifra de Ventas	10.852,2	-6,2%
Margen Bruto	2.577,0	+8,2%
Tributos	-406,9	-25,9%
EBITDA	1.451,7	+27,0%
EBIT	953,4	N/A

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

2.1. España

(MM Eur)	1S 2014	vs 1S 2013
Cifra de Ventas	6.293,5	-3,8%
Margen Bruto	1.705,4	+14,2%
EBITDA	1.034,7	+39,8%
EBIT	736,7	59,9%

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 1,2%, si bien en términos homogéneos de laboralidad y temperatura repite las cifras de 2013.

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes en España, éste ha registrado un aumento del 14,2%, cifrándose en 1.705,4 MM Eur.

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

- Una mayor producción (13,6%) donde la generación hidráulica (+37,5%), nuclear (+3,9%) y carbón (+9%) más que compensan el descenso en la producción de ciclos de gas (-40,3%) y cogeneración (-25,3%).
- El coste por Aprovisionamientos desciende un 9,1%, impactado por la mayor hidráulidad en comparación con el mismo período de 2013.
- Unos mayores márgenes debidos a los menores costes de producción a pesar de la caída de los precios.
- Respecto al destino de la energía, un 81% se ha correspondido con ventas a plazo a precio fijo mientras que un 19% lo ha sido a mercado spot.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 30 de junio de 2014 en 8.700 GWh (77,1%).
- Gestión de diversas partidas del negocio de gas con un impacto positivo de 132 MM Eur.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA aumenta un 39,8% hasta los 1.034,7 MM Eur.

Los Gastos Operativos se reducen un 0,6%, disminuyendo los Gastos de Personal un 0,9%, así como los Servicios Exteriores, que caen un 0,4%.

La partida de Tributos disminuye un 20,6% hasta los 309,6 MM Eur, debido fundamentalmente a la sentencia favorable sobre la detracción de los derechos de CO₂, que supone impacto positivo de 111 MM Eur. Dentro de esta partida de Tributos hay que destacar:

- La Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, en aplicación desde el 1 de enero de 2013, que establece un impuesto del 7% a la energía producida (70 MM Eur), un canon del 22% sobre la producción hidroeléctrica (82 MM Eur) y un impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado (52 MM Eur), tiene un impacto de 205 MM Eur, frente a los 204 MM Eur del primer semestre del año pasado. El céntimo verde sobre la producción de gas y de carbón se recoge a nivel de Margen Bruto (-9 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 en 3 MM Eur, en línea con la mayor producción nuclear.
- Menores tributos por eficiencia energética (+25 MM Eur), por terminar en junio de 2013 la financiación de este coste a cargo de las compañías.
- El Bono Social (42 MM Eur) pasa a financiarse a nivel Corporación.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un aumento del 6,6% hasta los 298,0 MM Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra un incremento del 59,9% respecto al mismo período de 2013, alcanzando los 736,7 MM Eur.

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

Concepto		Importe (MM Eur)	Incluido en
Céntimo verde	Ley 15/2012	9	Margen Bruto
Incentivo a la inversión	RDL 9/2013	38	Margen Bruto
Cogeneración	RDL 9/2013	6	Margen Bruto
Tasas fiscales a la Generación	Ley 15/2012	70	Tributos
Canon del 22% sobre la producción hidráulica	Ley 15/2012	82	Tributos
Impuestos sobre residuos nucleares	Ley 15/2012	52	Tributos
Total		257	

2.2. Reino Unido

(MM Eur)	1S 2014	vs 1S 2013
Cifra de Ventas	4.055,4	-12,3%
Margen Bruto	628,4	-0,8%
Tributos	-94,8	-39,2%
EBITDA	244,0	8,6%
EBIT	92,2	23,0%

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Generation & Supply) alcanza un Margen Bruto de 628,4MM Eur (-0,8%). El tipo de cambio tiene un efecto positivo de 21 MM Eur. Cabe destacar de esta partida:

En Generación:

- Una menor producción (-3,8%) principalmente por el cierre de la central de Cockenzie en marzo de 2013.
- Mejoras en rendimiento de plantas y precios de commodities.
- El "Carbon Tax" establecido desde el 1 de abril de 2013, que grava las compras de carbón y gas, tiene un impacto de 31 MM de libras. Desde el 1 de abril de 2014 se ha incrementado el precio pasando de 4,94 a 9,55 £/MWh.

En Clientes:

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

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Generation & Supply alcanza los 244,0 MM Eur con un aumento del 8,6%. El tipo de cambio tiene un efecto positivo de 8,2 MM Eur.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 289,6 MM Eur (+14,5%) afectados por gastos de marketing y sistemas informáticos que se irán corrigiendo. Sin el efecto de la revaluación de la libra aumentarían un 10,7%. La partida del gasto de Personal supone 79,3 MM Eur (+6,3%) y los Servicios Externos se cifran en 210,3 MM Eur (+17,9%).

Los Tributos alcanzan los 94,8 MM Eur, lo que supone una reducción de 61 MM Eur respecto al primer semestre 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, y que se ajustarán a final de año. 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 151,8 MM Eur y aumentan un 1,3% consecuencia fundamentalmente del tipo de cambio, ya que sin este efecto caerían un 2,1% debido principalmente al cierre de la central de Cockenzie.

2.3. México (generación regulada)

(MM Eur)	1S 2014	vs 1S 2013
Cifra de Ventas	726,0	9,4%
Margen Bruto	194,6	-21,8%
EBITDA	140,4	-26,5%
EBIT	105,4	-32,2%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 194,6 MM Eur (-21,8%), afectado negativamente por un impacto extraordinario derivado de la renegociación de contratos privados para adaptarlos a las condiciones actuales. Este efecto puntual se podrá ver corregido en los próximos ejercicios.

El tipo de cambio tiene un impacto negativo de 9 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 140,4 MM Eur (-26,5%), los Gastos Operativos Netos disminuyen un 6,2%, alcanzando 53,3 MM Eur. Y la partida amortizaciones y provisiones disminuye un 1,2% hasta los 35 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 105,4 MM Eur con un descenso del 32,2%.

2.4. EE.UU. y Canadá (gas)

(MM Eur)	1S 2014
Cifra de Ventas	49,0
Margen Bruto	48,6
EBITDA	32,6
EBIT	19,0

a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto se cifra en 48,6 MM Eur (+43,1 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 32,6 MM Eur. Por su parte los Gastos Operativos Netos alcanzan los 14,4 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 19,0 MM Eur, siendo las amortizaciones menores en 1.079 MM Eur tras los saneamientos realizados en 2013.

3. RENOVABLES

(MM Eur)	1S 2014	vs 1S 2013
Cifra de Ventas	1.139,2	-15,2%
Margen Bruto	1.057,3	-16,2%
EBITDA	712,8	-20,3%
EBIT	376,4	N/A

a) Margen Bruto

Durante el primer semestre de 2014 el Margen Bruto muestra una caída del 16,2% hasta situarse en los 1.057,3 MM Eur. Esta evolución se explica por:

- El precio medio renovable registrado se sitúa en 56,7 Eur/MWh, mostrando un descenso del 18% ocasionado principalmente por el menor precio en España, consecuencia de la reforma regulatoria, que ha reducido el precio medio en este país en un 38%. El efecto de la reforma se ve acentuado por el anormalmente bajo precio spot en el período. Dado que se espera una recuperación del precio spot en el segundo semestre, se considera que el impacto registrado hasta junio no es extrapolable a la totalidad del ejercicio de 2014.

- La potencia operativa a cierre del periodo, se sitúa en los 13.548 MW, mostrando un incremento del 0,4% respecto de su valor a cierre del primer semestre de 2013 reexpresado bajo IFRS11. Las ventas de activos en Polonia (184 MW) y la existencia de 299 MW en pruebas a cierre del período explican la mencionada evolución. Por su parte, la potencia operativa media durante el período creció un +0,6% e impulsó un incremento de la producción del 0,5%, hasta los 18.043,1 GWh.
- Un elevado factor de carga medio del 30,6%; aunque ligeramente inferior (-0,1 puntos porcentuales) al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 30,7%. El factor de carga en España fue elevado, del 28,5%, aunque se situó 0,6 puntos porcentuales menor al del mismo período del año anterior, que mostró un valor extraordinariamente alto. Igualmente, Estados Unidos presenta un sólido factor de carga, el 34,5%, superior (+0,7 pp) al cierre anterior. En el Reino Unido, se registra un factor de carga del 26,1%, inferior al de 2013 (1,0 pp). Por su parte, Latam (Brasil y México) obtuvieron un 31,9%, mejorando el año anterior en 1,6 pp y el Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 24,3%. Los primeros MW instalados del parque offshore de West of Duddon Sands alcanzaron factores de carga del 26%.

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 354,8 MM Eur, disminuyendo un 39,4%, debido al impacto del RDL 9/2013, siendo este de 227 MM Eur.

- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 1,7% alcanzando la cifra de 352,4 MM Eur, debido a un aumento de la producción del 2,0%, a un aumento del precio en dólares (incluyendo todos los conceptos) del 4,1% y un efecto negativo del tipo de cambio del 4,5%.
 - **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto crece hasta alcanzar los 157,3 MM Eur (+6,6%), consecuencia del incremento de potencia media (+11%) y de un menor factor de carga que han conducido a un aumento de la producción del 6,9%. La caída del precio del 3,6% en moneda local es casi compensado por una apreciación de la libra de un 3,4%.
 - **Eólico Latam:** La puesta en marcha de varios parques en Méjico y Brasil ha incrementado la potencia media operativa un 27,1%, lo que sumado a un factor de carga superior, ha conducido a un aumento de la producción del 34%. Todo ello, junto con un aumento del precio medio facturado del +17% consecuencia de una menor base de comparación en Mexico en 2013 por refacturaciones no recurrentes, y a pesar de una depreciación del real del 18%, ha llevado a que el Margen Bruto crezca un 57,5%, situándose así en 46,3 MM Eur.
 - **Eólico Resto del Mundo:** El descenso de la producción (-26,2%), consecuencia de las desinversiones realizadas, ha llevado a que el Margen Bruto descienda un -37,0%, situándose así en 57,5 MM Eur.
 - **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 44,2 MM Eur (+6,0%), que internaliza un aumento de la producción minihidráulica en España (+3,6%), y una reversión de provisión que han más que compensado la disminución de los precios derivados de la reforma regulatoria en España y el bajo precio del spot.
 - **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto alcanza los 34,6 MM Eur a cierre de 2013, mostrando una mejora del 15,3 millones de Euros.
- b) Beneficio Operativo / EBIT**
- El EBITDA registra una caída del 20,3% hasta situarse en 712,8 MM Eur, como consecuencia principalmente de la aplicación en España de la Ley 15/2012 que supone un impacto de 28 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (-16,2%), debe añadirse una estabilización del Gasto Operativo neto, (+0,5).
 - La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 336,5 MM Eur, cayendo un 65,4% respecto del año anterior, año en que se registraron saneamientos de costes de desarrollo de proyectos.
 - Finalmente, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 376,3 MM Eur.

4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	1S 2014	vs 1S 2013
Cifra de Ventas	268,7	6,1%
Margen Bruto	100,9	1,7%
EBITDA	-7,9	-28,6%
EBIT	-13,5	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 100,9 MM Eur, un 1,7% superior al primer semestre de 2013.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -7,9 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 14,4 MM Eur (-13,0%).

Las amortizaciones y provisiones alcanzan los 13,6 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. Durante el semestre no tiene ninguna aportación a la cuenta de resultados del grupo.

Cabe destacar en la partida de tributos el impacto negativo del RDL 9/2013 por el que se financia el bono social por un importe de 42 MM Eur.

Análisis del Balance

Período Enero-Junio de 2014

	Junio 14	Vs Dic. 2013 ⁽¹⁾
TOTAL ACTIVOS	90.970	+1,3%
INMOVILIZADO MATERIAL	52.312	+2,2%
INMOVILIZADO INMATERIAL	16.249	+1,6%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	3.493	-32,1%
FONDOS PROPIOS	35.689	+1,1%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽²⁾	25.682	-4,3%

(1) Re-expresado

(2) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI.

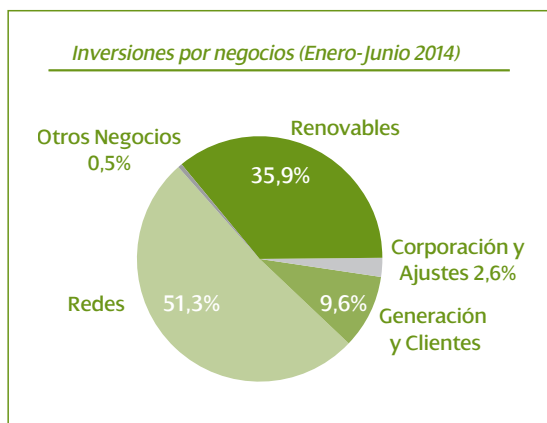
El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de junio 2014, un Activo Total de 90.970 millones de euros, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

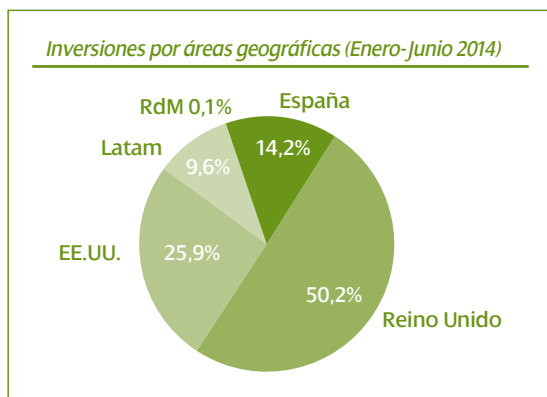
El total de inversiones netas en el período de enero a junio de 2014 ascendió a 1.199 millones de euros, confirmando la contención de las inversiones establecida en los últimos años. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene./Jun. 2014	%
Negocio Redes	615,5	51,3%
España	91,9	
UK	301,1	
Iberdrola USA	195,6	
Brasil	26,9	
Negocio Renovables	430,4	35,9%
España	10,5	
UK	261,9	
USA	113,2	
México	38,4	
Brasil	5,5	
Otros	1,0	
Negocio Generación y Clientes	115,5	9,6%
España	42,0	
UK	28,4	
México	44,7	
USA y Canadá	0,4	
Otros Negocios	6,6	0,5%
Ingeniería	6,4	
No Energéticos	0,1	
Corporación y Ajustes	31,1	2,6%
Total inversión	1.199	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 615,5 millones de euros, o el 51% del total de inversiones. Destacan las inversiones realizadas en Redes ScottishPower por 301 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 196 millones de euros en el periodo. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 92 millones de euros.

Bajo el epígrafe “Renovables” el 61% de la inversión del periodo se ha dirigido a proyectos eólicos en Reino Unido, con 236 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 28 MM Eur, 42 MM Eur en España, principalmente en hidráulica y nuclear, y en México por 45 MM Eur.

2. CAPITAL SOCIAL

El pasado 7 de mayo, una vez completado el plan de recompra de acciones, se llevó a cabo una reducción de Capital Social mediante la amortización de 133,47 millones de acciones propias. Así, el Capital Social de la compañía a 30 de junio de 2014 ascendía a 6.240.000.000 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 246 millones de euros (importe neto) a 30 de junio de 2014 es consecuencia de la actividad histórica en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2014 se reduce en 1.200 millones de euros hasta los 25.682 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 41,8% frente al 43,2% a 31 de diciembre de 2013.

Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 30 de junio de 2014, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 1.445 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 24.237 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 40,4% 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 de tarifa a 30 de junio de 2014 es como sigue:

Déficit de tarifa	1.324
Derechos de cobro regulatorios de 2014 a compensar con los impuestos a la generación cobrados por el Tesoro	121
Total	1.445

El desglose del rating es el siguiente:

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

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 30 de junio de 2014 se sitúa en 4,52%, 13 pb por debajo del acumulado a 30 de junio de 2013.

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

	Junio 2014	Junio 2013
Euro	50,1%	54,8%
Dólar	18,8%	17,7%
Libras	29,2%	26,4%
Real y otras divisas	1,9%	1,1%
Tipo Fijo	49,7%	68,4%
Tipo Variable ⁽¹⁾	46,5%	27,0%
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 (1.445 millones Eur) el % a tipo variable se reduciría a 43,5% en junio 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:

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

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Junio 2014	Junio 2013
Mercado Euro	41,8%	42,2%
Mercado Dólar	18,2%	18,0%
Mercado Libra	12,4%	11,1%
Resto Bonos	1,5%	1,6%
Pagarés	3,7%	4,7%
BEI	8,8%	8,5%
Project Finance	3,5%	3,6%
Préstamos bancarios	8,9%	8,9%
TEI	1,0%	1,4%
Total	100%	100%

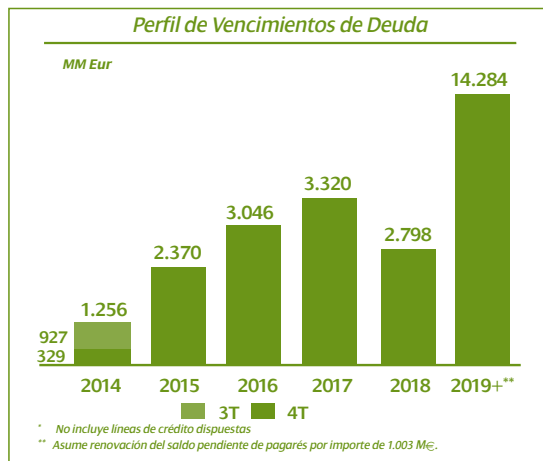
(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez a cierre del primer semestre del 2014, superando los 10.100 millones de euros, lo que equivale a más de 35 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

MM Eur	
Vencimiento líneas de crédito	Disponible
2014	359
2015	192
2016 en adelante	7.530
Total líneas de crédito	8.081
Efectivo e IFT	2.097
Total Liquidez Ajustada	10.178

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 semestre de 2014.



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

	MM de euros	Junio 2014	Junio 2013 ⁽¹⁾
Fondos Propios		35.689	35.080
Deuda Bruta*		28.281	29.866
Tesorería		2.134	1.513
Derivados activos		464	418
Deuda Neta Ajustada		25.682	27.936
Apalancamiento		41,8%	44,3%
Derechos de cobro regulatorios		1.445	2.153
Deuda Neta Ajustada (excl. Dchos. de cobro regulatorios)		24.237	25.783
Apalancamiento (excl. Dchos. de cobro regulatorios)		40,4 %	42,4 %

(*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados

(1) Re-expresado

5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante muestra un aumento de 543,0 millones de euros desde diciembre de 2013 principalmente como consecuencia de varios efectos que se compensan parcialmente entre sí:

- Un aumento significativo de las “Inversiones Financieras Corrientes” debido en su mayor parte a la contabilización en este epígrafe de los derechos de cobro regulatorios pendiente de titulación, que asciende a 1.445 millones.
- El Aumento de la partida de Deudores Comerciales es compensado por el incremento de Acreedores Comerciales.
- Los saldos activos y pasivos con Administraciones Públicas suponen, en conjunto, una disminución de circulante de 552 millones de Euros.

ACTIVO CORRIENTE	Incluyendo derechos de cobro regulatorios		
	Jun. 2014	Dic. 2013	Var.
Combustible Nuclear	334,3	370,3	(36,0)
Existencias	1.839,6	2.025,8	(186,2)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	4.711,8	4.299,6	412,2
Inversiones financieras corrientes	2.127,0	939,7	1.187,3
Instrumentos financieros derivados activos	256,1	169,8	86,3
Administraciones Públicas	699,8	939,7	(239,9)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*	9.968,6	8.744,9	1.223,7

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

PASIVO CORRIENTE	Jun. 2014	Dic. 2013	Var.
Provisiones	206,4	294,4	(88,0)
Instrumentos financieros derivados pasivos	237,0	244,4	(7,4)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.957,6	5.493,5	464,1
Administraciones Públicas	1.615,2	1.303,2	312,0
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**	8.016,2	7.335,5	680,7
ACTIVO CIRCULANTE NETO	1.952,4	1.409,4	543,0

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

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de junio de 2014 se han situado en 2.855,7 millones de euros frente a los 2.972,4 del mismo periodo del año anterior.

	Junio 2014	Junio 2013	Variación
B. neto	1.503,1	1.728,0	-13,0%
Amortizaciones	1.385,6	3.070,7	-54,9%
P/L Equity	-121,7	-134,8	-9,7%
Extraordinarios neto de impuestos	-133,3	8,8	n.a.
Activación provisiones financieras	61,6	73,4	-16,1%
P/L Minoritarios	21,1	12,7	66,7%
Ajuste deducibilidades fiscales y otros efectos	89,8	209,8	n.a.
Dividendos soc Equity	49,6	57,0	-13,0%
Efecto fiscal saneamientos PPA o FC	0	-515,7	n.a.
No Efecto fiscal Actualizac Balances	0	-1.537,5	n.a.
FFO	2.855,7	2.972,4	-3,9%

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2014

Emisor	Operación	Importe	Moneda	Vencimiento
Iberdrola International	Bono verde / Exchange	750	Eur	8,5 años
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	2.000	Eur	5 años
Iberdrola Financiación	Préstamo	3.000	Eur	+1 año
Iberdrola Financiación	Préstamo	600	Eur	2 años
Elektro	Préstamo 4131	400	Brl	2 años

Financiación II Trimestre

Reconfiguración crédito sindicado

Con el objetivo de ajustar la liquidez del Grupo a las condiciones de mercado, Iberdrola suscribió en abril un crédito sindicado de 2.000 millones de euros compuesto de dos tramos: 600 millones de euros con 39 vencimiento a cinco años y 1.400 millones de euros también a cinco años que, sujeto a la aceptación de los bancos, puede extender su vencimiento uno o dos años adicionales.

Esta operación reconfigura dos ya existentes: una línea de crédito sindicada de 2.150 millones de euros suscrita en julio de 2010 con vencimiento a cinco años; y una operación sindicada de 1.089 millones de euros firmada en mayo de 2012 a cuatro y cinco años para el tramo préstamo y crédito, respectivamente.

Con esta reestructuración, Iberdrola consigue adecuar el volumen de liquidez, reducir el coste de sus operaciones de crédito y flexibilizar la gestión de la liquidez.

Extensión préstamo sindicado

En junio Iberdrola ejercitó el derecho de extensión del préstamo sindicado de 3.000 millones de euros de 2016 a 2017.

Préstamo bancario

Iberdrola firmó en el mismo mes un préstamo bancario de 600 millones de euros con vencimiento en 2016 y un margen muy competitivo sobre Euribor.

Préstamo 4131

A su vez Elektro firmó también en junio tres préstamos bancarios con otras tantas entidades extranjeras por importe de 400 millones de reales al amparo de la Ley 4131 y con vencimiento en 2016. Estas operaciones facilitan el acceso de la filial brasileña a líneas de financiación externas a coste competitivo para atender necesidades de fondo de maniobra.

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+	Positivo	Mayo 2014	BBB+	Estable	Nov. 2013
RG&E	Baa1	Estable	Enero 2014	BBB+	Positivo	Mayo 2014	BBB	Estable	Junio 2014
Scottish Power Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Holdings Ltd.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Finance US Inc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd				BBB	Estable	Nov. 2012			
ScottishPower Generation Ltd.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
SP Transmission plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
SP Manweb plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
SP Distribution plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
SPD Finance UK plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
ScottishPower Energy Management Ltd.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
ScottishPower Energy Retail Ltd.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Investment Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Neoenergia				BBB-	Estable	Marzo 2010			
Celpe				BBB-	Estable	Marzo 2011			
Coelba	Baa2	Estable	Abril 2011	BBB-	Estable	Marzo 2010			
Cosern				BBB-	Estable	Marzo 2010			
Neoenergia (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

Junio 2014 (No auditado)

ACTIVO	Junio 2014	Dic.* 2013	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo Intangible	16.249	15.993	256
Fondo de comercio	7.995	7.801	194
Otros activos intangibles	8.254	8.192	62
Inversiones inmobiliarias	482	488	-6
Propiedad, planta y equipo	52.312	51.204	1.108
Propiedad, planta y equipo	48.296	46.857	1.439
Propiedad, planta y equipo en curso	4.016	4.347	-331
Inversiones financieras no corrientes	3.493	5.143	-1.649
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.368	2.284	84
Cartera de valores no corrientes	104	757	-652
Otras inversiones financiera no corrientes	725	1.849	-1.124
Instrumentos financieros derivados	296	253	43
Deudores no corrientes	398	366	32
Impuestos diferidos activos	5.756	6.500	-744
Total activos no corrientes	78.690	79.694	-1.004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Combustible nuclear	334	370	-36
Existencias	1.840	2.026	-186
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	5.412	5.239	172
Activos por impuestos corrientes	179	231	-52
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	521	709	-188
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.712	4.300	412
Inversiones financieras corrientes	2.598	1.126	1.472
Cartera de valores corrientes	5	5	0
Otras inversiones financieras corrientes	2.123	872	1.250
Instrumentos financieros derivados	471	249	222
Efectivo y otros medios equivalentes	2.097	1.332	765
Total activos corrientes	12.280	10.093	2.187
TOTAL ACTIVO	90.970	89.787	1.183

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Junio 2014	Dic* 2013	Variación
PATRIMONIO NETO:	35.689	35.289	401
De la sociedad dominante	34.953	34.585	368
Capital Suscrito	4.680	4.680	0
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-318	-297	-21
Otras reservas	31.582	30.108	1.474
Acciones propias en cartera	-208	-303	94
Diferencias de conversión	-2.285	-2.174	-111
Resultado neto del período	1.503	2.572	-1.069
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	536	551	-15
De accionistas minoritarios	200	153	47
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	190	244	-53
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Ingresos diferidos	5.762	5.683	79
Provisiones	4.074	4.065	9
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.305	1.391	-86
Otras provisiones	2.769	2.674	94
Deuda financiera	23.766	24.473	-707
Deuda financiera - Préstamos y otros	23.486	24.139	-653
Instrumentos financieros derivados	280	334	-54
Otras cuentas a pagar no corrientes	575	542	32
Impuestos diferidos pasivos	8.524	8.336	188
Total pasivos no corrientes	42.700	43.099	-399
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	93	86	8
PASIVOS CORRIENTES:			
Provisiones	206	294	-88
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	5	8	-3
Otras provisiones	201	287	-85
Deuda Financiera	4.518	3.979	539
Deuda financiera - Préstamos y otros	3.886	3.524	362
Instrumentos financieros derivados	632	455	178
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.573	6.797	776
Acreeedores comerciales	4.856	4.559	298
Pasivos por impuestos corrientes	768	444	324
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	847	859	-12
Otros pasivos corrientes	1.101	935	167
Total pasivos corrientes	12.297	11.070	1.227
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	90.970	89.787	1.183

* Re-expresado

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Junio 2014 (No Auditada)

	Junio 2014	Junio 2013*	MM Eur %
INGRESOS	15.185,4	15.893,7	(4,5)
APROVISIONAMIENTOS	(9.014,5)	(9.675,7)	(6,8)
MARGEN BRUTO	6.170,8	6.218,0	(0,8)
GASTO OPERATIVO NETO	(1.689,0)	(1.620,2)	4,2
Gasto de Personal Neto	(850,3)	(828,0)	2,7
Personal	(1.069,5)	(1.074,2)	(0,4)
Trabajos para el inmovilizado	219,2	246,2	(11,0)
Servicios Exteriores Netos	(838,8)	(792,2)	5,9
Servicio exterior	(1.016,2)	(995,9)	2,0
Otros ingresos de explotación	177,4	203,7	(12,9)
TRIBUTOS	(737,1)	(854,1)	(13,7)
EBITDA	3.744,7	3.743,6	-
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(1.385,6)	(3.070,7)	(54,9)
EBIT	2.359,1	672,9	250,6
Gastos Financieros	(895,0)	(1.118,9)	(20,0)
Ingresos Financieros	384,4	568,5	(32,4)
RDO. FINANCIERO	(510,6)	(550,4)	(7,2)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	121,7	134,8	(9,7)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	184,9	(17,3)	(1.168,7)
BAI	2.155,1	240,0	797,8
Impuesto sobre sociedades	(630,9)	1.500,7	(142,0)
Socios externos	(21,1)	(12,7)	66,7
BENEFICIO NETO	1.503,1	1.728,0	(13,0)

* Re-expresado

Cuenta de Resultados por Negocios (no auditados)

	MM Eur				
Junio 2014	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	3.524,7	10.852,2	1.139,2	268,7	(599,5)
Aprovisionamientos	(1.070,7)	(8.275,2)	(81,9)	(167,8)	581,1
MARGEN BRUTO	2.454,0	2.577,0	1.057,3	100,9	(18,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(588,2)	(718,3)	(272,5)	(108,0)	(2,0)
Gasto de Personal Neto	(331,2)	(244,5)	(81,4)	(75,1)	(118,1)
Personal	(510,2)	(260,0)	(91,4)	(85,7)	(122,3)
Trabajos para el inmovilizado	179,0	15,5	10,0	10,6	4,1
Servicios Exteriores Netos	(257,0)	(473,8)	(191,1)	(32,9)	116,1
Servicio Exterior	(382,1)	(524,0)	(206,7)	(34,1)	130,7
Otros ingresos de explotación	125,1	50,1	15,6	1,1	(14,5)
TRIBUTOS	(211,2)	(406,9)	(71,9)	(0,9)	(46,1)
EBITDA	1.654,6	1.451,7	712,8	(7,9)	(66,6)
Amortiz. y Provisiones	(506,5)	(498,4)	(336,5)	(5,6)	(38,7)
EBIT / B° Explotación	1.148,1	953,4	376,4	(13,5)	(105,2)
Resultado Financiero	(249,3)	(104,6)	(69,9)	(11,4)	(75,4)
De sociedades por el método de participación	15,9	4,2	8,0	93,6	-
Rdo. de activos no corrientes	84,6	96,6	3,3	0,1	0,3
B.A.I.	999,3	949,6	317,8	68,7	(180,4)
I.S. y minoritarios	(261,1)	(266,8)	(106,8)	(17,0)	(0,2)
BENEFICIO NETO	738,2	682,8	211,0	51,7	(180,6)

	MM Eur				
Junio 2013*	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	3.401,5	11.564,6	1.343,8	253,2	(669,6)
Aprovisionamientos	(900,5)	(9.182,0)	(82,7)	(154,0)	643,5
MARGEN BRUTO	2.501,0	2.382,7	1.261,1	99,3	(26,1)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(563,1)	(691,0)	(271,2)	(109,8)	15,0
Gasto de Personal Neto	(308,3)	(241,9)	(76,6)	(73,1)	(128,2)
Personal	(499,9)	(260,2)	(90,7)	(87,9)	(135,6)
Trabajos para el inmovilizado	191,6	18,3	14,1	14,7	7,4
Servicios Exteriores Netos	(254,9)	(449,1)	(194,7)	(36,7)	143,2
Servicio Exterior	(388,0)	(516,6)	(211,9)	(37,6)	158,2
Otros ingresos de explotación	133,1	67,4	17,2	0,9	(15,0)
Tributos	(204,8)	(548,9)	(95,6)	(0,5)	(4,3)
EBITDA	1.733,1	1.142,8	894,3	(11,1)	(15,4)
Amortiz. y Provisiones	(522,2)	(1.556,9)	(973,1)	18,5	(36,9)
EBIT / B° Explotación	1.210,9	(414,1)	(78,8)	7,4	(52,4)
Resultado Financiero	(189,8)	(72,4)	(77,5)	(7,3)	(203,4)
De sociedades por el método de participación	107,6	17,4	12,2	(2,4)	-
Rdo. de activos no corrientes	0,3	(0,3)	11,1	(26,0)	(2,5)
B.A.I.	1.128,9	(469,4)	(132,9)	(28,4)	(258,3)
I.S. y minoritarios	59,7	1.201,8	86,7	8,5	131,3
BENEFICIO NETO	1.188,6	732,4	(46,2)	(19,9)	(126,9)

* Re-expresado

Negocio de Redes (no auditado)

MM Eur

Junio 2014	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	935,5	663,9	1.292,1	633,3
Aprovisionamientos	-	(22,5)	(539,9)	(508,3)
MARGEN BRUTO	935,5	641,4	752,2	124,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(189,4)	(107,4)	(215,8)	(75,6)
Gastos de Personal Netos	(120,0)	(39,8)	(126,2)	(45,1)
Personal	(173,9)	(106,9)	(172,0)	(57,4)
Trabajos para el inmovilizado	53,9	67,1	45,7	12,3
Servicios Exteriores Netos	(69,4)	(67,6)	(89,6)	(30,4)
Servicio Exterior	(140,0)	(96,6)	(106,3)	(39,2)
Otros ingresos de explotación	70,7	29,0	16,7	8,8
Tributos	(47,2)	(49,2)	(113,6)	(1,3)
EBITDA	698,9	484,9	422,7	48,1
Amortizaciones, provisiones y otras	(198,8)	(128,8)	(123,3)	(55,6)
EBIT / B° Explotación	500,1	356,1	299,5	(7,5)
Resultado Financiero	(66,8)	(62,5)	(49,4)	(70,7)
De sociedades por el método participación	0,4	-	-	15,5
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	84,6
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	433,7	293,6	250,1	21,9
Impuesto sociedades y minoritarios	(131,7)	(66,0)	(63,9)	0,4
BENEFICIO NETO	302,0	227,5	186,2	22,4

MM Eur

Junio 2013*	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	984,3	610,4	1.149,3	657,5
Aprovisionamientos	-	(16,1)	(413,0)	(471,4)
MARGEN BRUTO	984,3	594,4	736,3	186,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(185,1)	(94,1)	(199,5)	(84,4)
Gastos de Personal Netos	(107,5)	(35,8)	(113,9)	(51,0)
Personal	(171,0)	(96,8)	(166,8)	(65,4)
Trabajos para el inmovilizado	63,5	61,0	52,8	14,3
Servicios Exteriores Netos	(77,6)	(58,3)	(85,6)	(33,4)
Servicio Exterior	(151,5)	(82,6)	(111,1)	(42,8)
Otros ingresos de explotación	73,9	24,3	25,5	9,4
Tributos	(43,9)	(46,5)	(113,2)	(1,3)
EBITDA	755,3	453,9	423,6	100,3
Amortizaciones, provisiones y otras	(188,4)	(129,8)	(140,0)	(64,0)
EBIT / B° Explotación	566,9	324,1	283,6	36,3
Resultado Financiero	(30,4)	(57,1)	(70,5)	(31,8)
De sociedades por el método participación	1,5	-	-	106,1
Resultados de activos no corrientes	-	0,2	-	0,1
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	538,0	267,2	213,0	110,8
Impuesto sociedades y minoritarios	217,4	(49,3)	(104,0)	(4,4)
BENEFICIO NETO	755,3	217,9	109,0	106,3

* Re-expresado

Negocio de Generación y Clientes (no auditado)

	MM Eur				
Junio 2014	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intercro
Ingresos	6.293,5	4.055,4	726,0	49,0	(271,7)
Aprovisionamientos	(4.588,1)	(3.427,0)	(531,3)	(0,4)	271,7
MARGEN BRUTO	1.705,4	628,4	194,6	48,6	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(361,0)	(289,6)	(53,3)	(14,4)	-
Gastos de Personal Netos	(148,2)	(79,3)	(10,2)	(6,7)	-
Personal	(159,4)	(83,2)	(10,5)	(6,9)	-
Trabajos para el inmovilizado	11,1	3,9	0,3	0,2	-
Servicios Exteriores Netos	(212,8)	(210,3)	(43,1)	(7,6)	-
Servicio Exterior	(233,1)	(239,6)	(44,2)	(7,9)	0,9
Otros ingresos de explotación	20,4	29,3	1,1	0,2	(0,9)
Tributos	(309,6)	(94,8)	(0,9)	(1,6)	-
EBITDA	1.034,7	244,0	140,4	32,6	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(298,0)	(151,8)	(35,0)	(13,6)	-
EBIT / B° Explotación	736,7	92,2	105,4	19,0	-
Resultado Financiero	(79,2)	(9,7)	(7,2)	(8,5)	-
De sociedades por método participación	4,2	-	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	95,9	0,7	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	757,7	83,2	98,2	10,5	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(225,7)	(15,5)	(24,1)	(1,6)	-
BENEFICIO NETO	532,0	67,7	74,2	8,9	-

	MM Eur				
Junio 2013*	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intercro
Ingresos	6.539,5	4.624,0	663,6	5,7	(268,2)
Aprovisionamientos	(5.046,2)	(3.990,6)	(414,8)	(0,2)	269,8
MARGEN BRUTO	1.493,3	633,4	248,9	5,5	1,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(363,1)	(252,9)	(56,8)	(16,5)	(1,6)
Gastos de Personal Netos	(149,5)	(74,6)	(10,2)	(7,5)	-
Personal	(161,0)	(81,3)	(10,2)	(7,6)	-
Trabajos para el inmovilizado	11,5	6,7	-	0,1	-
Servicios Exteriores Netos	(213,6)	(178,3)	(46,6)	(9,0)	(1,6)
Servicio Exterior	(237,8)	(218,4)	(49,7)	(9,3)	(1,4)
Otros ingresos de explotación	24,2	40,1	3,0	0,3	(0,2)
Tributos	(389,9)	(155,8)	(1,0)	(2,2)	-
EBITDA	740,2	224,7	191,0	(13,2)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(279,6)	(149,8)	(35,4)	(1.092,2)	-
EBIT / B° Explotación	460,7	74,9	155,6	(1.105,3)	-
Resultado Financiero	(44,9)	(6,5)	(11,3)	(9,6)	-
De sociedades por método participación	17,4	-	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	(,8)	0,4	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	432,4	68,8	144,3	(1.115,0)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	927,6	(16,7)	(30,2)	321,1	-
BENEFICIO NETO	1.360,1	52,1	114,2	(793,9)	-

* Re-expresado

Negocio Renovable (no auditado)

	MM Eur				
Junio 2014	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	395,6	183,7	454,3	48,4	57,1
Aprovisionamientos	(3,6)	(16,2)	(60,3)	(2,1)	0,4
MARGEN BRUTO	392,0	167,5	394,0	46,3	57,5
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(104,9)	(38,1)	(107,5)	(6,9)	(15,0)
Gastos de Personal Netos	(28,5)	(8,2)	(40,4)	(,4)	(3,9)
Personal	(29,0)	(11,8)	(45,3)	(,8)	(4,5)
Trabajos para el inmovilizado	0,5	3,6	4,9	0,4	0,6
Servicios Exteriores Netos	(76,5)	(30,0)	(67,1)	(6,5)	(11,1)
Servicio Exterior	(92,9)	(37,0)	(70,2)	(6,5)	-
Otros ingresos de explotación	16,5	7,1	3,2	-	(11,1)
Tributos	(47,5)	(6,6)	(15,6)	(0,2)	(2,0)
EBITDA	239,6	122,8	270,9	39,2	40,4
Amortizaciones, provisiones y otras	(83,8)	(59,5)	(161,4)	(12,8)	(18,9)
EBIT / B° Explotación	155,7	63,3	109,5	26,3	21,6
Resultado Financiero	(37,7)	(11,7)	(2,7)	(5,5)	(12,1)
De sociedades por método participación	(1,3)	0,7	5,3	0,6	2,7
Resultados de activos no corrientes	1,9	-	-	-	1,4
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	118,6	52,3	112,0	21,4	13,6
Impuesto sociedades y minoritarios	(42,6)	(13,6)	(36,9)	(7,5)	(6,3)
BENEFICIO NETO	76,0	38,6	75,1	14,0	7,2

	MM Eur				
Junio 2013*	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	622,5	159,3	437,6	30,5	94,0
Aprovisionamientos	(4,4)	(11,8)	(64,7)	(1,1)	(0,8)
MARGEN BRUTO	618,1	147,5	372,9	29,4	93,2
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(109,4)	(30,0)	(105,4)	(7,7)	(18,7)
Gastos de Personal Netos	(23,5)	(6,3)	(42,0)	(0,6)	(4,2)
Personal	(28,0)	(9,3)	(47,5)	(0,8)	(5,1)
Trabajos para el inmovilizado	4,6	3,0	5,5	0,2	0,9
Servicios Exteriores Netos	(85,9)	(23,7)	(63,5)	(7,1)	(14,5)
Servicio Exterior	(100,4)	(28,7)	(68,9)	(7,1)	(6,8)
Otros ingresos de explotación	14,5	5,0	5,4	-	(7,7)
Tributos	(67,0)	(6,7)	(15,6)	-	(6,3)
EBITDA	441,7	110,9	251,9	21,7	68,2
Amortizaciones, provisiones y otras	(200,5)	(49,6)	(688,3)	(8,0)	(26,6)
EBIT / B° Explotación	241,2	61,2	(436,4)	13,7	41,5
Resultado Financiero	(41,5)	(8,6)	(14,6)	(5,1)	(7,6)
De sociedades por método participación	8,7	0,9	0,5	0,4	1,7
Resultados de activos no corrientes	7,8	-	0,8	2,7	(0,2)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	216,2	53,5	(449,7)	11,7	35,4
Impuesto sociedades y minoritarios	(65,0)	(12,5)	189,9	(3,6)	(22,1)
BENEFICIO NETO	151,2	41,1	(259,8)	8,1	13,3

* Re-expresado

Resultados trimestrales de 2014 (No auditados)

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

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

* Re-expresado

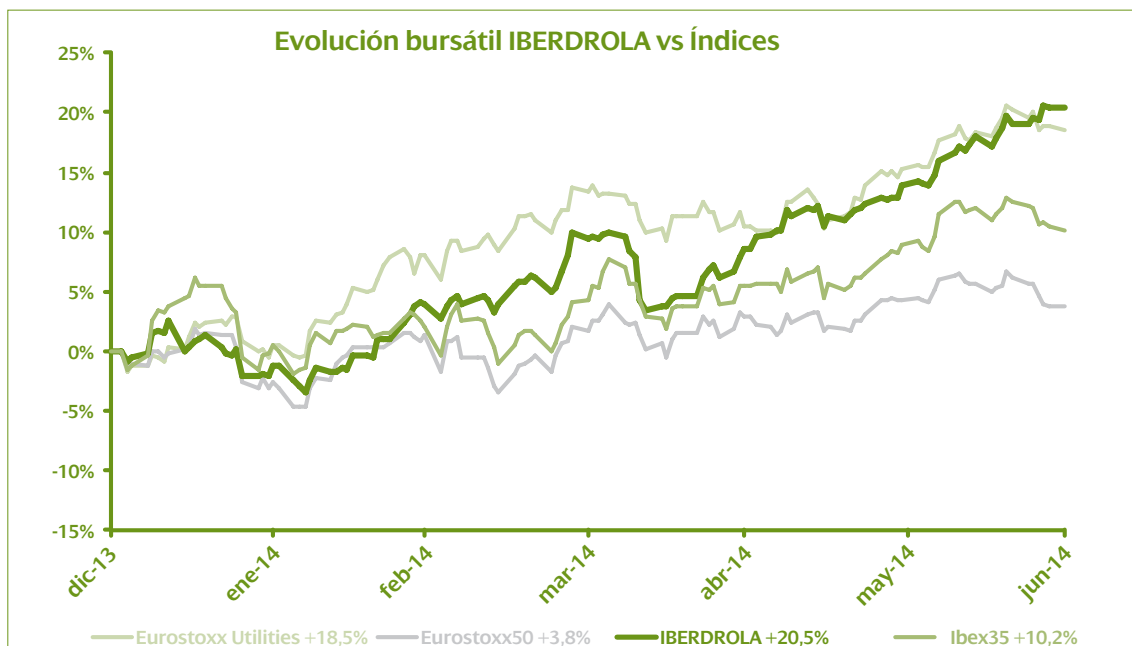
Estado de origen y aplicación de fondos

Junio 2014 (No auditados)

	Junio 2014	Junio 2013*	Diferencia
EBITDA	3.745	3.744	1
Ajustes a resultados y otros	(274)	(298)	24
Pagos-cobros financieros	(493)	(531)	38
Pago impuesto de sociedades	(283)	(238)	(44)
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(179)	(151)	(28)
Cash Flow en operaciones típicas	2.516	2.526	(10)
Pago de dividendos	(181)	(308)	127
Cash Flow retenido	2.335	2.218	118
Total aplicaciones de Cash Flow:	(880)	(367)	(513)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(1.199)</i>	<i>(1.101)</i>	<i>(98)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>868</i>	<i>471</i>	<i>397</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(518)</i>	<i>(254)</i>	<i>(265)</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,4)</i>	<i>(0,6)</i>	<i>0,2</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30)</i>	<i>517</i>	<i>(547)</i>
Diferencias de conversión	(329)	272	(601)
Variac. derechos de cobro regulatorios	126	256	(130)
Otras variaciones	(99)	(846)	748
Disminución/(Aumento) en deuda neta	1.154	1.532	(378)

* Re-expresado

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1S 2014	1S 2013
Número de acciones en circulación	6.240.000.000	6.130.435.584
Cotización cierre del periodo	5,58	4,05
Cotización media periodo	4,94	3,98
Volumen medio diario	39.290.803	44.686.734
Volumen máximo (10-04-2014 / 24-06-2013)	422.630.657	306.609.901
Volumen mínimo (04-06-2014/ 29-01-2013)	14.738.870	11.613.980
Dividendos pagados (€)	0,126	0,143
A cuenta bruto (30-01-2014/22-01-2013)	0,126 ⁽¹⁾	0,143 ⁽¹⁾
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	5,22%	8,35%

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

(2) Ultimo 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.

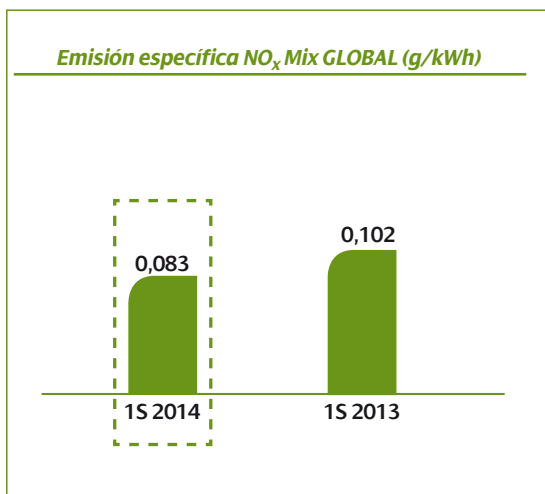
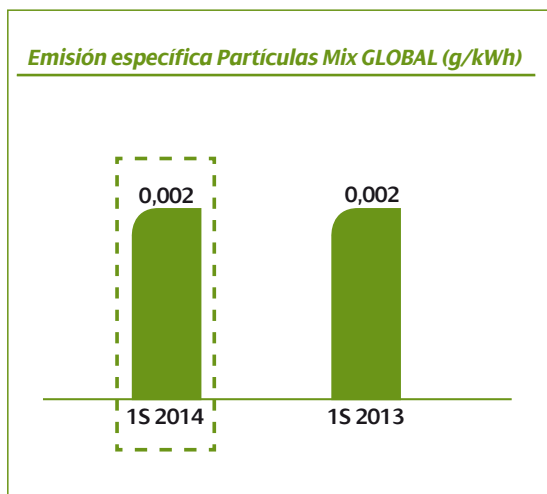
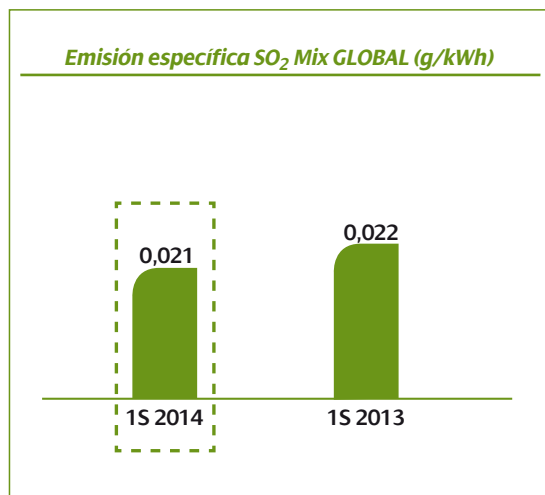
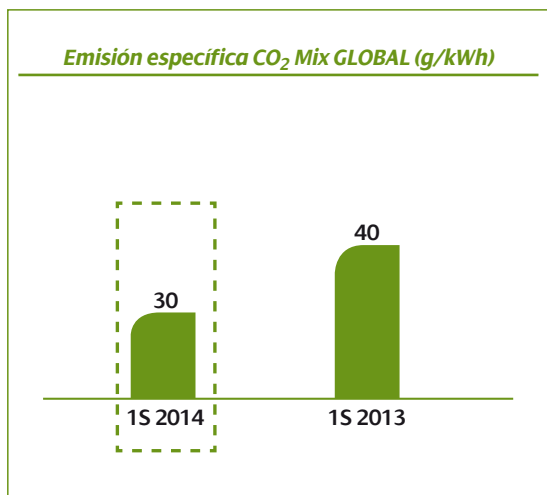
1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	1S 2014	1S 2013
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,66%	0,71%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,64%	1,91%
Inversión Material Neta (MM €)	1.119	1.101
Inversión en generación limpia sobre total inversión en generación	86%	83%
Beneficio Neto (MM €)	1.503,1	1.728,0
Rentabilidad por Dividendo (%) (**)	5,22%	8,35%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	194	212
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	30	40
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	620	652
Producción total libre de emisiones (GWh)	44.354	40.552
Producción España libre de emisiones (GWh)	31.790	28.207
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	61%	57%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	94%	92%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.669	27.465
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.326	18.309
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	61%	61%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	72%	72%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Último dato publicado 1T 2014)

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

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 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 2013	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
New York Stock Exchange, NYSE Euronext y Vigeo	Iberdrola seleccionada
ET Global 800 Carbon Ranking	Iberdrola primera utility española
Two Tomorrows (DNV)	Líder en Sostenibilidad
Nesweek and Corporate Knights	Iberdrola primera utility española y tercera del mundo

Nueva política de sostenibilidad (dic.2013):



3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

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

3.1. Reconocimientos relacionados con la RSC

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

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

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

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

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:

- **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas y de concienciación ambiental dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en Castilla y León, Comunidad Valenciana, y Comunidad de Madrid.
- **VII Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la séptima edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurguia, para crear el Bosque Iberdrola, que llegará a tener cinco hectáreas.
- **Proyecto "Luz y Acción".** Un grupo de jóvenes madrileños en riesgo de exclusión social han recibido formación impartida por empleados de nuestra Compañía, con objeto de favorecer su inserción en el mercado laboral.
- **Iniciativa "Operación Kilo IBERDROLA".** Con periodicidad bimestral, se lanza esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación que viven muchas familias a consecuencia de la crisis económica. La distribución se realiza por medio de organizaciones asistenciales, tales como *Cáritas, Cooperación Internacional, Casa Caridad y el Banco de Alimentos.*

- **Cursos *online* de IBERDROLA Ingeniería y Construcción**

IBERDROLA Ingeniería y Construcción ha desarrollado varios cursos *online* para sus empleados 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.
- **Código Ético.** Para formar (con carácter obligatorio) a todos los profesionales de la empresa en la aplicación de la visión, los valores y las normas de conducta establecidos en el Código.

3.4. Acción sobre la Comunidad

a) Formación e Investigación

Programa Becas y Ayudas a la Investigación

A lo largo de este primer semestre de 2014, varios Comités han realizado procesos para seleccionar, un total de 95 personas merecedoras de becas y ayudas a la investigación; lo que supone una inversión de dos millones de euros. La diversidad cultural es uno de los valores de este Programa en el que participan mejicanos, norteamericanos, españoles, brasileños, ingleses y escoceses que

destacan por su talento, esfuerzo, búsqueda de la excelencia y una visión cosmopolita del mundo.

El 3 de Julio, con la presencia de los Reyes de España, se realizó el acto de entrega de diplomas a los estudiantes becados en el año 2014. Este programa, ha alcanzado un reconocimiento especial por su búsqueda de la excelencia y la promoción del conocimiento en áreas relacionadas con energías renovables, eficiencia energética, biodiversidad, vehículos eléctricos o redes inteligentes de gran aporte para la sociedad. Destacan especialmente por su valor añadido las becas de Restauración de Museo del Prado y Bellas Artes de Bilbao y otras becas otorgadas a través de colaboraciones con la Fundación Carolina o la Comisión Fulbright.

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

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

En este periodo, se han marcado un total de diecinueve (19) aves. Trece en Doñana (1 milano real y 12 cigüeñas blancas) con la colaboración de la Estación Biológica del CSIC y veintidós vencejos comunes Ciudad Real. En este marcaje de Nueva Baztán, participó Roberto Fernandez, empleado de Iberdrola que ganó el sorteo para bautizar tres aves.

El movimiento migratorio de todas las aves marcadas, se puede seguir al detalle en la web del programa: www.migraciondeaves.org donde es sencillo comprobar como "Ainhoa" un águila calzada, regresó a su área de cría tras invernar en Mali a más de 2.500 km de su nido. También vemos el recorrido "Oninza" otra águila calzada que se encuentra a sólo 400 km de su nido tras

invernar en Burkina Fasso a 3.400 de su área de cría. “*Treviana*” una hembra adulta de aguilucho cenizo, pasó el invierno en Senegal y Gambia para emprender después el regreso a su zona de cría en La Rioja. “*Gardelegi*”, “*Agiñaga*”, “*Pobes*” y “*Ataria*” son cuatro milanos reales marcados en Euskadi que están completando su migración hacia Centroeuropa.

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

Inauguración del voladero (aviario) en las instalaciones del Centro Holístico “Águilas de Fuente Empedrada” de la Fundación Aquila en Lagartera, Toledo, dedicado a la investigación de especies en extinción y cría en cautividad. En el 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, se facilita la reintroducción en la naturaleza de águilas en cautividad, que aprenden a rechazar estas estructuras como potenciales posaderos una vez liberadas. Además de la Fundación Iberdrola, en el proyecto colaboran la Consejería de Medio Ambiente de Castilla la Mancha y la prestigiosa Fundación SIA de Estados Unidos.

Loch Lomond and the Trossachs Countryside Trust (UK)

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

US Department of Energy America Data Energy Challenge:

En mayo, el Secretario del Departamento de Energía de EE.UU. anunció los cuatro finalistas para la mejor aplicación de la segunda edición del concurso “Aplicaciones de la Energía II”. El primer y segundo lugar los ganadores se dieron a conocer en un acto que se celebró esta primavera en Washington, DC. Uno de los finalistas es un programa de educación para las aulas que conecta los estudiantes y sus ordenadores portátiles a su hogar. Con este programa los estudiantes adquieren capacidades para reducir su propia huella de carbono en los hogares, al tiempo que obtienen habilidades relevantes en ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas.

Kopernik Observatory & Science Center:

El laboratorio de ciencias en el estado de Nueva York diseñado, ha sido diseñado para ofrecer un espacio común donde interactúen maestros, estudiantes y sus familias. En el laboratorio se imparten prácticas para la investigación con telescopios avanzados, ordenadores y otras herramientas, fomentando la transmisión de conocimiento y la investigación científica sobre el Universo. El Observatorio es también el hogar de la Sociedad Astronómica Kopernik (KAS) que desarrollan actividades de voluntariado complementarias al centro.

Riverkeeper:

Su misión es proteger la integridad ambiental, recreativa y comercial del río Hudson y sus afluentes, para salvaguardar el agua potable de nueve millones de residentes de Nueva York.

Riverkeeper, se centra en los problemas generales que enfrentan las comunidades del

río Hudson: la restauración de los ecosistemas de la ribera del río, minimizar la muerte de peces y la contaminación del agua, la protección del suministro de agua potable de Nueva York y la mejora del acceso público al río Hudson.

c) Arte y Cultura

Plan Románico Atlántico

En este primer semestre se han finalizado estas obras significativas del programa: Iglesia de Nuestra Señora de la Asunción en Pobladura de Aliste, Zamora, que se han centrado en abrir el hueco de la portada románica ubicada en el muro norte, que permanecía tapiada, instalando carpintería de acero y alabastro que posibilita la entrada de luz. También ha finalizado los trabajos para sustituir el sistema de iluminación para adecuarlo a la estética del Santuario de la Virgen de la Bandera en Fermoselle, Zamora e incluir elemento técnicos de mejora como la incorporación de tecnología LED. Otra obra concluida es la llevada a cabo en la ermita del Castillo en Yecla de Yeltes, Salamanca que se ha centrado en dotar al templo de energía eléctrica y de un sistema de iluminación cenital para potenciar la entrada de luz natural.

Continúan los trabajos de diseño para restaurar e iluminar, otros proyectos como la iglesia de San Martín, Salamanca. Más información en www.románicoatlantico.org.

Taller de Restauración del Museo del Prado

De marzo a Junio ha estado abierta al público la exposición de las seis tablas de Rubens. Los cuadros se presentan a modo de exposición (“Rubens. El Triunfo de la Eucaristía”) acompañados de cuatro tapices realizados a partir de estos diseños. Se ha llevado a cabo la limpieza de las pinturas y su reintegración

pictórica. Se han retirado unos añadidos del siglo XVIII que impedían la correcta apreciación del diseño original y dañaban los soportes. Otro trabajo de importancia ha sido la restauración de los soportes siguiendo un innovador proceso solo desarrollado anteriormente en el Metropolitan Museum de New York.

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 una iglesia colegial anexa al colegio que existía anteriormente.

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

Las obras de iluminación en la Torre de Santo Tomé, donde se encuentra el entierro del Conde de Orgaz, están a punto de concluir, solo queda pendiente finalizar la rehabilitación de las cubiertas de la iglesia. Estos últimos trabajos, están siendo realizados por el Arzobispado y cuando se concluya se realizará la inauguración prevista para el segundo semestre de este año.

Restauración del Planetario de la Base Aérea de Matacán, Salamanca

En 2013 fue firmado un convenio con la Fundación de Aeronáutica y Astronáutica Españolas (FAAE) para la rehabilitación de El Planetario “Celeste I” ubicado en la Base Aérea de Matacán, Salamanca, prototipo único del año 1947 y catalogado en el registro de la Subdirección General de Patrimonio Histórico-Artístico de 2002. Es uno de los planetarios ópticos en funcionamiento más antiguos

del mudo y supuso un hito en la historia aeronáutica del Ejército del Aire. Gracias a su capacidad de proyectar con gran calidad los movimientos naturales de los astros, cientos de pilotos y radiotelegrafistas de la aviación militar y civil española han aprendido a orientarse por las estrellas. A principios de año se iniciaron los trabajos. En marzo concluyó la rehabilitación de las lentes y demás piezas deterioradas del planetario y finalmente el 1 de abril se inauguraron los trabajos con la asistencia del Jefe del Estado Mayor del Ejército del Aire, el presidente de IBERDROLA y el presidente de la Fundación IBERDROLA.

Restauración de los tapices del Patriarca de Valencia

El equipo de restauradores de la Real Fábrica de Tapices de Madrid continúa con 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 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.

Festival Internacional de Jazz de Rochester:

El Festival Internacional de Jazz de Rochester, Nueva York, se ha convertido en uno de los festivales de música más populares y más respetados de la nación. Cada año, el festival atrae a artistas diversos con espectáculos gratuitos. Se ha convertido en uno de los referentes internacionales de música de la nación, que reúne sonidos únicos de muchos países. Fundada en 2002 en Rochester NY, la

asistencia al Festival ha crecido cada año, desde 15.000 el primer año a más de 195.000 en 2014. El festival estableció la primera beca de música jazz en la renombrada Escuela de Música Eastman. Veintiocho estudiantes han recibido becas para asistir a la prestigiosa escuela desde el inicio del festival. Cada año un concierto de becas se lleva a cabo durante el festival con los ganadores de las becas.

National Museum of Scotland, Reino Unido

La tradicional colaboración con el teatro Nacional de Escocia se refuerza en este semestre con el desarrollo de actividades orientadas, no solo a promover el arte y la cultura, sino también a difundir valores de respeto a la identidad y convivencia. El proyecto “Get Energised” ofrece apoyo formativo a escolares que estudian la asignatura de física. La primera jornada de las cinco proyectadas, animó a los estudiantes a diseñar y probar sus propios proyectos dirigidos a cubrir la futura demanda de electricidad en Escocia a partir de energías renovables. 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 tuvo lugar el 15 de mayo.

National Library of Wales, Gales, Reino Unido

Continúa la difusión del proyecto multimedia a gran escala para celebrar el nacimiento del poeta Dylan Thomas con material inédito como manuscritos y cartas traídas de Estados Unidos que ofrecen al público asistente una experiencia única de la obra del poeta. El proyecto también incluye actividades de divulgación para niños, una producción teatral basada en sus relatos cortos, una exposición fotográfica, conferencias y películas.

c) Cooperación y Solidaridad

Ayudas Sociales

En los últimos años, más de 200 proyectos de cerca de medio centenar de organizaciones se han beneficiado de este programa de Ayudas Sociales de la Fundación Iberdrola. En este primer semestre, se han realizado trabajos de seguimiento a los proyectos y visitas a algunas de las asociaciones beneficiarias para conocer con más profundidad los proyectos y comprobar in situ su impacto positivo.

La Fundación IBERDROLA quiere contribuir a la inserción laboral e inclusión social de colectivos muy vulnerables como son la infancia, los jóvenes y las personas mayores. En esta edición se prestará especial atención a aquellas iniciativas dirigidas al apoyo integral de hogares con baja intensidad laboral o desempleo duradero, la cobertura de necesidades básicas, inclusión laboral para jóvenes o la inclusión social de la infancia a través de la formación, el apoyo escolar o la transmisión de valores y el disfrute del ocio y tiempo libre. Asimismo, se considerarán proyectos que tengan como objetivo contribuir a la mejora de la calidad de vida de personas enfermas y otros proyectos que contribuyan a la calidad de vida de personas con diversidad funcional y de atención a la dependencia o la promoción de la autonomía personal. Para esta edición se ha aumentado la dotación por proyecto (pasando de 20.000 a 40.000€) y se han definido nuevos requisitos para garantizar la buena gestión, viabilidad, solvencia y transparencia de las asociaciones que se presenten; todo ello para seleccionar los mejores proyectos, aquellos se sean más útiles y eficaces. La adjudicación

definitiva de las ayudas sociales se realizará en el segundo semestre de 2014.

Food Bank of the Southern Tier, Nueva York

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™”.

Meninos Ecológicos, Brasil

El 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.

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 semestre del ejercicio 2014, han sido los siguientes:

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

El 28 de enero de 2014 se aprobó la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*,

con ocasión del que habría sido el tradicional pago a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2013. El número de acciones nuevas que se emitieron y se pusieron en circulación fue de 133.492.000, de 0,75 euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión, representativas, aproximadamente, del 2,139% del capital previo a la ampliación.

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

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

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

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

participación de Iberdrola Energía, S.A. en EDP – Energias de Portugal, S.A.

- El 12 de febrero IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV la transmisión, por parte de Iberdrola Energía, S.A., de la totalidad de su participación directa (22,6 %) en la sociedad brasileña Itapebi Geração de Energia, S.A. a favor de Termopernambuco, S.A., filial íntegramente participada por Neoenergia, S.A. Como consecuencia de este proceso, IBERDROLA ha pasado a tener una participación indirecta en Itapebi Geração de Energia, S.A. equivalente al 39 % de su capital social.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 18 de febrero de 2014, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- En esa misma fecha se comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2010 bajo el punto octavo del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA remitió periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra

de acciones hasta el 28 de abril de 2014, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 42.161.696 acciones propias (0,662 %) del capital social de IBERDROLA en ejecución del programa de recompra de acciones.

- El 19 de febrero la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2013 y las perspectivas de los negocios para el trienio 2014-2016.
 - Con fecha 21 de febrero se remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo* y el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondientes al ejercicio 2013.
 - El 15 de abril de 2014 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2014.
 - La Sociedad comunicó a la CNMV el 29 de abril la ejecución de la reducción de capital social mediante amortización de acciones propias en cartera, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto undécimo del orden del día.
- Posteriormente, con fecha 8 de mayo, se informó de la escritura de reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias.
- El mismo días 29 de abril IBERDROLA aprobó la ejecución del primer aumento de capital liberado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el apartado A del punto sexto del orden del día.
 - Con fecha 30 de abril de 2014 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados

correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2014.

- La Sociedad comunicó a la CNMV el 30 de mayo la suscripción por parte de IBERDROLA y la compañía estadounidense Corpus Christi Liquefaction, LLC, filial de Cheniere Energy, Inc., de un contrato de aprovisionamiento de gas natural licuado.
- En relación con la comunicación de la Sociedad emitida el 23 de diciembre de 2013, con fecha 26 de junio de 2014, IBERDROLA anunció la consumación de la transmisión de su participación en la compañía belga NNB Development Company, S.A. (50 %) a la sociedad inglesa Advence Energy UK, Ltd., filial de Toshiba Corporation.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

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

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

% presente y 76,13 % representado), en la que se aprobaron todos y cada uno de los acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día, los cuales se detallan a continuación:

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

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

Igualmente, la Junta General de Accionistas aprobó la reelección de Ernst & Young, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para el ejercicio 2014.

- Acuerdos relativos a la retribución al accionista

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó dos aumentos de capital social liberados mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de mercado de referencia máximo de 782 y 897

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

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

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

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

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

La Junta General de Accionistas ratificó el nombramiento por cooptación de doña Georgina Yamilet Kessel Martínez como consejera, acordando su reelección por el plazo

estatutario de cuatro años, con la calificación de consejera externa independiente.

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas ha aprobado:

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

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

- Acuerdo relativo a asuntos generales

La Junta General de Accionistas ha acordado, sin perjuicio de las delegaciones incluidas en los anteriores acuerdos, facultar al Consejo de Administración, que podrá delegar indistintamente en la Comisión Ejecutiva Delegada, en don José Ignacio Sánchez Galán, presidente y consejero delegado de la

Sociedad, y en don Julián Martínez-Simancas Sánchez, secretario general y del Consejo de Administración, con toda la amplitud que fuera necesaria en derecho, para la formalización y ejecución de todos los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, para su elevación a instrumento público y para su interpretación, subsanación, complemento o desarrollo hasta lograr las inscripciones que procedan.

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

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

- Consejo de Administración y Comisiones Consultivas

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

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

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

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

SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

Las *Políticas corporativas* desarrollan los principios reflejados en el Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad y contienen las pautas que rigen

la actuación de la Sociedad y las sociedades de su Grupo, y de sus administradores, directivos y empleados, en el marco del Plan Estratégico y de la visión y valores de la Sociedad, en materia de gobierno corporativo y cumplimiento normativo, de riesgos y de responsabilidad social.

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

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

- El 28 de enero de 2014 se modificó el artículo 5 de los *Estatutos Sociales* como consecuencia de la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- La Sociedad aprobó con fecha 18 de febrero la revisión y actualización de los siguientes documentos que forman parte del Sistema de gobierno corporativo: la *Política de dividendo*, la *Política de retribuciones de los consejeros*, la *Política de retribuciones de los altos directivos*, las *Políticas de riesgos (Política general de control y gestión de riesgos, el Resumen de las Políticas de riesgos corporativas y el Resumen de las Políticas específicas de riesgos para los distintos negocios del Grupo)*, la *Política general de responsabilidad social corporativa*, la *Política calidad*, el *Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores* y el *Código de separación de actividades de las sociedades del grupo Iberdrola con actividades reguladas en España*.

- Con fecha 26 de marzo de 2014 el Consejo de Administración aprobó la modificación de la *Política de igualdad de oportunidades y conciliación*.
- Como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 se modificaron los *Estatutos Sociales* de la Sociedad.
- Con el fin de adaptar su contenido a la nueva redacción de los artículos 34.5 y 44.3 de los *Estatutos Sociales*, aprobada por la Junta General de Accionistas el 28 de marzo de 2014, el 29 de abril el Consejo de Administración aprobó la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo, incluyendo, el *Reglamento del Consejo de Administración*, el *Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones* y la *Política de dividendo que pasó a denominarse Política de remuneración del accionista*.
- El 24 de junio de 2014 se comunicó una nueva reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo que modificó la *Política general de gobierno corporativo*, el *Reglamento del Consejo de Administración*, el *Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones* y el *Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa* para impulsar la estrategia de responsabilidad social corporativa del grupo e introducir mejoras en relación con el procedimiento de nombramiento de administradores de la sociedades del grupo.

Todos los documentos que integran el Sistema de gobierno corporativo están publicados (en su versión íntegra o resumida), tanto en castellano como en inglés, en la página web corporativa

www.iberdrola.com, en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el primer semestre del ejercicio 2014 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

On Line Accionistas (OLA)

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

CNMV: Hechos Relevantes desde abril a junio de 2014

Fecha	Hecho	Nº Registro
04/04/2014	La sociedad remite información periódica sobre las operaciones efectuadas al amparo de su Programa de recompra de acciones.	202949
14/04/2014		203467
22/04/2014		203823
28/04/2014		204149
08/04/2014	La sociedad informa sobre la emisión de bonos por Iberdrola International con garantía de Iberdrola por 750 millones de euros, vencimiento octubre de 2022 y cupón 2,50% anual. Así como de la permuta por bonos emitidos por Iberdrola Finanzas.	203219
09/04/2014	UBS Limited comunica que está realizando por cuenta de Banco Financiero y de Ahorros, S.A. una colocación privada entre inversores cualificados de un paquete de 314.887.559 acciones de Iberdrola, representativas del 4,94% de su capital social.	203263
10/04/2014	La CNMV decide suspender cautelarmente, con efectos inmediatos, la negociación de Iberdrola. A las 10:00 horas del día de hoy tendrá lugar el levantamiento.	203268
10/04/2014	UBS y Citi comunican la finalización de la colocación privada del 4,94% de Iberdrola con un precio de 4,85 euros por acción.	203270
10/04/2014	Iberdrola informa de la toma de razón de la dimisión de don Manuel Lagares Gómez-Abascal de su cargo de consejero de la sociedad.	203282
15/04/2014	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al primer trimestre 2014.	203578
16/04/2014	La sociedad informa sobre la permuta de 7.500 bonos de la serie 106 que serán emitidos por Iberdrola International con garantía de Iberdrola por bonos de las series 57, 95 y 96 emitidos por Iberdrola Finanzas que HSBC Bank ha aceptado comprar según su oferta de compra de 8 de abril de 2014.	203765
29/04/2014	Iberdrola informa sobre las posibles desinversiones de activos por parte de la Sociedad.	204355
29/04/2014	Iberdrola informa sobre la ejecución de la reducción de capital mediante amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014.	204361
29/04/2014	Iberdrola informa sobre la ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 y publicación del correspondiente documento informativo. Fecha de pago del dividendo	204362
29/04/2014	Iberdrola informa sobre la reforma parcial del sistema de Gobierno Corporativo de la Sociedad y reelección y nombramiento en las comisiones del Consejo de Administración.	204363
29/04/2014	La Sociedad informa sobre la reconfiguración de créditos sindicados suscritos por Iberdrola, S.A. e Iberdrola International, B.V. en un único crédito sindicado por importe de 2.000 millones de euros y a un plazo inicial de cinco años.	204377
30/04/2014	La sociedad remite información sobre los Resultados del primer trimestre 2014.	204438 204451
08/05/2014	La sociedad informa sobre la desinversión total de Iberdrola energía (filial de Iberdrola, S.A.) en EDP Energías de Portugal, S.A.	204976
08/05/2014	La sociedad informa sobre la inscripción de la escritura de reducción de capital mediante amortización de acciones propias ejecutada por el Consejo de Administración en su reunión de 29 de abril de 2014.	205034
30/05/2014	Iberdrola informa sobre el contrato de aprovisionamiento a largo plazo de gas natural licuado con la compañía estadounidense Corpus Christi Liquefaction, LLC.	206527
24/06/2014	La sociedad informa sobre el nombramiento de doña Denise Mary Holt como consejera externa independiente de Iberdrola, S.A., reforma parcial del Sistema de Gobierno Corporativo de la Sociedad y nombramiento de nuevo director general de los negocios.	207532
26/06/2014	La sociedad informa sobre la consumación de la venta de la participación de Iberdrola, S.A. en la compañía belga NNB Development Company, S.A.	207634

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

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

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

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



IBERDROLA IR

Descárgate la app IBERDROLA Relación con Inversores:

www.iberdrola.com



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