

Resultados **Primer Trimestre 2013**

Informe Trimestral



IBERDROLA

AVISO LEGAL

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2013. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

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 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 que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. 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 -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

Índice

TITULARES	3
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO	11
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	22
RESULTADOS POR NEGOCIOS	27
ANÁLISIS DEL BALANCE	36
TABLAS DE RESULTADOS	42
Balance de Situación	42
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	44
Cuenta de resultados por negocios	45
Negocio de Redes	46
Negocio de Generación y Clientes	47
Estado de origen y aplicación de fondos	48
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	49
ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	50

EL BENEFICIO NETO ALCANZA LOS 878,6 MM Eur

Los resultados del primer trimestre de 2013 caracterizados por el buen comportamiento operativo de los negocios pero afectados por múltiples impactos fiscales

El Margen Bruto asciende a 3.573 MM Eur, creciendo un 5,5%

- Impulsado por Renovables (+20,1%) y Generación y Comercial (+11,1%) que compensan el impacto del negocio de Redes en Brasil.
- La eficiencia operativa mejora un 4,6%. Los Gastos Operativos Netos crecen un 0,8%.
- El EBITDA se sitúa en 2.278,8 MM Eur (-3,7%), afectado por impactos que distorsionan la comparación con 1T 2012 recuperables a lo largo de 2013 y 2014 (Sobrecoste energético coyuntural en Brasil y Programa eficiencia energética ECO en Reino Unido).
- Los tributos a la Generación y Renovables se incrementan en un 288% por el incremento de tasas en España y el Reino Unido.

El Beneficio Neto recurrente disminuye un 4,8% cifrándose en 889,0 MM Eur.

- El Resultado Financiero mejora un 15,3%.
- Efecto temporal de la reducción 1% de la tasa impositiva en primer trimestre de 2012 en el Reino Unido esperada para el segundo semestre de 2013.

En la senda de cumplimiento de los objetivos del Plan 2012-2014

- Flujo de Caja Operativo (FFO) de 1.732 MM Eur que supera la inversión realizada en todos los negocios.
- Reducción de la deuda neta en 2.000 MM Eur en los últimos 12 meses. El apalancamiento se sitúa en el 46,1%.
- Las desinversiones ejecutadas alcanzan los 1.100 MM Eur.
- Las titulaciones del déficit de tarifa alcanzan los 2.800 MM Eur.
- Más de 12.200 MM Eur de liquidez, cubriendo las necesidades financieras de más de 3 años.

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1T 2013	1T 2012	%
Producción Neta	GWh	36.221	38.366	-5,6
Hidráulica	GWh	4.866	2.950	65,0
Nuclear	GWh	5.991	6.939	-13,7
Carbón	GWh	3.767	5.229	-28,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.520	12.514	-23,9
Cogeneración	GWh	1.934	2.063	-6,2
Renovables	GWh	10.143	8.670	17,0
Capacidad instalada	MW	46.015	46.323	-0,7
Hidráulica	MW	9.886	9.695	2,0
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	4.330	4.709	-8,1
Fuel-Oil	MW	-	157	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.081	13.002	0,6
Cogeneración	MW	1.237	1.316	-5,9
Renovables	MW	14.070	14.035	0,3
Energía eléctrica distribuida	GWh	55.871	56.077	-0,4
Usuarios electricidad	Nº (mil.)	28,11	27,59	1,9
Usuarios gas	Nº (mil.)	3,59	3,40	5,6
Suministros gas	GWh	36.639	34.811	5,3
Almacenamiento gas	bcm	2,44	2,48	-1,6
Empleados	Nº	30.764	31.925	-3,6

* Incluye la central de Garaña

Datos Operativos		1T 2013	1T 2012	%
España				
Producción Neta	GWh	16.142	15.330	5,30
Hidráulica	GWh	4.091	2.180	87,7
Nuclear	GWh	5.991	6.939	-13,7
Carbón	GWh	295	1.339	-78,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	391	1.069	-63,4
Cogeneración	GWh	663	694	-4,5
Renovables	GWh	4.712	3.109	51,6
Capacidad instalada	MW	25.474	25.697	-0,9
Hidráulica	MW	8.811	8.619	2,2
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	874	1.253	-30,3
Fuel-Oil	MW	-	157	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	394	401	-1,8
Renovables	MW	6.092	5.963	2,1
Energía Distribuida	GWh	24.007	25.457	-5,7
Suministros de Gas	GWh	5.803	7.502	-22,6
Usuarios	GWh	5.053	5.133	-1,6
Ciclos Combinados de Gas	GWh	750	2.369	-68,3
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10,85	10,83	0,1
Mercado Libre España	Nº	5,16	4,08	26,5
Suministro Último Recurso España	Nº	5,69	6,75	-15,8
Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,816	0,813	0,4
Reino Unido				
Producción	GWh	5.836	6.895	-15,4
Hidráulica	GWh	182	217	-16,3
Carbón	GWh	3.472	3.890	-10,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.353	2.057	-34,2
Cogeneración	GWh	44	16	172,6
Renovables	GWh	785	715	9,7
Capacidad Instalada	MW	7.281	7.149	1,8
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón**	MW	3.456	3.456	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.975	1.915	3,1
Cogeneración	MW	31	102	-69,6
Renovables	MW	1.245	1.113	11,9
Energía Distribuida	GWh	10.520	10.325	1,9
Almacenamiento de Gas	bcm	0,03	0,03	-
Suministros de Gas	GWh	17.585	16.321	7,7
Usuarios	GWh	14.534	11.843	22,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	3.051	4.478	-31,9

(*) Incluye Garoña

(**) Incluye la central de Cockerzie ya que aunque ha cerrado el 15 de marzo de 2013 a efectos operativos ha producido el 85% de los días del trimestre

Datos Operativos		1T 2013	1T 2012	%
Reino Unido (cont.)				
Usuarios Electricidad (clientes)	Nº (mill.)	3,5	3,2	5,8
Usuarios Gas (clientes)	Nº (mill.)	2,2	2,0	9,7
EE.UU.				
Producción	GWh	4.836	5.176	-6,57
Hidráulica	GWh	131	96	36,2
Ciclos Combinados de gas	GWh	5	59	-92,4
Cogeneración	GWh	874	1.025	-14,8
Renovables	GWh	3.827	3.996	-4,2
Capacidad instalada	MW	6.407	6.330	1,2
Hidráulica	MW	115	115	-
Ciclos Combinados de gas	MW	163	163	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.493	5.416	1,4
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,8	1,8	-
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	0,64	0,65	-1,5
Energía Distribuida	GWh	8.468	8.074	4,9
Suministro de gas	GWh	13.251	10.988	20,6
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,84	1,82	0,7
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,59	0,60	-0,8
Latinoamérica				
Producción	GWh	8.828	10.279	-14,1
Hidráulica	GWh	463	457	1,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	7.771	9.329	-16,7
Cogeneración	GWh	354	328	8,2
Renovables	GWh	240	165	45,2
Capacidad instalada	MW	5.938	5.864	1,3
Hidráulica	MW	398	398	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.050	5.031	0,4
Cogeneración	MW	176	176	-
Renovables	MW	313	258	21,3
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	12.877	12.221	5,4
USUARIOS (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	12,0	11,7	2,6
Resto del Mundo				
Producción	GWh	579	685	-15,5
Renovables	GWh	579	685	-15,5
Capacidad instalada	MW	928	1.284	-27,7
Renovables	MW	928	1.284	-27,7

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

Datos Bursátiles		1T 2013	1T 2012
Capitalización Bursátil	MM€	22.820	25.426
Beneficio por acción (6.281.184.000 acc. a 31/03/13 y 5.972.865.000 acc. a 31/03/2012)	€	0,140	0,171
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,282	0,305
P.E.R.	Veces	8,46	9,04
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,74	0,76

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		1T 2013	1T 2012
Cifra de Ventas	MM€	9.221,9	9.331,0
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	2.278,8	2.365,4
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	1.513,4	1.623,7
Beneficio Neto	MM€	878,6	1.022,3
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	-24,7	-25,9

Balance		Marzo 2013	Dic. 2012
Total Activos	MM€	96.388	96.816
Fondos Propios	MM€	34.685	34.085
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	29.708	30.324
ROE	%	7,8%	8,3%
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	46,1%	47,1%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,86	0,89

(1) Incluye déficit de tarifa y TEI.

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a marzo de 2013 se situaría en el 44,5%.

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Baa1	Negativa	9 noviembre 2012
Fitch IBCA (unsecured debt)	BBB+	Negativa	19 noviembre 2012
Standard & Poors	BBB	Estable	28 noviembre 2012

Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el periodo han de enmarcarse en un entorno operativo complejo caracterizado por la difícil situación macroeconómica a nivel internacional que se concreta en la debilidad de la demanda de electricidad y gas en la Eurozona junto con una menor producción de electricidad, así como el efecto de las recientes modificaciones regulatorias/fiscales que minoran los ingresos de los negocios liberalizados tanto España como el Reino Unido.

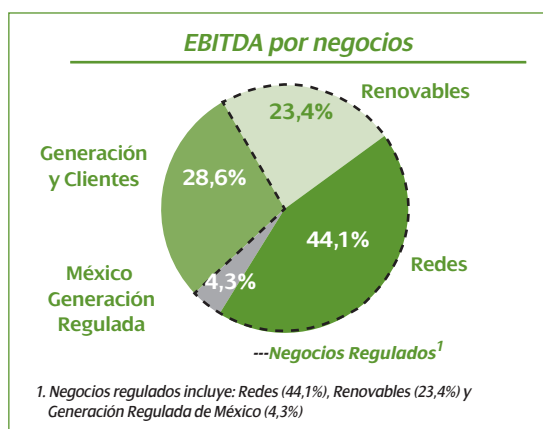
En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una extraordinaria hidraulicidad y eolicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (+150,4% y 40,9%, respectivamente) junto a una caída de la demanda eléctrica del 4,4%, afectando esta situación a todos los segmentos del mercado.
- En el Reino Unido la demanda eléctrica aumenta un 1,7%, mientras que la de gas aumenta un 11,9%.
- En el área de influencia de Iberdrola USA en la costa Este de los EE.UU., la evolución en demanda eléctrica ha sido de +1,4% y la de gas del 5,4%.
- Por su parte la demanda en Brasil crece al 5,4% frente al mismo período del año anterior.
- Durante el primer trimestre de 2013, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija en 112,64 \$/barril frente a los 118,45 \$/barril del primer trimestre del año anterior (-4,9%).
 - El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 66,57 GBp/Termia frente a 57,57 GBp/Termia de 2012 (+15,6%).
 - El precio medio del carbón API2 se fija en los 89,79 \$/Tm, frente a los 93,31 \$/Tm (-3,8%) del mismo trimestre del año anterior.
 - El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 8,52 €/Tm en los tres primeros meses de 2012 a los 4,77 €/Tm del primer trimestre de 2013 (-44%).
- Durante el periodo, la evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro ha sido la siguiente:
 - la Libra Esterlina y el Dólar EE.UU. se han devaluado un 1,6% de media.
 - Mientras que el Real brasileño lo ha hecho un 16,0%.
- La producción total del Grupo Iberdrola en el periodo disminuye un 5,6% alcanzando los 36.221 GWh. Esta cifra incluye 16.142 GWh generados en España (+5,3%), 5.836 GWh (-15,4%) en el Reino Unido, 4.836 GWh en los Estados Unidos (-6,6%), 8.828 GWh en Latinoamérica (-14,1%) y los restantes 579GWh en diversos países mediante energías renovables (-15,5%).
- A finales de marzo de 2013, IBERDROLA cuenta con 46.015 MW instalados de los que un 59,4% produce energía libre de emisiones y a la vez opera con coste variable muy reducido.
- Entre los hechos singulares más destacables del período analizado respecto a los tres primeros meses del ejercicio precedente podemos indicar los siguientes:

- Fuerte aumento de la partida de Tributos del Grupo (+120,1%), debido a:
 - En el negocio Generación España, a partir del 1 de enero entra en vigor la Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, que establece un impuesto del 7% a la producción e incorporación al sistema de energía eléctrica, un canon del 22% sobre la energía hidroeléctrica producida, un impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado, y un céntimo verde sobre la producción con gas y carbón. Esto tiene un importante efecto en la cifra de tributos del negocio, de 96 MM Eur por estos conceptos, salvo el céntimo verde que se registra a nivel de Margen Bruto. La partida de tributos en este negocio se multiplica por más de seis veces en comparación con el año anterior.
 - En el negocio Generación del Reino Unido se produce también un aumento en esta partida por 42 MM Eur debido a los nuevos programas medioambientales establecidos (ECO), cuya comparativa tenderá a mejorar a lo largo del año ya que los programas CERT/CESP implementados en 2012 se desarrollaron fundamentalmente en la segunda mitad del año.
 - Renovables se ve afectado igualmente por la Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad, cuyo efecto en el negocio es de un aumento de tributos de 26 MM Eur (+158,7%).
- En Brasil, el impacto de las actuales condiciones operativas supone un efecto total de 172 MM Eur para las distribuidoras, de los que 104 MM Eur son financiados por el Gobierno (decreto nº 7945 de marzo de 2013), y los 68

MM Eur restantes serán recuperados por las distribuidoras mediante las revisiones anuales de tarifa (Neoenergía en abril y Elektro en agosto) a lo largo de los doce meses siguientes.

- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) del periodo disminuye un 3,7% hasta situarse en 2.278,8 MM Eur, con crecimiento en Renovables (+20,8%) y caída en los negocios de Generación (-9,5%) y Redes (-6,1%).



Esta evolución es consecuencia fundamentalmente de:

- Un crecimiento del Margen Bruto del 5,5%, fruto de la gestión operativa del Grupo en un entorno operativo complejo consecuencia de la crisis económica, con demanda a la baja en zonas europeas en donde opera la Sociedad, que se ha visto más que compensada por una excelente hidráulica y eólica en España.
- Una evolución casi plana de los Gastos Operativos Netos (+0,8%), con un aumento en Redes UK por la adaptación del criterio contable seguido a los estándares de los nuevos marcos regulatorios (RIIO-T1 y RIIO-ED1). Los mayores Tributos (+120,1%) son consecuencia de las

nuevas cargas introducidas en España por la Ley 15/2012 de sostenibilidad energética que se unen al mayor gasto en Reino Unido relacionado con el programa ECO de eficiencia energética.

- La rúbrica del Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) presenta el desglose siguiente:

	1T 2013	Peso %	Var %
Redes	1.005,9	44,14%	-6,1%
Generación y Clientes	749,7	32,90%	-9,5%
Renovables	533,3	23,40%	20,8%
Resto	-9,5	-0,42%	-142%
Total	2.278,8	100%	-3,7%

- Una mejora en el Resultado Financiero del 15,3% fruto básicamente de la menor deuda media junto con los efectos de la gestión activa de la cobertura de las divisas.

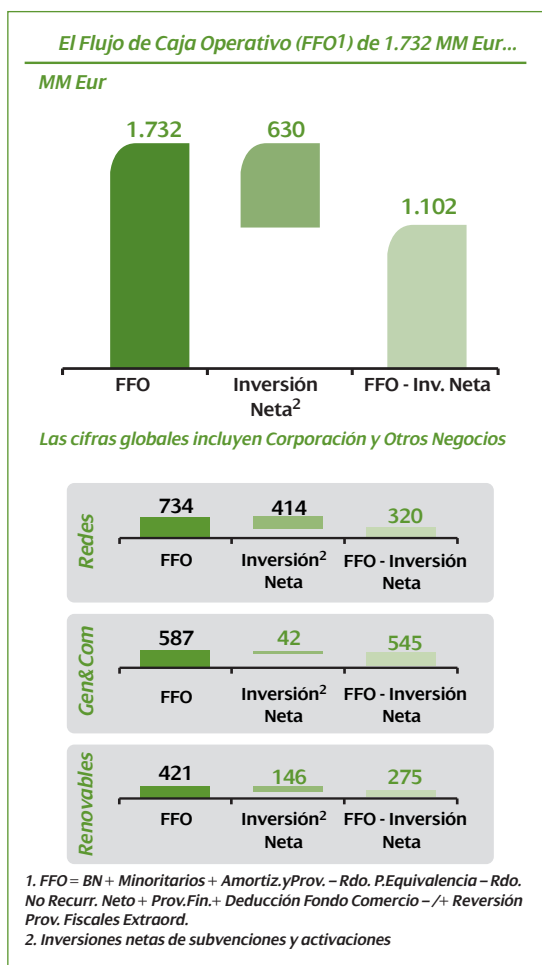
- El Beneficio Neto asciende a 878,6 MM Eur, con una caída del 14,1% frente al obtenido en el primer trimestre de 2012. Esta rúbrica se ha visto impactada por la mayor tasa aplicada (28,7% vs. 21,0%) para el Impuesto de Sociedades, consecuencia de la reducción el pasado marzo de 2012 del tipo aplicable en el Reino Unido y que para 2013, se espera para la segunda parte del ejercicio.

- El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 889,0 MM Eur (-4,8%)

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

- La Deuda neta se reduce en casi 2.000 MM Eur desde marzo de 2012, situándose en 29.708 MM Eur

- Los Fondos generados en Operaciones a marzo de 2013 se sitúan en 1.732,0 MM Eur, lo que supone un descenso del 4,8%, en línea con la evolución del Beneficio Neto Recurrente pero superan en 1.102 MM Eur a los 630 MM Eur de inversión neta realizada en el periodo, según el gráfico siguiente:



- La liquidez alcanza los 12.261 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de más de 3 años.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1. España

A cierre de marzo 2013, Iberdrola cuenta con 10,9 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida total alcanza 24.007 GWh, con una reducción del 5,7% respecto al mismo período del año anterior.

En el primer trimestre del 2013, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 22,4 minutos. El aumento observado en este índice se debe a las condiciones meteorológicas adversas que se han producido en este trimestre que han provocado numerosas incidencias en toda el área de servicio de Iberdrola Distribución Eléctrica.

En la tabla se muestran los valores del TIEPI en relación con años anteriores:

Año	TIEPI acumulado
2010	21,4
2011	11,9
2012	12,7
2013	22,4

Durante el primer trimestre de 2013 la inversión realizada por el negocio en España se resume en el siguiente cuadro:

Unidades Físicas (marzo 2013)	TOTAL
Subestaciones puestas en servicio	2
Linea aérea (km)	47,4
Muy Alta Tensión	
Red Subterránea (km)	2,5
Núm. Transformadores	5
Incremento de Potencia (MVA)	395
Alta Tensión	
Linea aérea (km)	22,7
Red Subterránea (km)	1,2
Núm. Transformadores	1
Incremento de Potencia (MVA)	30
Media Tensión	
Linea aérea (km)	32,1
Red Subterránea (km)	154,5
Centros de transformación	
Núm. Centros de Transformación	224
Incremento de Potencia (MVA)	67,13
Baja Tensión	
Linea aérea (km)	44
Linea subterránea (km)	95,9

1.2. Reino Unido

A 31 de marzo de 2013, Iberdrola cuenta con más de 3,4 millones de clientes de distribución eléctrica. El volumen de energía distribuida a 31 de marzo de 2013 ha sido de 10.520 GWh, lo que supone un incremento del 1,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

1.3. Estados Unidos

1.3.1. Distribución

Al cierre de marzo 2013, Iberdrola USA cuenta con 1,8 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida a la fecha ha sido de 8.468 GWh con una variación positiva del 4,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

	SAIFI acumul.
Central Maine Power (CMP)	0,39
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,19
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,11

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

	CAIDI acumul.
Central Maine Power (CMP)	2,25
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,83
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,76

A día de hoy, NYSEG y RG&E cumplen con los objetivos intermedios de calidad. La previsión es que todas las empresas cierren el ejercicio con todos sus indicadores de calidad de servicio dentro de los límites exigidos por la Comisión correspondiente.

1.3.2. Transporte

Línea transporte en Maine

Continúan los trabajos de construcción del proyecto, por importe de 1.400 millones de dólares. La inversión realizada en el primer trimestre de 2013 asciende a 66,1 MM USD y la inversión prevista a cierre del año es de 258 MM USD.

1.3.3. Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a fin de marzo 2013 es de 0,6 millones, siendo el suministro a la fecha de 13.251 GWh, un 20,6% superior que en el mismo periodo del año anterior.

1.4. Brasil

La evolución de la demanda de las Distribuidoras brasileñas en el primer trimestre ha sido la siguiente:

Energía Distribuida (GWh) 100% negocio	1T 2013	vs. 1T 2012
Coelba	4.369	5,6%
Cosern	1.282	7,8%
Celpe	3.130	8,1%
Elektro	4.096	2,4%
TOTAL	12.877	5,4%

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

Número de clientes (Millones)	1T 2013	vs. 1T 2012
Coelba	5,2	2,7%
Cosern	1,2	4,4%
Celpe	3,3	2,8%
Elektro	2,3	2,4%
TOTAL	12,0	2,8%

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

Central	MW*	MW Atribuible**
Termope	520	203
Itapebi	450	175
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
Parque Eólicos	20	14
TOTAL	1.615	598

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

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

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

Central	MW*	MW Atribuible**	Fecha
Baixo Iguaçu	350	137	2016
Teles Pires	1.820	356	2014
Belo Monte	11.233	438	2015 - 2018
Parque Eólicos	268	186	2013
TOTAL	13.671	1.116	

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

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

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

2.1. Península Ibérica

2.1.1. España

A final del primer trimestre de 2013, la capacidad de Iberdrola instalada en España (ex-renovables) alcanza los 19.382 MW su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.811
Nuclear	3.410
Carbón	874
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	394
TOTAL	19.382

El Balance Energético Peninsular, se caracteriza por una caída de la demanda eléctrica del sistema del 4,4%, mientras que la producción del Régimen Ordinario disminuye un 20,2%.

Respecto a Iberdrola, durante el primer trimestre de 2013 la producción destinada al Régimen Ordinario desciende un 6,6% hasta alcanzar los 10.768 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 4.091 GWh lo que supone un incremento del 87,7% respecto al mismo período del año anterior debido a la alta hidraulicidad del período. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de marzo de 2013 en el 73,2% (equivalente a 8.250 GWh) 3.027 GWh más que el año pasado.

- La producción nuclear se sitúa en 5.991 GWh, registrándose un descenso del 13,7%.
- Las centrales de térmicas de carbón registran un descenso del 78% hasta los 295 GWh.
- Por su parte, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 63,4% hasta 391 GWh.
- Finalmente, las cogeneradoras alcanzan una producción de 663 GWh (-4,5%).

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

	1T 2013	1T 2012
Hidráulica	35,8%	17,8%
Nuclear	52,4%	56,8%
Carbón	2,6%	11,0%
Ciclos Combinados de Gas	3,4%	8,7%
Cogeneración	5,8%	5,7%
TOTAL	100%	100%

En lo que se refiere a la comercialización, a 31 de marzo de 2013, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 14.809.488 contratos, lo que supone 861.368 contratos más que en el mismo periodo de 2012 (+6,2%). Su desglose es el siguiente:

Contratos de electricidad	10.665.563	
Contratos de gas	814.211	
Contratos de otros productos y Servicios	3.329.714	
Total contratos	14.809.488	+6,2%

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	9.199.028	62%
Último recurso	5.610.460	38%
Total contratos	14.809.488	100%

La energía suministrada (electricidad y gas) durante el primer trimestre de 2013 alcanza los 17.492 GWh. La energía eléctrica suministrada en mercado libre ha sido de 10.192 GWh frente a los 10.829 GWh suministrados en el mismo periodo de 2012 (-6%).

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

- El trimestre se ha caracterizado por una demanda de gas natural en el conjunto de los diferentes segmentos, industrial, residencial y para producción eléctrica, en el sistema español, inferior a la del mismo periodo de 2012.
- 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.
- CEPSA y Sonatrach, en su condición de accionistas de Medgaz, S.A., han ejercitado su derecho de adquisición preferente respecto de la participación de Iberdrola en Medgaz que había sido objeto del acuerdo suscrito el 27 de diciembre de 2012 con la compañía belga Fluxys SA/NV. Iberdrola, CEPSA y Sonatrach

están siguiendo los trámites necesarios para el cierre de la operación.

- La Empresa se ha sumado como accionista a la iniciativa IBERIAN GAS HUB para promover una plataforma de mercado organizado de gas natural en la península ibérica, con sede en Bilbao.

2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 1.416 GWh durante los tres primeros meses de 2013 frente a los 1.439 GWh suministrados en el mismo periodo de 2012, siendo el segundo comercializador en clientes industriales de Media Tensión y PYMES.

2.2. Reino Unido

A 31 de marzo de 2013, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza los 6.025* MW. El desglose de la capacidad instalada es:

REINO UNIDO (SPW)	MW
Hidráulica	563
Carbón	3.456
Ciclos Combinados de Gas	1.975
Cogeneración	31
TOTAL	6.025

El pasado 15 de marzo de 2013 se cerró la Central de Cockenzie lo que supondrá en el primer semestre de 2013 una reducción de 1.152 MW.

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional, durante el primer

* Incluye la central de Cockenzie ya que aunque ha cerrado el 15 de marzo de 2013 a efectos operativos ha producido el 85% de los días del trimestre

trimestre de 2013 cayó un 18,3% hasta los 5.051 GWh, frente a los 6.180 GWh del mismo período del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el primer trimestre de 2013 es del 5,2% frente al 7,8% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón descendió un 10,7% hasta los 3.472 GWh frente a los 4.890 GWh del mismo período del año anterior.
- La producción de ciclos combinados de gas cayó un 34,2% hasta los 1.353 GWh frente a los 2.057 GWh del primer trimestre de 2012.
- La producción hidráulica ha descendido un 16,3% hasta los 182 GWh desde los 217 GWh del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha incrementado hasta los 44 GWh desde 16 GWh.

A 31 de marzo de 2013, Scottish Power cuenta con 3,4 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas con un incremento de 0,4 millones de clientes respecto al año anterior (+7,3%).

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

** Fuente Ofgem.

2.3. México

La capacidad instalada asciende a 4.987 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

La energía eléctrica suministrada ha sido de 7.790 GWh, lo que supone unas horas equivalentes en base anual de 6.308. La disponibilidad acumulada de las plantas de México ha sido del 89,2%.

Continúa la coyuntura de bajos precios del gas natural en Norteamérica, aunque se ha producido un incremento significativo respecto al 2012 llegando a finales del trimestre a casi 4 USD/MMBtu, que en cualquier caso resulta muy inferior a los precios de los mercados europeo y asiático.

2.4. Almacenamiento de gas EE.UU. y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en el primer trimestre de 2013 totalizan 2,41 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 2,2 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

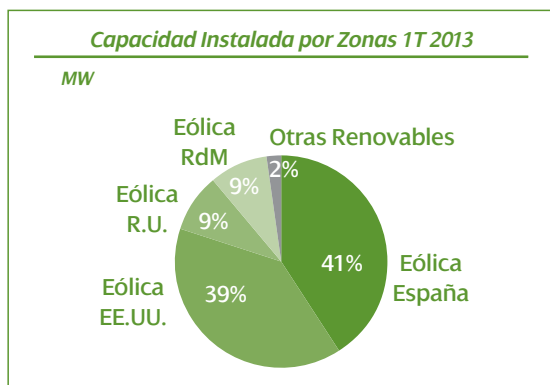
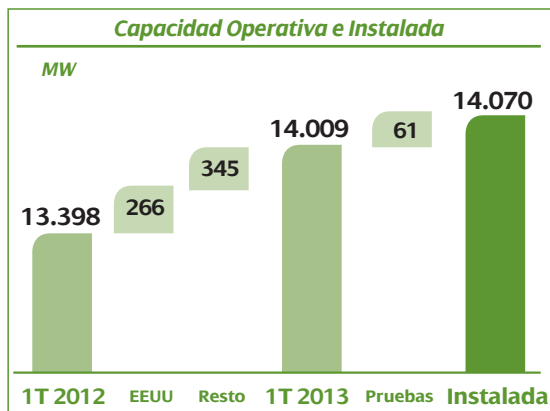
USA/CANADÁ	BCM
Enstor Katy Storage	0,63
Enstor Grama Ridge Storage	0,37
Freebird	0,27
Caledonia	0,50
Alberta Hub	0,64
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	2,41
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,2
TOTAL CAPACIDAD	4,61

3. RENOVABLES

Al cierre del primer trimestre del 2013 el negocio de renovables cuenta con una capacidad instalada de 14.070 MW siendo la capacidad operativa de 14.009 MW.

Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 14.009 MW tras añadir (post desinversiones) 611 MW (+4,6%) en los últimos doce meses.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 401 MW renovables, y en el último trimestre de 2012 la Compañía acordó la venta de sus activos operativos en Francia y Alemania, que ascienden a 366 MW. Como consecuencia de las adiciones y desinversiones mencionadas, el incremento neto de potencia instalada a cierre del primer trimestre de 2013 asciende a 35 MW.



	MW Instalados
Eólica España	5.735
Eólica EE.UU.	5.443
Eólica R.U.	1.244
Eólica RdM	1.235
Otras Renovables	413
TOTAL	14.070

3.1. Energía eólica onshore

Iberdrola tras haber añadido durante los doce últimos meses 401 MW eólicos y tras haber vendido 366 MW a final de 2012, alcanza una potencia eólica instalada de 13.657 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España 5.735 MW, EE.UU. 5.443 MW, Reino Unido e Irlanda, 1.244 MW y Resto del Mundo, 1.235 MW.

España

La potencia instalada al cierre del primer trimestre de 2013 asciende a 5.735 MW, un 2,3% superior al cierre del primer trimestre de 2012.

La nueva potencia instalada en España durante los últimos doce meses se cifra en un total de 130 MW, con el siguiente desglose: 4 MW en Castilla y León, 74 MW en Asturias, 24 MW en Aragón, 22 MW en Murcia y 6 MW en Andalucía.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.443 MW instalados. Durante los últimos doce meses, se han instalado 77 MW, lo que supone un incremento del 1,4%.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada a cierre del primer trimestre de 2013 asciende a 1.229 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda, tras haber instalado 132 MW durante los últimos doce meses, lo que supone un incremento del 11,9% respecto al mismo periodo de 2012.

Además, existen en fase de construcción proyectos por un total de 183 MW en Reino Unido, donde destaca el proyecto Harestanes, en Escocia, con 136 MW de potencia.

Resto del Mundo

La potencia instalada a cierre del primer trimestre de 2013 asciende a 1.235 MW, con el siguiente desglose:

	MW Consol.
Italia	132
Portugal	92
Grecia	255
Polonia	185
Chipre	20
Hungría	158
Rumanía	80
Brasil	104
México	209
TOTAL	1.235

En el primer trimestre de 2013 la Compañía acordó, sujeto a las pertinentes autorizaciones regulatorias, la venta de sus activos operativos en Polonia que ascienden a 185 MW.

En este período, hay que destacar la instalación de 28 MW en Brasil, donde además tiene en fase de construcción proyectos por un total de 87 MW en este país.

3.2. Energía Eólica offshore

Actualmente el negocio renovable está desarrollando proyectos eólicos marinos por un total de 6.270 MW, principalmente en el Reino Unido (76%), Alemania (16%) y Francia (8%).

En el Reino Unido la compañía está desarrollando el proyecto de West of Duddon Sands, situado en el Mar de Irlanda, con una capacidad de 389* MW. Iberdrola comparte el desarrollo del mismo con la

empresa Dong Energy. En el primer trimestre de 2013 se ha comenzado la construcción de parte del cableado, tanto onshore como offshore, así como los trabajos con barcos en el fondo marino. Está prevista la finalización del parque para el año 2014.

En Diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" de Eólica Marina en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por Iberdrola y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólicos marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5) por un total estimado de 7.200 MW. En 2011 se procedió a asegurar la conexión y en 2013 se ha presentado la solicitud de permiso de construcción para la primera fase del proyecto East Anglia ONE, de 1.200 MW de capacidad, y se continúa con los trabajos de tramitación, ingeniería e investigación, habiéndose adjudicado el suministro e instalación de 2 torres de prospección Offshore.

Iberdrola continúa con el desarrollo del proyecto offshore Wikingen, en el Mar Báltico (Alemania), con el objetivo de empezar la construcción en el año 2015. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW. Durante el 2013, se están realizando trabajos de ingeniería, medio ambiente y geotecnia de detalle.

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 construcción y operación del parque eólico marino de Saint-Brieuc, de 500 MW de capacidad. Estará ubicado frente a la bahía de Saint-Brieuc, en el departamento francés de Côtes d'Armor, a unos 20 kilómetros mar adentro. En 2012 se comenzó el análisis de las condiciones técnicas y ambientales

* Capacidad consolidada, la capacidad atribuible es de 194,5 MW

del emplazamiento y en 2013 se han comenzado los trabajos geofísicos y geotécnicos.

3.3 Energía Marina

Iberdrola continua con el desarrollo de tecnologías marinas para el aprovechamiento de la energía de las olas tras la instalación de Orcadian Wave Farm en 2011; en 2011 se instaló el prototipo, “Pelamis” P-2 de aprovechamiento de la energía de las olas. El Grupo ha participado también en la instalación del prototipo Hammerfest Strøm's de 1 MW de potencia en el Centro Europeo de la Energía Marina (EMEC) en Orkney, mediante una joint venture con *Andritz Hydro Hammerfest*.

Igualmente, el proyecto Sound of Islay de 10 MW de potencia, en el oeste de la costa escocesa, sigue su desarrollo utilizando para ello la experiencia adquirida en el proyecto Hammerfest Strøm. Iberdrola está realizando el desarrollo de otras dos instalaciones, una de mareas (Ness of Duncansby) y otra de olas (Marwick Head), que podrían alcanzar hasta 95 MW y 50 MW respectivamente.

3.4. 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 puede verse en la siguiente tabla:

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

3.5. Centrales de ciclo de gas

El negocio de Renovables cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU, que suman un total de 636 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

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

4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas de IBERDROLA celebrada el 22 de marzo de 2013 se constituyó con la asistencia de un total de 5.093.656.651 acciones (995.647.513 presentes y 4.098.009.138 representadas), alcanzándose un quórum del 81,09% del capital social (15,85% presente y 65,24% representado).

Fruto del fortalecimiento financiero y de los resultados obtenidos en el ejercicio 2012, el Consejo de Administración de Iberdrola planteó en el punto quinto del orden del día una remuneración total a los accionistas de aproximadamente 0,305 € brutos por título. Así, a los 0,143 € que se pagaron en enero se sumarán otros, al menos, 0,157 € en julio, de los que 0,03 € serán en efectivo y otros 0,127 € a través de un nuevo *scrip dividend*. A estas cifras hay que sumarles la prima de asistencia a la Junta General de 0,005 € por título. Siendo aprobada la propuesta por el 86,3% de accionistas presentes o representados que ostentaban un total de 4.395.745.596 acciones.

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

Estos aumentos de capital se han acordado para 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 dividendos, sin alterar por ello la política de retribución a los accionistas de la Sociedad.

Esta propuesta se aprobó con la votación a favor de más del 86% de los accionistas presentes o representados.

Cabe destacar, que todos los acuerdos se han aprobado por más del 79% del quórum.

5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1. Regulación España

En el primer trimestre de 2013 se ha aprobado un conjunto de disposiciones que afectan principalmente al sector eléctrico. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

El 2 de febrero de 2013 se publica en el BOE el *Real Decreto-ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero* que incluye dos cambios significativos para el sector. En primer lugar, se establece que todas aquellas metodologías de actualización de retribuciones que se encuentren vinculadas al IPC sustituyan éste por el Índice de Precios de Consumo a impuestos constantes sin alimentos no elaborados ni productos energéticos. Por otro lado, modifica el Real Decreto 661 de 2007 que permitía a los productores del régimen especial elegir entre percibir una tarifa fija o el precio de mercado más una prima, estableciendo que el régimen económico primado se sustentará únicamente en la opción de tarifa regulada, sin perjuicio de que los titulares de las instalaciones puedan vender su energía libremente en el mercado de producción sin percibir prima. Cuando se opte por este último sistema de retribución, no se podrá volver a la opción de tarifa regulada.

El 16 de febrero se publica la *Orden IET/221/2013 por la que se establecen los peajes de acceso a partir del 1 de enero de 2013 y las tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial*. Esta orden revisa las tarifas y los precios regulados para las instalaciones en régimen especial para el tercer y cuarto trimestre de 2012

(en el caso de cogeneración) y 2013 (conjunto del régimen especial). En esta revisión ya se ha tenido en cuenta la nueva metodología de actualización contemplada en el Real Decreto-ley 2/2013 anteriormente mencionado. Por otro lado, **congela los peajes de acceso** aplicables a partir del 1 de enero, manteniendo los niveles de abril de 2012. El 18 de febrero se publica la *Resolución de 13 de febrero de 2013, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se fijan las cantidades de carbón, el volumen máximo de producción y los precios de retribución de la energía, para el año 2013, a aplicar en el proceso de resolución de restricciones por garantía de suministro*. Posteriormente, la *Resolución de 20 de marzo de 2013 modifica esta resolución* para precisar la **periodicidad de la adquisición del carbón autóctono**

La Resolución de 19 de febrero de 2013, de la Dirección General de Política Energética y Minas, revisa el **coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar a partir de 1 de marzo de 2013**, sin suponer modificación alguna ni en el precio del coste de energía y en la TUR.

Por último, la *Resolución de 25 de marzo de 2013, de la Dirección General de Política Energética y Minas, revisa el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar a partir de 1 de abril de 2013*. Estas últimas **disminuyen** una media del **6,62 %** como resultado de la subasta CESUR del pasado 20 de marzo y tras el mantenimiento de los peajes de acceso.

Por último, el 15 de febrero el Consejo de Ministros remitió a las Cortes Generales el Proyecto de Ley por el que se establece la financiación con cargo a los Presupuestos

Generales del Estado de determinados costes del sistema eléctrico, ocasionados por los incentivos económicos para el fomento a la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, y se concede un crédito extraordinario por importe de **2.200 millones de euros** en el presupuesto del Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

5.2 Regulación Estados Unidos

La Comisión Moreland

A raíz de los problemas de suministro ocasionados en todo el estado de Nueva York por el paso del huracán Sandy en octubre 2012, el Gobernador de Nueva York creó varias comisiones para investigar la respuesta de las compañías al paso del huracán. La primera de éstas es la Comisión Moreland que presentó sus conclusiones el 7 enero 2013. Éstas eran: a) aumentar la capacidad de supervisión de la PSC sobre las empresas de servicios públicos; b) unificar de las políticas de energía y eficiencia actualmente competencia de distintas agencias estatales como son el Departamento de Servicios Públicos y el NYSERDA y c) privatizar LIPA (Long Island Power Authority).

En marzo se han aprobado algunas de las modificaciones propuestas por la Comisión Moreland a la Ley de Servicios Públicos de Nueva York. Entre ellas se incluyen un endurecimiento de las penalizaciones, aumento de las competencias de la PSC en materia de supervisión de los planes de emergencia de las empresas de servicios públicos, la certificación anual de los CEO y la capacidad de iniciar el procedimiento para revocar el certificado de operación de una empresa de servicio público.

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1. Negocio Energético España

Insuficiencia Tarifaria

De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio que cifra el porcentaje provisional de financiación correspondiente a Iberdrola en el 35,01% del total del Sector. La cifra financiada por Iberdrola en términos acumulados a 31 de marzo de 2013 asciende a 1.918 MM Eur.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

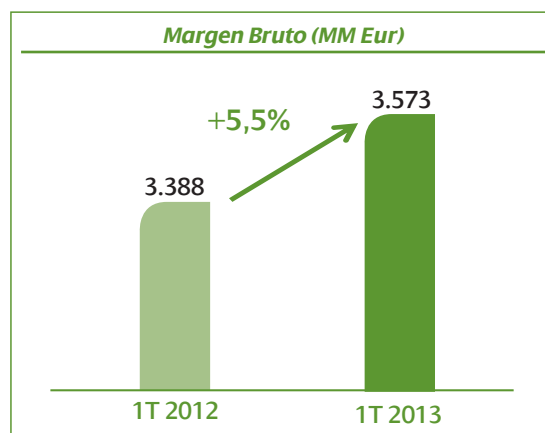
Las cifras más destacables del primer trimestre de 2013 son los siguientes:

MM Eur	1T 2013	vs 1T 2012
CIFRA DE INGRESOS	9.221,9	-1,2%
MARGEN BRUTO	3.573,1	+5,5%
EBITDA	2.278,8	-3,7%
EBIT	1.513,4	-6,8%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	889,0	-4,8%
BENEFICIO NETO	878,6	-14,1%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	1.732,0	-4,8%

2.1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 3.573,1 MM Eur, con un crecimiento del 5,5% respecto del obtenido en el primer trimestre de 2012. Esta

evolución es debida a la ligera caída de las ventas (1,2%) acompañadas de un menor coste de las mismas (aprovisionamientos) del 4,9% junto a la evolución desfavorable de los tipos medios de cambio de las monedas de referencia (dólar y libra:-1,6%; Real: -16%).



Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- **El negocio Redes** disminuye su aportación un 5,8% hasta alcanzar los 1.449,7 MM€. Como hechos acaecidos en el trimestre frente al primer trimestre de 2012 podemos destacar:
 - La evolución en España es consecuencia la Orden de Tarifas de 2013 que actualiza los ingresos regulados de esta actividad.
 - El Reino Unido alcanza un incremento del 3,8% consecuencia de una mayor base de activos a remunerar por las inversiones realizadas, derivadas de la aplicación del DPCR5 (Marco regulatorio vigente) aún considerando la devaluación de la Libra (-1,6%).

- La contribución de Iberdrola USA en el período se sitúa en 420,3 MM Eur (+6,4%), efecto de la mejora tarifaria en vigor. La devaluación del dólar se cifra en un -1,6%.
- El Margen Bruto de Brasil disminuye un 39,2% hasta alcanzar los 240,1 MM Eur. Esta evolución es consecuencia directa del incremento del coste de la energía (-68 MM Eur.) con efectos tanto en el negocio de Redes como en el de Generación regulada, la revisión de tarifas en Elektro (-39 MM Eur) y la evolución del real que desciende un -16% respecto a 2012.
- **Negocio Generación y Clientes**, aumenta un 11,1% hasta los 1.355,6 MM€.
- En España se cifra en 836,0 MM€ afectado directamente por la menor producción (-6,6%) principalmente por la reducción de la producción térmica (-72%) y nuclear (-14%), que se ve compensada por los mejores márgenes alcanzados consecuencia de la mayor producción hidráulica (+87,7%).
- Reino Unido alcanza los 390,6 MM€ (+8,6%). Las mejoras obtenidas en la política de aprovisionamientos unidas a los mejores precios obtenidos y mayores ventas como consecuencia del incremento del número de clientes (+7,3%) hasta alcanzar los 5,607 millones compensan la menor producción del período debida al cierre de la central de Cockenzie y la menor producción de los CCGTs.
- México aumenta su Margen Bruto un 4,2% hasta los 127,3 MM€ consecuencia de la buena disponibilidad del parque generador.
- EEUU y Canadá (gas): alcanza un margen bruto de 1,0 MM€ (-113,3%) efecto de las difíciles condiciones de mercado del negocio en Norteamérica.
- **Negocio Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 20,1% hasta los 719,0 MM Eur por el aumento de la capacidad operativa hasta los 14.009 MW, aun considerando las desinversiones realizadas hasta la fecha, la mayor producción (+17,0%), el sólido recurso eólico en todas las áreas (33,5% de media) destacando la eolicidad en España y finalmente, la mejora de precios (+4,5%) efecto de la menor ponderación de la producción en EE.UU. sobre el total, así como por el aumento de precios en EE.UU. y Reino Unido, que compensan la caída de los mismos en España.
- Finalmente, indicar que la contribución de **Otros Negocios** aumenta hasta los 61,9 MM Eur (+44,3%) debido a operaciones realizadas en el negocio inmobiliario.

2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un descenso del 3,7% hasta 2.278,8 MM Eur. A la evolución ya explicada del Margen Bruto, debe destacarse los efectos del sobrecoste de la energía en Brasil (-68 MM Eur), el impacto en España de la Ley 15/2012 para sostenibilidad energética (122 MM Eur), los mayores impuestos en el Reino Unido (48 MM Eur), y a la evolución de los tipos de cambio (-38 MM Eur).

El Gasto Operativo Neto crece un 0,8% con el siguiente desglose:

Gasto Operativo Neto		
MM Eur	1T 2013	% vs 1T 2012
Gasto de Personal Neto	433,6	-3,8%
Servicios Exteriores Netos	450,3	+5,6%
Total	883,9	+0,8%

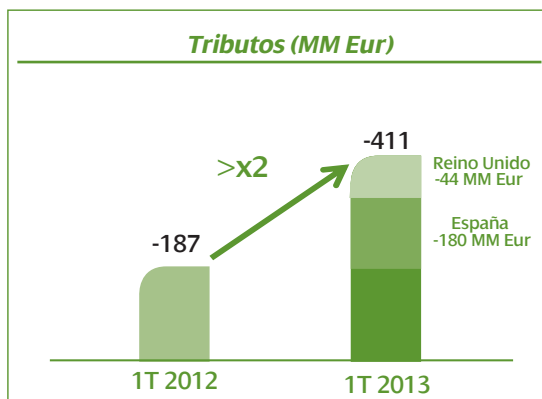
- Los Gastos de Personal Netos experimentan un descenso del 3,8% alcanzando los 433,6 MM Eur por impacto de las medidas de eficiencia implementadas en 2012.
- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 5,6% hasta los 450,3 MM Eur consecuencia de la adaptación contable a los nuevos estándares regulatorios en el Reino Unido así como por el impacto temporal de imputación de gastos correspondientes a la Junta General de accionistas, que este año se produjo en el primer trimestre frente al año pasado que fue en el segundo trimestre.

La partida de Tributos más que se duplica (+120%) alcanzando los 410 MM Eur por los efectos siguientes:

- Las nuevas medidas fiscales para la sostenibilidad energética en España de la Ley 15/2012 (tasas fiscales a la Generación) lo que implica un 7% sobre facturación, un canon sobre la producción hidráulica e impuestos sobre residuos nucleares, que suponen 122 MM Eur.
- La Sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo que exime a las compañías de

generación de la financiación del bono social y se reconoce el derecho de que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto y que supuso un impacto positivo en 2012 de 100 MM Eur, sin correspondencia en 2013.

- El incremento de tasas y tributos locales y autonómicos sufridos en España durante los últimos ejercicios que en 2012 supone un incremento de 12 MM Eur. Adicionalmente, es destacable la declaración de inconstitucionalidad de la Ecotasa de Castilla-La Mancha según sentencia de octubre 2012 y que ha supuesto unos menores tributos por importe de 52 MM Eur.
- En el negocio de Generación y Clientes del Reino Unido, se produce un aumento de la partida de tributos debido principalmente a los nuevos programas de eficiencia energética establecidos (ECO), cuya comparativa tenderá a mejorar a lo largo del año ya que los programas CERT/CESP implementados en 2012 se desarrollaron fundamentalmente en la segunda mitad del año. Esto supone unos mayores tributos por 42 MM Eur.



2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.513,4 MM Eur, con un descenso del 6,8 % respecto al primer trimestre de 2012.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 3,2% hasta alcanzar los 765,4 MM Eur.

Las principales novedades son las siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 3,2%, hasta situarse en 705,0 MM Eur (+3,5%). Básicamente su evolución es debida al proceso inversor del grupo, así como por los nuevos estándares regulatorios consecuencia de RIIO-T1 y RIIO-ED-1.
- La partida de Provisiones se cifra en 60,4 MM Eur (+0,3%). Las mayores variaciones están causadas por el saneamiento de los costes de promoción relativos al pipeline de renovables (8 MM Eur) así como por la dotación en 2012, de provisiones no recurrentes en Brasil por reconocimiento de morosidad oculta (14,7 MM Eur).

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -274,1 MM Eur un 15,3% menor que el generado en el mismo período del ejercicio anterior.

Destaca lo siguiente:

- El saldo medio de la Deuda Neta disminuye un 2% respecto a diciembre 2012. El coste de la Deuda Neta pasa del 4,53% en 2012 al 4,63% en el presente ejercicio, por la mayor liquidez acumulada remunerada por debajo del coste de la deuda.

- El reconocimiento del margen en la remuneración del Déficit de Tarifa generado en ejercicios anteriores ha supuesto una mejora de 50,9 MM Eur.
- Un impacto de -31 MM Eur por aplicación del criterio contable NIC19 relativo a ajustes de la actualización en el cálculo de provisiones por pensiones.
- Finalmente, 21 MM Eur positivos por impacto de la cobertura de las divisas.

Su desglose es el siguiente:

	Mar-13	Mar-12	Diferencia
Resultado deuda	-345,1	-360,0	+15,0
Ingreso Intereses déficit	61,8	10,9	+50,9
Dividendos	4,0	0,0	+4,0
Provisiones y otros	5,2	25,3	-20,1
Resultado financiero	-274,1	-323,8	+49,7

2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación presenta una evolución no destacable consecuencia del programa de desinversiones de activos no estratégicos actualmente en curso (-0,1 MM Eur).

2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 4,7 MM Eur con un descenso de 1,2 MM Eur respecto al primer trimestre de 2012. Durante el trimestre las operaciones más significativas han sido la venta de cartera de proyectos renovables en Turquía así como la venta de inmuebles.

2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 1.243,8 MM Eur (-4,9%).

La tasa por Impuesto de sociedades alcanza el 28,7% frente al 21,0% del primer trimestre de 2012. Es importante destacar que en el ejercicio precedente, la actividad en el Reino Unido incluyó una rebaja del 1% en el tipo aplicable que no ha tenido correspondencia en 2013. Se estima que dicha rebaja se repetirá en la segunda parte del presente ejercicio por debajo del 25%.

Como consecuencia, el Beneficio Neto ascendió a 878,6 MM Eur, con un descenso del 14% frente al obtenido en el primer trimestre de 2012.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, disminuye un 4,8% hasta los 889 MM Eur.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a marzo de 2013 se sitúan en Eur 1.732,0 MM Eur lo que supone un descenso del 4,8% respecto al mismo periodo del año anterior, en línea con la evolución del Beneficio Neto Recurrente.

Por otra parte, la evolución seguida por los ratios crediticios de referencia** es la siguiente:

	Excluyendo Déficit		Incluyendo Déficit	
	Ene-Mar.2013	Ene-Mar.2012	Ene-Mar.2013	Ene-Mar. 2012
Fondos Generados en Operaciones (FFO)** / Deuda Neta*	22,0%	20,7%	20,6%	19,3%
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Neta*	18,8%	16,8%	17,6%	15,8%
Deuda Neta*/EBITDA	3,6x	3,8x	3,9x	4,1x

* Incluye TEI

** Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos + Prov. Financieras + Deducción Fondo de +/- Reversión provisiones fiscales extraordinarias

*** FFO - Dividendos

Resultados por negocios

1. NEGOCIO DE REDES

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(MM Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
Cifra de Ventas	2.213,1	-7,5%
Margen Bruto	1.449,7	-5,8%
Gasto Operativo Neto	336,2	-5,7%
EBITDA	1.005,9	-6,1%
EBIT	718,0	-8,3%

El negocio de Redes registra un descenso del Margen Bruto (-5,8%), ya que la caída en Brasil (-39,2%) no se compensa con el crecimiento en el resto de áreas geográficas (+10,7%). En este negocio, el impacto coyuntural del sobrecoste energético en Brasil (68 MM Eur) se recuperará en doce meses a partir de la revisión anual de tarifas de abril para Neoenergía y de agosto para Elektro.

1.1. España

(MM de Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
Cifra de Ventas	494,4	+6,4%
Margen Bruto	494,4	+6,4%
Gasto Operativo Neto	88,4	-12,9%
EBITDA	383,1	+13,0%
EBIT	289,2	+15,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 6,4% hasta situarse en los 494,4 MM Eur, como consecuencia de la aplicación de la Orden de Tarifas del 2013. Hay que recordar que durante el primer trimestre de 2012 este negocio

regulado sufrió una rebaja en su retribución del 9%, siendo la reducción correspondiente a dicho trimestre de 58 MM Eur. Por consiguiente y aun considerando los efectos de la Orden de tarifas de 2013, el Margen Bruto de marzo del presente ejercicio es inferior en un 3% al alcanzado en marzo de hace dos años (2011).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 383,1 MM Eur, con un incremento del 13,0%.

A la evolución mencionada del Margen Bruto, hay que añadirle el impacto positivo de las medidas de eficiencia aplicadas en 2012, que se traducen en un descenso del Gasto Operativo Neto del 12,9%.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 289,2 MM Eur (+15,9%). A la cifra de EBITDA hay que restar 93,9 MM Eur (+4,9%) correspondientes a amortizaciones y provisiones por las nuevas inversiones puestas en explotación.

1.2. Reino Unido

(MM Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
Cifra de Ventas	305,0	+3,6%
Margen Bruto	294,8	+3,8%
Gasto Operativo Neto	50,9	+69,4%
EBITDA	219,7	-4,4%
EBIT	151,7	-17,5%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 3,8% hasta 294,8 MM Eur por una mayor base de activos regulatorios e incremento del Duos y Tuos (peajes

de Distribución y Transmisión), y a pesar de la devaluación de la libra (-1,6%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Energy Networks alcanza los 219,7 MM Eur (-4,4%).

Los Gastos Operativos Netos aumentan un 69,4% hasta los 50,9 MM Eur, debido a ajustes contables para la adaptación a los nuevos estándares regulatorios (RIIO-T1 y RIIO-ED1), lo que implica un menor coste de capitalización con un impacto en el GON de 17 MM Eur en el trimestre.

Los gastos de personal se incrementan hasta los 17,5 MM Eur por aumento de la plantilla media, y los servicios exteriores netos alcanzan los 33,4 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 68,0 MM Eur (+47,9%) consecuencia de las nuevas inversiones en explotación (5 MM Eur) y ajustes contables en el Reino Unido para adaptarse a los estándares regulatorios antes mencionados. (17 MM Eur).

1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
Cifra de Ventas	666,7	-6,4%
Margen Bruto	420,3	+6,4%
Gasto Operativo Neto	98,8	-18,6%
EBITDA	263,1	+23,2%
EBIT	206,7	29,5%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA incrementa su contribución al margen bruto un 6,4% hasta los 420,3 MM Eur, efecto de la evolución positiva del negocio, el

impacto positivo a nivel IFRS por menor coste de aprovisionamiento que se compensará en el corto-medio plazo y el aumento de la contribución de la línea de transporte de Maine, a pesar de la venta de negocios no regulados a finales de 2012.

Indicar que el IFRS se basa en criterios de caja mientras que el US GAAP lo hace en el devengo.

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
Electricidad	310,1	5,1%
Gas	98,7	4,7%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	11,5	103,7%
TOTAL	420,3	6,4%

• Por compañías

(MM Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
NYSEG	194,4	3,1%
RGE	119,5	4,9%
CMP	94,9	9,4%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	11,5	103,7%
TOTAL	420,3	6,4%

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 23,2% hasta los 263,1 MM Eur.

A la cifra del Margen Bruto debe añadirse las obtenidas dentro de la partida Gasto Operativo Neto, que disminuye un 18,6% y asciende a

98,8 MM Eur, debido fundamentalmente a la contribución positiva extraordinaria de 19 MM Eur por indemnizaciones recibidas para el desmantelamiento de centrales nucleares, y a la venta de algunas compañías no reguladas en 2012.

Asimismo, el EBIT se cifra en 206,7 MM Eur (+23,2%) una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 56,4 MM Eur.

1.4. Brasil

	1T 2013	vs 1T 2012
Cifra de Ventas	747,0	-18,9%
Margen Bruto	240,1	-39,2%
Gasto Operativo Neto	98,1	-5,4%
EBITDA	140,0	-51,6%
EBIT	70,4	-62,9%

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 240,1 MM Eur (-39,2%), a pesar del aumento de la energía distribuida (+5,4%) respecto al primer trimestre 2012.

La energía distribuida muestra el siguiente desglose por compañías: Coelba +5,6%, Cosern +7,8%, Celpe +8,1% y Elektro +2,4%.

Los factores que han incidido en esta evolución son:

- La revisión tarifaria de Elektro, que tiene un impacto neto de -39 MM Eur. Esto incluye, por una parte, el impacto de la reducción de tarifas (-30 MM Eur) y por otra, la devolución de parte del exceso cobrado durante el período agosto 2011 y agosto 2012 (-9 MM Eur).

- El impacto coyuntural del sobrecoste energético tiene en el primer trimestre un efecto neto en el negocio de distribución de -68 MM Eur, que se recuperará en doce meses vía tarifa a partir de las revisiones anuales (Neoenergía en abril y Elektro en agosto). Del efecto total de 172 MM Eur, que ha tenido la sequía en las cuentas del primer trimestre, 104 MM Eur son aportados por el Gobierno tras el decreto n° 7945 aprobado en marzo de 2013. Adicionalmente, el negocio de generación tiene un impacto negativo de 11 MM Eur, ya que el escenario actual ha obligado a las centrales a comprar energía en el mercado spot para cumplir con los PPAs. Este coste es el único que no se recuperará.
- La devaluación del tipo de cambio medio del Real Brasileño en un 16% que supone 38,2 MM Eur.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA del área alcanza los 140,0 MM Eur con una disminución del 51,6%, viéndose afectado negativamente por la revisión regulatoria de Elektro en el mes de agosto y por el impacto coyuntural del sobrecoste energético ya mencionados.

Los Gastos Operativos Netos crecen hasta los 98,1 MM Eur (-5,4%), debido básicamente a la mayor inflación, crecimiento del mercado y aumento del plan de inspecciones, compensado parcialmente por la devaluación del Real (-16%).

El desglose del EBITDA es el siguiente:

(MM Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
Generación	18,1	-47,4%
Distribución	121,9	-52,1%
TOTAL	140,0	-51,6%

Las amortizaciones y provisiones suponen 69,6 MM Eur (-29,7%) como consecuencia del descenso de las provisiones por insolvencias recogidas en 2012.

El EBIT de Brasil alcanza los 70,4 MM Eur, un -62,9%.

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(MM Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
Cifra de Ventas	6.520,0	+0,8%
Margen Bruto	1.355,6	+11,1%
Gasto Operativo Neto	353,7	-5,5%
Tributos	252,1	+330,4%
EBITDA	749,7	-9,5%
EBIT	497,5	-14,9%

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

2.1. España

(MM Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
Cifra de Ventas	3.804,8	-4,3%
Margen Bruto	836,0	+12,1%
Gasto Operativo Neto	178,0	-4,6%
Tributos	181,1	+514,3%
EBITDA	476,9	-11,9%
EBIT	333,7	-16,9%

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 2013:

- Un descenso de la demanda peninsular del 4,4%.
- Una producción hidráulica muy superior al año pasado (10.234 GWh; +150,4%).
- Todo ello, junto con el RD de resolución de restricciones para quemar el carbón nacional, se ha traducido en una disminución de la producción del Régimen Ordinario en un 20,2% y el descenso de los precios medios de la energía.

El Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola ha registrado un aumento del 12,1%, cifrándose en 836,0 MM Eur.

De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 3.804,8 MM Eur, con un descenso del 4,3% afectado por una caída de la demanda y la menor producción en régimen ordinario, a pesar de la mayor hidráulicidad. Respecto al destino de la energía, un 79% se ha correspondido con ventas a plazo a precio fijo mientras que un 21% lo ha sido a mercado spot.
- El coste por Aprovisionamientos desciende un 8,0%, por la mayor hidráulicidad en comparación con el mismo período de 2012.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de marzo de 2013 en 8.250 GWh (73,2%), 3.027 GWh más que en 2012.
- Desaparece la asignación gratuita de derechos de CO₂, que supone un impacto negativo de 11,6 MM Eur.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA se reduce un 11,9% hasta los 476,9 MM Eur, pues si bien se reducen los Gastos Operativos, el incremento de Tributos experimentado anula tanto este efecto como el crecimiento a nivel de Margen Bruto que experimenta este negocio.

Como se ha señalado, los Gastos Operativos se reducen un 4,6% debido a las medidas de eficiencia adoptadas en ejercicios precedentes. Los Gastos de Personal se reducen un 5,8% y los Servicios Exteriores lo hacen un 3,7%.

La partida de Tributos se multiplica por más de seis veces, hasta los 181,1 MM Eur, consecuencia de:

- La Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, en aplicación desde el 1 de enero, que establece un impuesto del 7% a la energía producida, un canon del 22% sobre la producción hidroeléctrica y un impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado, con un impacto negativo de 96 MM Eur. El céntimo verde sobre la producción de gas y de carbón ya está recogido a nivel de Margen Bruto y supone 2,5 MM Eur.
- Un impacto positivo (52 MM Eur) de la sentencia del Tribunal Constitucional sobre la ecotasa de Castilla-La Mancha, que no compensa el impacto positivo de 100 MM Eur recogido en el primer trimestre de 2012 por la sentencia favorable sobre el Bono Social. Por lo que el impacto neto diferencial es de 48 MM Eur. en el trimestre.
- La financiación de los planes de ahorro y eficiencia energética, de acuerdo con el RDL 14/2010, supone en el periodo 25 MM Eur.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un aumento del 2,6% hasta los 143,2 MM Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra un descenso del 16,9% respecto al primer trimestre de 2012, alcanzando los 333,7 MM Eur.

El margen EBIT sobre ventas del período Enero-Marzo ha evolucionado de la siguiente manera durante los últimos ejercicios:

	2013	2012	2011	2010
EBIT/Ingresos	8,8%	10,1%	12,8%	14,9%

2.2. Reino Unido

(MM Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
Cifra de Ventas	2.605,6	+10,4%
Margen Bruto	390,6	+8,6%
Gasto Operativo Neto	138,0	-7,1%
Tributos	69,2	+153,0%
EBITDA	183,5	-13,8%
EBIT	102,4	-24,8%

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Generation & Supply) alcanza un Margen Bruto de 390,6 MM Eur (+8,6%). Cabe destacar:

- Una menor producción (-15,4%) básicamente debido al cierre de la central de carbón de Cockerzie y la menor producción de los ciclos.
- Recuperación parcial del negocio Retail debido al incremento del número de clientes (5,8% en electricidad y 9,7% en gas), mayores volúmenes vendidos por un clima más frío y por incremento

de tarifas, para reflejar mayores costes no energéticos, y menores costes de materias primas.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Generation & Supply alcanza los 183,5 MM Eur.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 138,0 MM Eur (-7,1%). Esto se debe, básicamente, a mejoras de eficiencia en el gasto de personal tras las medidas implementadas en el primer trimestre de 2012. Así, las partidas del gasto de Personal suponen 36,9 MM Eur (-34%) mientras que los Servicios Externos se cifran en 101,1 MM Eur (+9,1%).

El aumento de Tributos, que alcanzan los 69,2 MM Eur, se debe, fundamentalmente, a los mayores costes de eficiencia energética a los que obliga el regulador británico (OFGEM). Estos programas están dirigidos a la reducción de emisiones de CO₂ y se centran en aislamiento de viviendas y en mejoras en la eficiencia energética de los hogares. Los gastos incurridos por concepto de dichos programas en el primer trimestre de 2013 son de 64 MM Eur, frente a los 22 MM Eur gastados en el mismo periodo de 2012. A lo largo del año, la diferencia tenderá a atenuarse puesto que, mientras en 2013 el gasto por estos conceptos se repartirá de forma lineal, en 2012 se produjo fundamentalmente en la segunda mitad del año.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 81,1 MM Eur, (+5,8%).

2.3. México (generación regulada)

(MM Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
Cifra de Ventas	294,5	-2,4%
Margen Bruto	127,3	+4,2%
Gasto Operativo Neto	29,0	+1,1%
EBITDA	97,6	+5,1%
EBIT	80,1	+5,0%

a) Margen Bruto

En México, el Margen Bruto alcanza los 127,3 MM Eur (4,2%) debido a la mejora de los márgenes por heat rate, disponibilidad e incremento de potencia y, en sentido contrario, afectado negativamente por la devaluación del dólar (-1,6%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de México alcanza los 97,6 MM Eur con un incremento del 5,1%.

Los Gastos Operativos Netos aumentan un 1,1%, alcanzando 29,0 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 80,1 MM Eur con un aumento del 5,0%, en línea con el EBITDA y a pesar del incremento de las amortizaciones y provisiones (+5,7%) por mayores activos en explotación.

2.4. EE.UU. y Canadá (gas)

(MM Eur)	1T 2013
Cifra de Ventas	7,0
Margen Bruto	1,0
Gasto Operativo Neto	8,1
EBITDA	-8,2
EBIT	-18,6

El negocio Generación y clientes USA y Canadá incorpora los activos de gas en EEUU que anteriormente se reportaban en Renovables y los activos de Canadá que se informaban en Otros Negocios.

a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto se cifra en 1,0 MM Eur por ampliación de los márgenes en la actividad de alquiler de almacenamiento propio de gas que compensan parcialmente el peor margen de trading obtenido en las actividades de transporte.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá obtiene un resultado negativo de 8,2 MM Eur. Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 8,1 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a -18,6 MM Eur.

3. RENOVABLES

(MM Eur)	2013	vs 2012
Cifra de Ventas	753,6	+15,0%
Margen Bruto	719,0	+20,1%
Gasto Operativo Neto	135,6	-1,7%
EBITDA	533,3	+20,8%
EBIT	329,2	+28,1%

a) Margen Bruto

Durante el primer trimestre de 2013, los resultados del negocio de Renovables muestran un crecimiento muy significativo. Así, el Margen Bruto alcanza los 719,0 MM Eur con un incremento del 20,1% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia operativa a cierre del periodo, que alcanza los 14.009 MW (+4,6%), que contribuye, junto con un elevado factor de carga medio, a un incremento de la producción del 17,0% hasta los 10.143 GWh.
 - La producción eólica se incrementa un 16,7% hasta los 9.877GWh
 - Un factor de carga medio, del 33,5%, significativamente superior al del mismo período de 2012, cuando se registró un valor del 29,6%. El factor de carga en España fue del 36,1%, 47% mayor al del mismo período del año anterior, lo que resultó en una producción de 4.474 GWh frente a los 2.933 GWh en el primer trimestre de 2012 (+52,5%). Estados Unidos presenta un factor de carga del 32,3%, 2,8 pp inferior al del mismo periodo del año anterior. En el Reino Unido, se registra un factor de carga del 29,6%, disminuyendo 3,3 pp respecto al primer trimestre de 2012.
 - El precio medio ponderado de renovables alcanza en el período los 71,1 Eur/MWh, mostrando un aumento del 4,5% derivado del incremento del precio en Estados Unidos, Reino Unido y el Resto del Mundo, que compensa la caída del precio en España, así como por mayor contribución de EE.UU. que tiene el precio más bajo de todos los negocios.
- La evolución del Margen Bruto por dichas áreas clave de negocio ha sido la siguiente:
- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 371,9 MM Eur (+45,4%), como consecuencia del fuerte aumento de la producción (+52%) récord histórico, y a pesar de un descenso del precio del 4,7%, consecuencia del cambio del régimen retributivo desde

un esquema de Pool + Prima a otro de Tarifa Regulada y al ajuste del IPC, en aplicación ambas medidas del Real Decreto-Ley 2/2013.

- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 0,8% alcanzando la cifra de 163,1 MM Eur, debido a un aumento del precio del 6,9%, que se compensa parcialmente por la menor producción (-4,2%), pese a un aumento de la potencia media del 5,2%.
- **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 88,4 MM Eur (+22,3%), consecuencia del incremento de potencia media (+23,1%) y del aumento del precio unitario (11,5%), que no se refleja en su totalidad debido al menor factor de carga.
- **Eólico Resto del Mundo:** El descenso de la producción (-3,9%) y el leve aumento de los precios (+0,6%) ha llevado a que el Margen Bruto descienda un -3,3%, situándose así en 79,3 MM Eur, debido a la venta de los negocios en Francia y Alemania.
- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto ha disminuido desde los 8,6 MM Eur en el primer trimestre de 2012 hasta los -2,5 MM Eur registrados a cierre del mismo periodo en 2013, derivado del registro de un “Mark to Market” negativo asociado a contratos de cobertura.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 18,8 MM Eur (+3,0%), que refleja un aumento de la producción minihidráulica en España, compensando parcialmente por una disminución de la producción solar.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA registra un aumento significativo del 20,8% hasta situarse en 533,3 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+20,1%), debe añadirse una contención del Gasto Operativo Neto, que muestra un descenso del 1,7% hasta los 135,6 MM Eur, a pesar de un aumento de la potencia operativa media del 4,4%.

Por su parte, la partida de Tributos muestra un incremento del 158,7% (50,1 MM Eur), debido principalmente a las medidas fiscales aprobadas por el Gobierno en la Ley 15/2012 para la Sostenibilidad Energética y que, en el caso de las tecnologías renovables, les afecta gravando sus ingresos con un impuesto del 7%.

Se produce un aumento de las amortizaciones y provisiones del 10,7%, superior al crecimiento de potencia operativa media (+4,4%), debido a la contabilización de 8 MM Eur consecuencia del saneamiento de costes de promoción de parques y activos renovables.

Finalmente, el EBIT ha alcanzado la cifra de 329,2 MM Eur, un 28,1% superior al del mismo periodo de 2012.

4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	1T 2013	vs 1T 2012
Cifra de Ventas	113,7	-1,6%
Margen Bruto	61,9	+44,3%
Gasto Operativo Neto	51,1	+26,1%
EBITDA	10,3	N/A
EBIT	8,2	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 61,9 MM Eur, un 44,3% superior al mismo periodo de 2012. El incremento del Margen Bruto de los negocios No Energéticos se debe fundamentalmente a las menores ventas en el negocio inmobiliario.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los 10,3 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 51,1 MM Eur con un incremento del 26,1%.

Las amortizaciones y provisiones disminuyen hasta los 2,1 MM Eur.

5. CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la Corporación y los negocios, así como servicios prestados por la Corporación a los distintos Negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -20,4 MM Eur.

Análisis del Balance

Período Enero- Marzo de 2013

	Mar. 13	Vs Dic. 2012
TOTAL ACTIVOS	96.388	-0,4%
INMOVILIZADO MATERIAL	52.871	-1,0%
INMOVILIZADO INMATERIAL	19.028	-1,9%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.607	2,3%
FONDOS PROPIOS	34.685	1,8%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	29.708	-2,0%

(1) Incluye déficit de tarifa y TEI

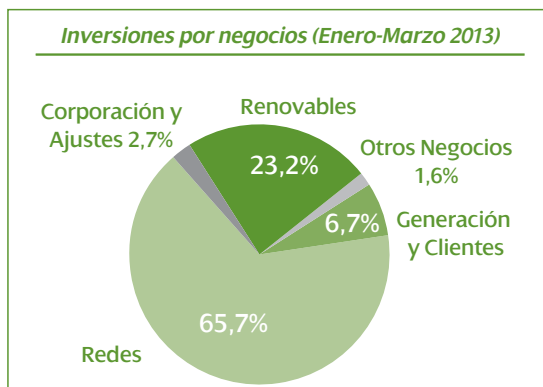
El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de marzo 2013, un Activo Total de 96.388 millones de euros, destacando el incremento de su sólida fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

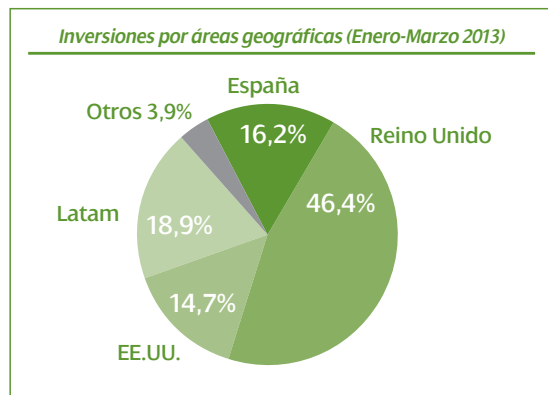
El total de inversiones en el período de enero a marzo de 2013 ascendió a 630,0 millones de euros, confirmando la contención de las inversiones establecida en los últimos años. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene./Mar. 2013	%
Negocio Redes	414,2	65,7%
España	47,9	
UK	139,2	
Iberdrola USA	102,7	
Brasil	124,4	
Negocio Renovables	146,3	23,2%
Negocio Generación y Clientes	42,2	6,7%
España	15,5	
UK	20,0	
México	6,6	
USA y Canadá	0,3	
Otros Negocios	10,2	1,6%
Ingeniería	0,1	
No Energéticos	10,1	
Corporación y Ajustes	17,0	2,7%
Total inversión	630,0	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 414,2 millones de euros. Destacan las inversiones realizadas en Redes ScottishPower por 139,2 millones de euros y los 124,4 millones invertidos en Brasil, financiados estos últimos con fondos generados en aquel país. Por su parte, las inversiones en Iberdrola USA, dirigidas a la línea de transmisión de CMP y, en menor medida, a distribución de gas y electricidad, alcanzan los 102,7 millones de euros en el trimestre. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 47,9 millones de euros.

Bajo el epígrafe “Renovables” casi el 100% de la inversión del periodo se ha dirigido a proyectos eólicos en Reino Unido, con 110,6 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 España, por un total de 15,5 millones de euros, principalmente en hidráulica y nuclear, en Reino Unido por 20,0 millones de euros y en México por 6,6 millones.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del aumento de capital liberado el pasado 18 de enero de 2013 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social a 31 de marzo de 2013 se compone por 6.281.184.000 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 398 millones de euros (importe neto) a 31 de marzo de 2013 es consecuencia de la actividad histórica en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de marzo de 2013 se reduce en 1.952 millones de euros hasta los 29.708 millones de euros frente a los 31.660 millones de euros a 31 de marzo de 2012 fruto de la contención de las inversiones y del avance positivo de las titulizaciones así como al programa de desinversiones. El apalancamiento financiero se sitúa en el 46,1% frente al 48,5% del mismo periodo del año anterior. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 31 de marzo de 2013, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 1.918 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 27.790 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 44,5%, frente a los 29.649 millones de euros y 46,9% a 31 de marzo de 2012 respectivamente.

La deuda financiera neta ajustada se reduciría hasta los 29.230 millones de euros si se incluye la caja pendiente de cobro por las desinversiones de activos operativos en Francia y Polonia.

A pesar de la fortaleza de la estructura del negocio de Iberdrola, la calificación crediticia de la Compañía se vió rebajada durante 2012, consecuencia, por una parte, del deterioro de las condiciones de mercado a nivel Europeo y, por otra, del impacto sobre la cifra de Deuda Neta de la paralización, durante gran parte del 2012, del programa de titulización del Déficit de Tarifa. El desglose del rating es el siguiente:

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA

AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Baa1	Negativa	9-11-2012
Fitch IBCA (unsecured debt)	BBB+	Negativa	19-11-2012
Standard & Poors	BBB	Estable	28-11-2012

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Deuda Neta de la Compañía, a 31 de marzo de 2013 se ha situado en el 4,63%, frente al 4,53% del mismo periodo del año anterior, por el efecto del aumento de saldos excedentarios.

	Marzo 2013	Marzo 2012
Coste deuda bruta ⁽¹⁾	4,29%	4,42%
Coste deuda neta ⁽²⁾	4,63%	4,53%

(1) Incluye únicamente gasto por intereses de deuda

(2) Coste total incluyendo gasto por intereses, DVMEs, amortizables y disponible, neto de ingreso por colocaciones

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

	Mar. 2013	Mar. 2012
Euro	54,9%	60,6%
Dólar	18,0%	17,4%
Libras	23,9%	19,2%
Real y otras divisas	3,2%	2,8%
Tipo Fijo	64,3%	58,6%
Tipo Variable ⁽¹⁾	31,6%	37,2%
Tipo Limitado	4,1%	4,2%

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

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta.

(1) Sin déficit (1.918 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 27,2% en marzo 2013.

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

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

	Mar. 2013	Mar. 2012
Holding	75,0%	76,3%
UK	7,5%	6,5%
USA	8,0%	8,2%
Brasil	6,0%	5,0%
México	1,6%	1,6%
Otros	1,9%	2,4%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Mar. 2013	Mar. 2012
Mercado Euro	39,5%	35,7%
Mercado Dólar	16,7%	16,2%
Mercado Libra	9,8%	8,7%
Resto Bonos	2,3%	2,0%
Pagarés	5,0%	4,8%
BEI	7,9%	8,3%
Project Finance	4,7%	4,6%
TEI	1,4%	1,7%
Préstamos bancarios	12,7%	18,0%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

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

MM de euros	Mar. 2013	Mar. 2012
Fondos Propios	34.685	33.558
Deuda Bruta*	33.531	34.226
Tesorería	3.209	2.117
Derivados activos y otros	614	449
Deuda Neta Ajustada	29.708	31.660
Apalancamiento	46,1%	48,5%
Insuficiencia tarifaria	1.918	2.011
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	27.790	29.649
Apalancamiento (excl. Déficit)	44,5%	46,9%

(*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados

5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante aumenta en 785 millones de euros desde diciembre de 2012 como consecuencia de dos efectos. Por un lado, una disminución de las *'inversores financieras corrientes'* fundamentalmente debido a la reducción del déficit de tarifa pendiente de cobro gracias a las titulizaciones acaecidas en los primeros meses del año. Este movimiento, ha sido más que compensado por un menor saldo de los *'acreedores comerciales y otras cuentas a pagar'* fruto del pago de las inversiones acometidas en el último trimestre del año anterior y de un incremento de las cuentas a cobrar a clientes.

	Incluyendo Déficit de Tarifa		
	Mar. 2013	Dic. 2012	Variación
Activos mantenidos para su enajenación	557,0	215,8	341,1
Combustible Nuclear	396,2	310,4	85,7
Existencias	1.761,2	1.895,8	(134,7)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	6.133,8	5.686,2	447,6
Inversiones financieras corrientes	2.898,7	3.960,3	(1.061,6)
Administraciones Públicas	1.001,0	739,7	261,3
ACTIVOS CORRIENTES*:	12.747,8	12.808,3	(60,5)

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

	Mar. 2013	Dic. 2012	Variación
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su enajenación	181,4	83,5	97,9
Provisiones	410,2	434,5	(24,3)
Instrumentos financieros derivados	456,1	479,0	(23,0)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.929,3	7.448,7	(1.519,4)
Administraciones Públicas	1.635,7	1.012,1	623,6
PASIVOS CORRIENTES**:	8.612,6	9.457,8	(845,2)

** No incluye deuda financiera ni derivados de deuda

ACTIVO CIRCULANTE NETO (Reducción)/aumento	4.135	3.350	785
---	--------------	--------------	------------

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2013 se han situado en 1.732,0 millones de euros frente a los 1.820,2 del mismo periodo del año anterior.

	Marzo 2013	Marzo 2012	%
B. neto (+)	878,6	1.022,3	-14,1%
Amortizaciones (-)	-765,4	-741,7	3,2%
P/L Equity (-)	-0,1	2,4	n/a
Extraordinarios (-)	4,7	5,9	-20,8%
IS extraordinarios (-)	0,0	-0,5	-100,0%
Act. Fin. provisiones (-)	-38,9	-8,1	381,6%
P/L Minoritarios (-)	-8,7	-11,0	-21,1%
Deducibilidad fiscal FC (+)	44,9	44,9	-
	1.732,0	1.820,2	-4,8%

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2013

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola International	EMTN / Exchange	1.000	Eur	8 Años
	Mercado Bono Híbrido	525	Eur	Perpetuo
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructuradas	47	Eur	Varios
Iberdrola USA	FMB y USPP	225	Usd	30 Años

Financiación I Trimestre

Emisiones de bonos en el Euromercado

Con el objetivo de ampliar la duración de deuda, mejorar la liquidez y laminar el perfil de vencimientos a medio plazo, Iberdrola ha culminado a lo largo del primer trimestre, una nueva operación de intercambio de bonos que se suma a la realizada en el primer trimestre del año 2012.

En esta nueva actuación, se emitieron inicialmente bonos por importe de 1.000 MM Eur a un plazo de ocho años (vencimiento en Febrero de 2021) con una fuerte demanda (superior a dos veces y media la oferta inicial) lo que permitió que el cupón se situase en el 3,5% igualando los cupones más bajos fijados por la compañía en operaciones en Euros. Simultáneamente se realizaron ofertas de recompra sobre diferentes bonos en circulación de la compañía para posterior intercambio con la nueva referencia.

Como resultado de lo anterior, Iberdrola ha conseguido reducir los vencimientos de deuda en 2014 en 432 MM Eur y en 2015 en 289 MM Eur.

Mercado de Bonos Híbridos

Iberdrola ha abierto el mercado de bonos híbridos en España al realizar una emisión en el Euromercado por importe de 525 MM Eur. Esta emisión, que tuvo una demanda superior en cinco veces a la oferta, fue colocada entre 227 inversores institucionales de

primer nivel con un 90% entre los residentes fuera de España.

La emisión no tiene vencimiento, aunque con opción por parte de Iberdrola para hacerlo a los 5 años, siendo el cupón fijado para el primer quinquenio de 5,75%.

Emisiones privadas en EE.UU.

En el mes de Enero, Central Maine Power (CMP), filial de Iberdrola USA, ha hecho efectivo el segundo tramo de la emisión de bonos con garantía hipotecaria (FMB) realizada en Mayo 2012. Este tramo, por importe de 225 MM Usd, tiene un plazo de vencimiento de treinta años.

Programa de recompra de acciones

Iberdrola anunció el pasado 14 de febrero un programa de recompra de acciones por un máximo del 1,1% del capital social, con la finalidad de (i) cumplir las obligaciones derivadas de asignaciones de acciones a los empleados y (ii) reducir el capital social de la Sociedad, lo cual permitirá contribuir a la política de retribución al accionista. Dicha reducción de capital fue finalmente aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 22 de marzo.

A cierre de la sesión del 19 de abril, se habían comprado un total de 59.809.997 acciones lo que representa un 87% del máximo total contemplado en el programa, a un cambio medio bruto de 3,812 €/acción.

Balance de Situación

Marzo 2013 (No auditado)

MM Eur

ACTIVO	Marzo 2013	Diciembre 2012	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo Intangible	19.028	19.403	-375
Fondo de comercio	8.002	8.309	-307
Otros activos intangibles	11.026	11.094	-68
Inversiones inmobiliarias	518	520	-2
Propiedad, planta y equipo	52.871	53.423	-552
Propiedad, planta y equipo	48.314	48.924	-610
Propiedad, planta y equipo en curso	4.556	4.499	58
Inversiones financieras no corrientes	2.607	2.548	59
Participaciones contabilizadas por el método de participación	440	438	2
Cartera de valores no corrientes	697	675	22
Otras inversiones financiera no corrientes	1.036	1.031	5
Instrumentos financieros derivados	434	403	31
Deudores no corrientes	483	468	15
Impuestos diferidos activos	4.724	4.515	209
Total activos no corrientes	80.231	80.877	-646
ACTIVOS CORRIENTES:			
Activos mantenidos para su enajenación	557	216	341
Combustible nuclear	396	310	86
Existencias	1.761	1.896	-135
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	6.134	5.686	448
Inversiones financieras corrientes	3.099	4.047	-949
Cartera de valores corrientes	135	130	5
Otras inversiones financieras corrientes	2.377	3.401	-1.024
Instrumentos financieros derivados	587	516	71
Activos por impuestos corrientes	369	253	116
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	632	487	145
Efectivo y otros medios equivalentes	3.209	3.044	166
Total activos corrientes	16.157	15.939	218
TOTAL ACTIVO	96.388	96.816	-428

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Marzo 2013	Diciembre 2012	Variación
PATRIMONIO NETO:	34.685	34.085	600
De la sociedad dominante	33.899	33.760	139
Capital Suscrito	4.711	4.604	107
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-373	-493	120
Otras reservas	31.023	28.672	2.350
Acciones propias en cartera	-670	-500	-170
Diferencias de conversión	-1.670	-1.364	-305
Resultado neto del período	879	2.841	-1.962
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	525	-	525
De accionistas minoritarios	261	325	-64
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	349	370	-22
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Ingresos diferidos	5.756	5.786	-30
Provisiones	4.058	3.928	130
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.878	1.902	-25
Otras provisiones	2.180	2.026	154
Deuda financiera	27.924	28.851	-928
Deuda financiera - Préstamos y otros	27.561	28.428	-868
Instrumentos financieros derivados	363	423	-60
Otras cuentas a pagar no corrientes	525	516	9
Impuestos diferidos pasivos	9.111	9.093	17
Total pasivos no corrientes	47.373	48.175	-801
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	109	107	3
PASIVOS CORRIENTES:			
Pasivos mantenidos para su enajenación	181	84	98
Provisiones	410	435	-24
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	18	7	12
Otras provisiones	392	428	-36
Deuda Financiera	5.715	5.101	615
Deuda financiera - Préstamos y otros	5.098	4.456	642
Instrumentos financieros derivados	617	645	-28
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.565	8.461	-896
Acreedores comerciales	4.846	6.113	-1.268
Pasivos por impuestos corrientes	1.053	618	435
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	583	394	189
Otros pasivos corrientes	1.084	1.336	-252
Total pasivos corrientes	13.872	14.080	-208
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	96.388	96.816	-428

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Marzo 2013 Formato NIIF (No auditada)

	MM Eur		
	Marzo 2013	Marzo 2012	%
INGRESOS	9.221,9	9.331,0	(1,2)
APROVISIONAMIENTOS	(5.648,8)	(5.942,6)	(4,9)
MARGEN BRUTO	3.573,1	3.388,4	5,5
Derechos de emisión Asignados	-	40,6	(100,0)
MARGEN BÁSICO	3.573,1	3.429,0	4,2
GASTO OPERATIVO NETO	(883,9)	(877,1)	0,8
Gasto de Personal Neto	(433,6)	(450,7)	(3,8)
Personal	(559,1)	(590,0)	(5,2)
Trabajos para el inmovilizado	125,5	139,4	(10,0)
Servicios Exteriores Netos	(450,3)	(426,4)	5,6
Servicio exterior	(552,4)	(531,1)	4,0
Otros ingresos de explotación	102,1	104,7	(2,5)
TRIBUTOS	(410,5)	(186,5)	120,1
EBITDA	2.278,8	2.365,4	(3,7)
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(765,4)	(741,7)	3,2
EBIT	1.513,4	1.623,7	(6,8)
Gastos Financieros	(761,1)	(733,6)	3,7
Ingresos Financieros	487,0	409,8	18,8
RDO. FINANCIERO	(274,1)	(323,8)	(15,3)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	(0,1)	2,4	(104,2)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	4,7	5,9	(20,8)
BAI	1.243,8	1.308,2	(4,9)
Impuesto sobre sociedades	(356,5)	(274,9)	29,7
Socios externos	(8,7)	(11,0)	(21,1)
BENEFICIO NETO	878,6	1.022,3	(14,1)

Cuenta de resultados por negocios (No auditados)

MM Eur

Marzo 2013	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	2.213,1	6.520,0	753,6	113,7	(378,5)
Aprovisionamientos	(763,5)	(5.164,4)	(34,6)	(51,8)	365,5
MARGEN BRUTO	1.449,7	1.355,6	719,0	61,9	(13,0)
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.449,7	1.355,6	719,0	61,9	(13,0)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(336,2)	(353,7)	(135,6)	(51,1)	(7,2)
Gasto de Personal Neto	(178,4)	(121,4)	(35,2)	(32,8)	(65,9)
Personal	(274,0)	(130,1)	(42,8)	(43,0)	(69,1)
Trabajos para el inmovilizado	95,6	8,7	7,6	10,2	3,3
Servicios Exteriores Netos	(157,8)	(232,4)	(100,4)	(18,4)	58,6
Servicio Exterior	(233,3)	(258,8)	(109,2)	(18,4)	67,4
Otros ingresos de explotación	75,5	26,4	8,8	0,1	(8,7)
TRIBUTOS	(107,6)	(252,1)	(50,1)	(0,5)	(0,2)
EBITDA	1.005,9	749,7	533,3	10,3	(20,4)
Amortiz. y Provisiones	(287,9)	(252,2)	(204,1)	(2,1)	(19,1)
EBIT / B° EXPLOTACIÓN	718,0	497,5	329,2	8,2	(39,6)
Resultado Financiero	(97,3)	(36,5)	(25,8)	(3,8)	(110,8)
De sociedades por el método de participación	-	(0,2)	-	0,1	-
Rdo. de activos no corrientes	(1,0)	-	5,6	-	(0,1)
B.A.I.	619,7	460,9	309,1	4,6	(150,4)
I.S. y minoritarios	(177,9)	(126,3)	(93,7)	(1,2)	33,9
BENEFICIO NETO	441,8	334,5	215,4	3,5	(116,5)

Marzo 2012	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	2.392,2	6.470,6	655,1	115,5	(302,4)
Aprovisionamientos	(854,0)	(5.250,0)	(56,3)	(72,6)	290,3
MARGEN BRUTO	1.538,2	1.220,6	598,8	42,9	(12,1)
Derechos de emisión Asignados	-	40,6	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.538,2	1.261,2	598,8	42,9	(12,1)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(356,5)	(374,3)	(137,9)	(40,6)	32,2
Gasto de Personal Neto	(177,1)	(145,1)	(42,3)	(23,5)	(62,8)
Personal	(279,3)	(152,1)	(52,4)	(38,5)	(67,7)
Trabajos para el inmovilizado	102,2	7,1	10,1	15,0	5,0
Servicios Exteriores Netos	(179,4)	(229,2)	(95,6)	(17,1)	94,9
Servicio Exterior	(238,2)	(282,4)	(102,9)	(18,8)	111,2
Otros ingresos de explotación	58,8	53,2	7,3	1,7	(16,3)
Tributos	(110,3)	(58,6)	(19,4)	0,1	1,7
EBITDA	1.071,5	828,3	441,5	2,4	21,7
Amortiz. y Provisiones	(288,4)	(243,8)	(184,4)	(3,5)	(21,6)
EBIT / B° EXPLOTACIÓN	783,0	584,5	257,1	(1,1)	0,2
Resultado Financiero	(66,3)	(50,5)	(47,7)	(4,7)	(154,7)
De sociedades por el método de participación	0,8	4,0	-	(2,3)	-
Rdo. de activos no corrientes	0,8	4,8	-	-	0,2
B.A.I.	718,4	542,8	209,5	(8,1)	(154,3)
I.S. y minoritarios	(155,7)	(128,8)	(37,8)	2,5	33,8
BENEFICIO NETO	562,7	414,0	171,7	(5,6)	(120,5)

Negocio de Redes (No auditado)

MM Eur

Marzo 2013	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	494,4	305,0	666,7	747,0
Aprovisionamientos	-	(10,2)	(246,4)	(506,9)
MARGEN BRUTO	494,4	294,8	420,3	240,1
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	494,4	294,8	420,3	240,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(88,4)	(50,9)	(98,8)	(98,1)
Gastos de Personal Netos	(54,1)	(17,5)	(59,8)	(47,0)
Personal	(85,8)	(47,8)	(81,8)	(58,5)
Trabajos para el inmovilizado	31,8	30,3	22,0	11,6
Servicios Exteriores Netos	(34,3)	(33,4)	(39,0)	(51,2)
Servicio Exterior	(70,8)	(43,5)	(58,7)	(60,3)
Otros ingresos de explotación	36,6	10,1	19,7	9,2
Tributos	(23,0)	(24,2)	(58,4)	(2,0)
EBITDA	383,1	219,7	263,1	140,0
Amortizaciones, provisiones y otras	(93,9)	(68,0)	(56,4)	(69,6)
EBIT / B° Explotación	289,2	151,7	206,7	70,4
Resultado Financiero	(14,6)	(25,4)	(35,4)	(21,7)
De sociedades por el método participación	0,1	-	-	(0,1)
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	(1,0)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	274,6	126,3	171,2	47,6
Impuesto sociedades y minoritarios	(76,5)	(15,5)	(73,6)	(12,3)
BENEFICIO NETO	198,1	110,8	97,6	35,3

Marzo 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	464,5	294,3	712,1	921,4
Aprovisionamientos	-	(10,1)	(317,1)	(526,8)
MARGEN BRUTO	464,5	284,2	395,0	394,6
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	464,5	284,2	395,0	394,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(101,4)	(30,0)	(121,3)	(103,7)
Gastos de Personal Netos	(57,0)	(12,1)	(58,7)	(49,2)
Personal	(88,7)	(46,1)	(82,0)	(62,5)
Trabajos para el inmovilizado	31,7	34,0	23,3	13,2
Servicios Exteriores Netos	(44,3)	(18,0)	(62,6)	(54,5)
Servicio Exterior	(78,0)	(28,9)	(63,7)	(67,6)
Otros ingresos de explotación	33,6	10,9	1,1	13,1
Tributos	(24,0)	(24,2)	(60,1)	(1,9)
EBITDA	339,1	229,9	213,5	288,9
Amortizaciones, provisiones y otras	(89,5)	(46,0)	(53,9)	(99,0)
EBIT / B° Explotación	249,6	183,9	159,6	189,9
Resultado Financiero	(6,9)	(14,4)	(26,1)	(18,9)
De sociedades por el método participación	0,8	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	0,9	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	244,3	169,5	133,5	171,1
Impuesto sociedades y minoritarios	(57,1)	0,1	(51,3)	(47,4)
BENEFICIO NETO	187,2	169,6	82,3	123,7

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

MM Eur

Marzo 2013	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Interco
Ingresos	3.804,8	2.605,6	294,5	7,0	(191,9)
Aprovisionamientos	(2.968,8)	(2.214,9)	(167,2)	(6,0)	192,5
MARGEN BRUTO	836,0	390,6	127,3	1,0	0,7
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	836,0	390,6	127,3	1,0	0,7
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(178,0)	(138,0)	(29,0)	(8,1)	(0,7)
Gastos de Personal Netos	(75,4)	(36,9)	(5,4)	(3,7)	-
Personal	(81,1)	(39,8)	(5,4)	(3,7)	-
Trabajos para el inmovilizado	5,8	3,0	-	-	-
Servicios Exteriores Netos	(102,6)	(101,1)	(23,5)	(4,4)	(0,7)
Servicio Exterior	(113,4)	(116,5)	(24,0)	(4,5)	(0,3)
Otros ingresos de explotación	10,8	15,5	0,4	0,1	(0,3)
Tributos	(181,1)	(69,2)	(0,8)	(1,0)	-
EBITDA	476,9	183,5	97,6	(8,2)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(143,2)	(81,1)	(17,5)	(10,4)	-
EBIT / B° Explotación	333,7	102,4	80,1	(18,6)	-
Resultado Financiero	(13,9)	(1,3)	(5,5)	(15,9)	-
De sociedades por método participación	(0,1)	(0,1)	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	319,7	101,0	74,6	(34,4)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(95,0)	(24,5)	(18,8)	12,0	-
BENEFICIO NETO	224,7	76,5	55,8	(22,5)	-

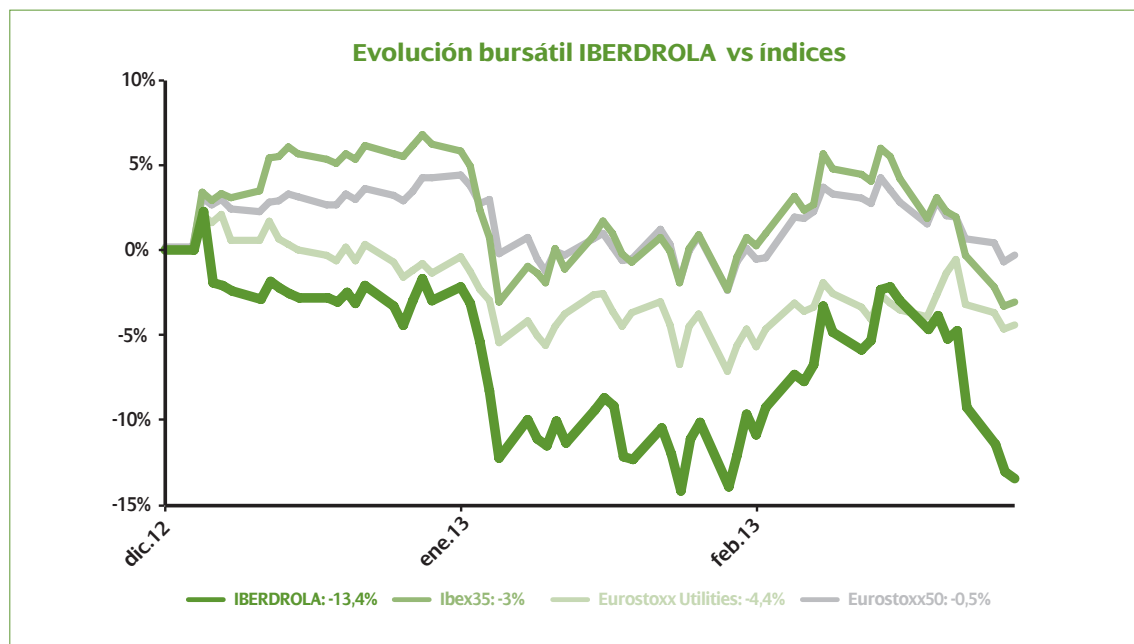
Marzo 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Interco
Ingresos	3.974,1	2.359,2	301,8	(7,8)	(156,7)
Aprovisionamientos	(3.228,2)	(1.999,5)	(179,6)	0,6	156,7
MARGEN BRUTO	745,9	359,7	122,2	(7,2)	-
Derechos de emisión Asignados	11,6	29,0	-	-	-
MARGEN BÁSICO	757,5	388,7	122,2	(7,2)	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(186,7)	(148,6)	(28,6)	(10,4)	-
Gastos de Personal Netos	(80,0)	(55,9)	(4,4)	(4,7)	-
Personal	(85,4)	(57,3)	(4,4)	(5,0)	-
Trabajos para el inmovilizado	5,4	1,4	-	0,3	-
Servicios Exteriores Netos	(106,6)	(92,7)	(24,2)	(5,7)	-
Servicio Exterior	(142,0)	(109,9)	(24,8)	(5,7)	-
Otros ingresos de explotación	35,4	17,3	0,6	-	-
Tributos	(29,5)	(27,4)	(0,8)	(1,0)	-
EBITDA	541,4	212,7	92,8	(18,6)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(139,6)	(76,7)	(16,5)	(11,0)	-
EBIT / B° Explotación	401,7	136,1	76,3	(29,6)	-
Resultado Financiero	(38,6)	(7,8)	(2,5)	(1,7)	-
De sociedades por método participación	2,7	(0,1)	1,3	-	-
Resultados de activos no corrientes	0,1	4,8	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	365,9	133,1	75,1	(31,3)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(112,0)	(14,9)	(12,1)	10,3	-
BENEFICIO NETO	253,9	118,2	63,0	(21,0)	-

Estado de origen y aplicación de fondos

Marzo 2013 (No auditados)

	Marzo 2013	Marzo 2012	Diferencia
EBIT	1.513	1.623	(109)
Amortizaciones	757	742	15
Provisiones	9	-	9
Otros gastos de personal y activaciones	(94)	(106)	12
Cash Flow en operaciones de tráfico	2.184	2.258	(74)
Intereses pagados	(388)	(403)	14
Intereses recibidos	122	70	52
Dividendos recibidos asociadas		5	(5)
Impuestos de tráfico	(356)	(275)	(82)
Cash Flow en operaciones típicas	1.561	1.656	(94)
Adquisición derechos de emisión gratuita	(308)	(437)	129
Cash Flow retenido	1.253	1.219	35
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	(653)	(746)	93
<i>Inversión neta autocartera</i>	(179)	(49)	(130)
<i>Venta activos non core</i>		7	(7)
<i>Ventas compañías grupo</i>	25		25
<i>Impuestos actividades inversión</i>			
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	(94)	(42)	(52)
Total aplicaciones de Cash Flow	(900)	(829)	(71)
Subvenciones de capital recibidas	15	53	(39)
Variación circulante y otros movimientos	(396)	(566)	170
Disminución/(Aumento) en deuda	(28)	(123)	95
Diferencias de conversión	131	169	(38)
Emisión Bono Híbrido	514		514
Disminución/(Aumento) en deuda neta	617	46	571
Deuda financiera	597	24	573
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	19	22	(3)

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1T 2013	1T 2012
Número de acciones en circulación	6.281.184.000	5.972.865.000
Cotización cierre del periodo	3,63	4,25
Cotización media periodo	3,90	4,54
Volumen medio diario	41.189.836	35.942.256
Volumen máximo (25-03-2013 / 15-03-2012)	162.437.325	117.420.585
Volumen mínimo (29-01-2013/ 15-02-2012)	11.613.980	13.072.644
Dividendos pagados (€)	0,143	0,146
A cuenta bruto (22-01-2013/20-01-2012)	0,143 ⁽¹⁾	0,146 ⁽¹⁾
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	9,31%	7,93%

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

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

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social), y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

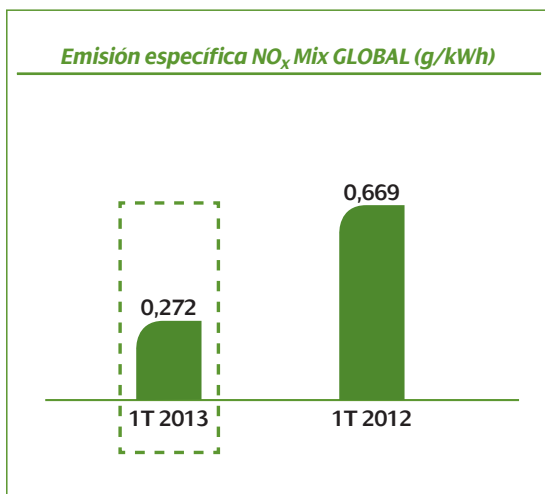
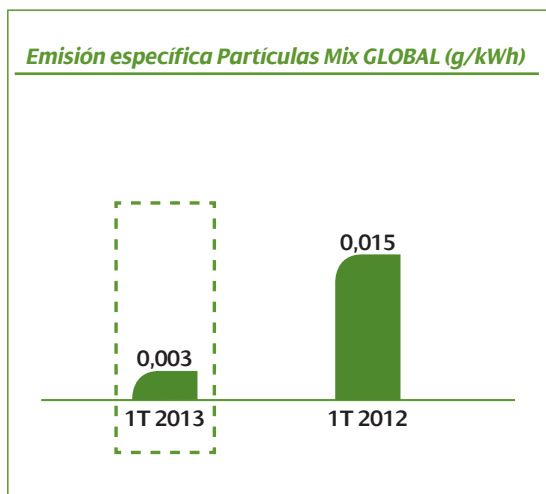
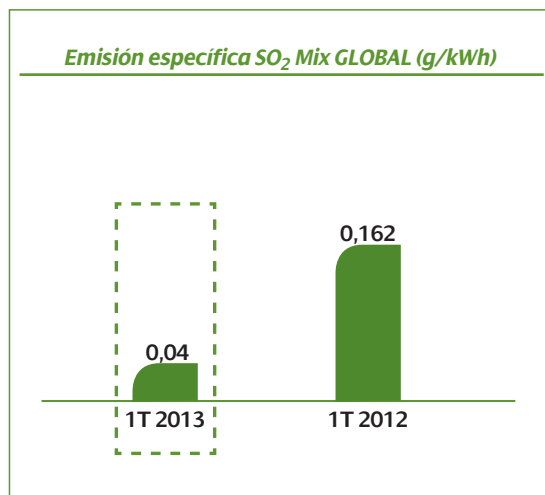
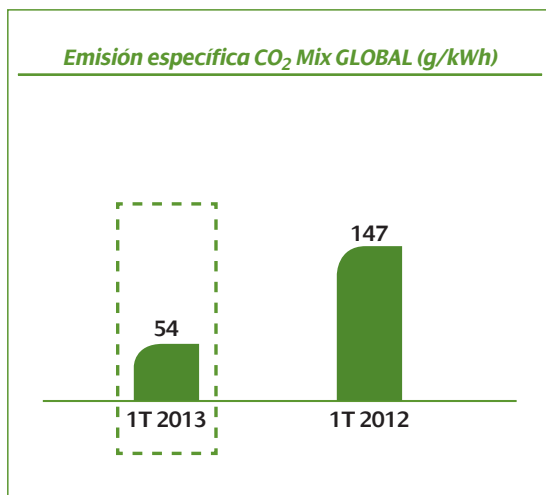
1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	1T 2013	1T 2012
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,57%	0,58%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,70%	1,61%
Inversión Material (MM Eur)	630,0	746,0
Inversión en generación limpia sobre total inversión en generación	84%	90%
Beneficio Neto (MM Eur)	879,3	1.022,3
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	9,31%	7,93%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). Total	233	289
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). España	54	147
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh): SPW	717	704
Producción total libre de emisiones (GWh)	21.000	18.559
Producción España libre de emisiones (GWh)	14.794	12.227
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	58%	48%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	92%	80%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.368	27.139
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.313	17.992
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	59%	59%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	72%	70%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Último dato publicado 4T 2012)

(**) Dos últimos dividendos pagados y prima de asistencia a Junta de accionistas /cotización cierre del periodo

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 12	Líder mundial
FTSE 4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Carbon Disclosure Leadership Index	Iberdrola seleccionada
Carbon Disclosure Performance Index	Iberdrola seleccionada categoría A
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2013	Clasificada como "Gold Class" en el sector electricidad
European Business Awards 2012	Mención de Honor 2012 en la categoría de Medio Ambiente y Sostenibilidad.
Green Rankings 2012 Newsweek	IBERDROLA, primera de las ocho compañías españolas seleccionadas y entre las 18 utilities mundiales.
MERCO 2012	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Norges Bank Investment Management	Reconoce a Iberdrola por su estrategia informativa sobre riesgos de cambio climático
Clean Tech & Energy Awards 2012 The New Economy	IBERDROLA elegida como "Best Clean Energy Company (Europe) 2012" por segundo año consecutivo.
International Green Awards 2012	IBERDROLA distinción Plata en la categoría de "Empresa corporativa más sostenible de 2012".
New York Stock Exchange, NYSE Euronext y Vigeo	Iberdrola seleccionada
OEKOM Research	Clasificada como "Prime"

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene.- Mar. 2013, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Planes, Políticas y Reconocimientos de RSC

- **IBERDROLA México, Empresa Socialmente Responsable 2013**
IBERDROLA México ha sido distinguida con el *Distintivo ESR 2013* (Empresa Socialmente Responsable), otorgado por el Centro AliaRSE, en reconocimiento a su destacada trayectoria de compromiso con la sociedad.
- **IBERDROLA USA, reconocida en satisfacción del cliente**
Por primera vez, las tres compañías que forman IBERDROLA USA han sido clasificadas en el *Top five*, por el Estudio anual de la prestigiosa empresa de investigación de mercado J.D. Power and Associates, en el área de satisfacción del cliente.
- **ScottishPower, mejor proveedor de energía**
Energylinx, web que compara empresas del sector energético, ha considerado a ScottishPower como el mejor proveedor de energía de enero de 2013. La investigación mensual que realiza Energylinx se efectúa a través de las opiniones de los clientes.

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **Consejos Consultivos Regionales**
Se han celebrado reuniones de trabajo de los tres Consejos Consultivos constituidos en España, correspondientes a Andalucía, Castilla y León, y Comunidad Valenciana. La finalidad

de estos consejos es contribuir al desarrollo de las respectivas regiones, mediante el diálogo e intercambio de experiencias de gestión e innovación con importantes entidades empresariales y financieras de dichas regiones.

- **SP Energy Networks**

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

- **Emprendedores**

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

3.3. Equipo Humano

- **Programa de Voluntariado Corporativo**

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

- **VI Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la sexta edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la

Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia, para crear el Bosque Iberdrola, que llegará a tener cinco hectáreas.

- **I Día del Voluntariado Ambiental en Madrid.** Voluntarios de IBERDROLA junto a miembros de la Fundación Síndrome de Down han plantado los primeros árboles del futuro Bosque Iberdrola en Madrid.
- **Proyecto “Luz y Acción”.** Un grupo de jóvenes madrileños en riesgo de exclusión social recibirán formación impartida por empleados de nuestra Compañía, con objeto de favorecer su inserción en el mercado laboral.
- **Programa “Becas de Comedor”.** Se colabora con este Programa de *Aldeas Infantiles*, que pretende financiar la comida escolar de menores, de familias con dificultades para cubrir su alimentación.
- **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Con periodicidad bimestral, se lanza esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación que viven muchas familias a consecuencia de la crisis económicas. La distribución se realiza por medio de organizaciones asistenciales, tales como *Cáritas*, *Casa Caridad* y el *Banco de Alimentos*.

3.4 Acción sobre la Comunidad

• Transparencia

La Fundación IBERDROLA (www.fundacioniberdrola.org) ha obtenido la máxima puntuación en el informe “Construir confianza 2012. Impulsando la transparencia en la web de las fundaciones españolas” que, por cuarto

año consecutivo, ha elaborado la Fundación Compromiso Empresarial.

Dicho informe analiza la transparencia informativa de las 50 fundaciones empresariales y 25 familiares más importantes del país y destaca que la información ofrecida en internet por nuestra Fundación cumple con todos los indicadores de transparencia, consiguiendo así la valoración máxima de 15 puntos.

a) Formación e Investigación

Convocatoria 2013 de Becas y Ayudas a la Investigación

En el marco de su Programa de Becas y Ayudas a la Investigación en Energía y Medio Ambiente, la Fundación IBERDROLA ha cerrado su convocatoria para el curso 2013/2014 dirigida a impulsar la formación de las nuevas generaciones. Esta edición contempla becas de máster en energía y medio ambiente en España, Reino Unido y Estados Unidos, ayudas a la investigación en España y becas de formación en restauración en el Museo del Prado. Como novedad de este año cabe destacar la participación de estudiantes mexicanos para el programa de máster en España.

El número total de candidaturas recibidas ha sido de 725.

Cátedra Príncipe de Asturias en Ciencias de la Información y Tecnologías Relacionadas, Universidad de Nuevo México

La Universidad de Nuevo México (UNM), ubicada en Albuquerque, Estados Unidos, ha abierto el proceso de selección para ocupar el puesto de catedrático titular de la Cátedra Príncipe de Asturias.

Esta cátedra, fue creada por IBERDROLA en el año 2000 con el apoyo del Ministerio de Ciencia y Tecnología de España y su objetivo es fomentar el conocimiento en el ámbito de las telecomunicaciones y energía, preferentemente redes inteligentes, energías alternativas y renovables.

Iniciativa “Career Academies”, Reino Unido
ScottishPower ha patrocinado el programa “Career Academies” dirigido a complementar la formación de jóvenes estudiantes británicos de sectores desfavorecidos en asignaturas STEM (Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas) para así facilitarles su inserción laboral. Para ello colabora con más de 100 empresas y cerca de 130 escuelas e institutos de todo el país.

Tras el éxito cosechado en 2012 en Glasgow, este año la iniciativa ha comenzado a implantarse en el sur del país con un programa de prácticas y la participación de la escuela de especialistas en ingeniería de Fazakerley.

Jornada de Carreras Profesionales en Ingeniería, Semana Nacional del Aprendizaje, Reino Unido

Un total de 60 alumnos de 10 colegios de Cheshire y Merseyside asistieron a la ‘Jornada de Carreras Profesionales en Ingeniería’ en el centro de formación de ScottishPower en Hoylake. Los jóvenes participaron en una actividad práctica de construcción de torres de conducción eléctrica y una presentación sobre el proceso de contratación de ScottishPower; asimismo tuvieron ocasión de hablar con otros jóvenes que habían finalizado el programa para conocer su experiencia.

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

• Proyecto LIFE+ Urogallo

La Fundación Oso Pardo (FOP) y los copropietarios del Monte de Larón (Cangas del Narcea, Asturias) han firmado el primer acuerdo del programa de custodia del territorio en Reservas de Biosfera del LIFE+ Urogallo cantábrico financiado por la Fundación IBERDROLA. Dicha colaboración tiene como objeto conservar el hábitat de éste ave y favorecer la actividad ganadera para lo que prevé realizar desbroces selectivos sobre 14 hectáreas, con el objetivo de mejorar el hábitat de dicha especie, disminuir el riesgo de incendios y aumentar la oferta de pastos herbáceos para la ganadería.

Asimismo han comenzado los estudios de reintroducción de ejemplares procedentes del centro de cría y reserva genética de Sobrescobio, en el parque natural de Redes (Asturias). El Comité de Gestión de esta iniciativa ya está ultimando el documento técnico que marcará el protocolo a seguir para la puesta en libertad de urogallos criados en cautividad, antes de dar el visto bueno definitivo a las reintroducciones.

c) Arte y Cultura

• Programa de Restauración del Museo del Prado

Se ha patrocinado la restauración del cuadro “Oración en el huerto con el donante Luis I de Orleans”, una tabla única de pintura primitiva francesa que se expone al público por primera vez en el Museo del Prado hasta el 28 de abril.

Esta obra inédita supone uno de los hallazgos más relevantes de pintura primitiva francesa

de los últimos años, por su alta calidad y por su valor histórico, ya que se trata de la única tabla en la que se conserva la imagen del regente de Francia, Luis I de Orleans, que permanecía oculta y ha sido desvelada bajo un grueso repinte tras su restauración.

- **Plan Románico Atlántico**

Se ha concluido la restauración de la iglesia de Santa María, en Sejas de Sanabria, Zamora, tras siete meses de trabajo que ha posibilitado recuperar el retablo mayor, mejorar la iluminación y monitorizar el templo mediante el innovador Sistema de Monitorización del Patrimonio. Este sistema posibilita controlar las condiciones ambientales del edificio para garantizar su conservación preventiva y la de sus bienes muebles, especialmente el retablo y el artesanado, a través de diferentes tipos de pequeños sensores.

Se ha constituido la mesa de expertos para el análisis de las actuaciones en la Iglesia de San Pedro de la Nave, en el Campillo, Zamora.

- **Iluminación interior de la Real Colegiata de Santa María la Mayor, en Toro, Zamora**

Se ha inaugurado la nueva iluminación interior de la Real Colegiata de Santa María la Mayor en Toro, monumento capital del románico del Duero, construido en los siglos XII y XIII y declarado Bien de Interés Cultural.

Gracias al innovador sistema de iluminación empleado, no sólo se garantiza un ahorro energético sino que se reduce el gasto en las labores de mantenimiento, ya que estos dispositivos tienen una vida útil de más de 15 años.

- **Iluminación de la Iglesia de Nuestra Señora de la Asunción, Valdemorillo**

Se ha inaugurado la iluminación exterior de la iglesia parroquial de Nuestra Señora de la Asunción, sita en municipio madrileño de Valdemorillo, cuyos trabajos comenzaron el pasado mes de diciembre.

Se han instalado proyectores de tecnología led para iluminar la portada, fachada lateral y campanario, manteniendo la integración del monumento dentro del casco urbano y respetando su relación con el entorno. Este nuevo sistema asegurará la sostenibilidad y eficiencia energética de la nueva infraestructura eléctrica.

- **Restauración de los tapices del Colegio del Patriarca, Valencia**

Se han iniciado las labores de restauración de los tapices del Colegio del Patriarca, una serie de seis paños de grandes dimensiones del siglo XVI de origen flamenco, donados por su fundador, Juan de Ribera, al Real Colegio del Corpus Christi. Las piezas poseen un inestimable valor y pertenecen al período de esplendor de las manufacturas flamencas.

Esta intervención es fruto del convenio firmado entre la Fundación y el Real Colegio del Corpus Christi para la restauración, limpieza y consolidación del conjunto de los seis tapices. La dirección técnica y la ejecución están siendo llevadas a cabo por la Real Fábrica de Tapices.

- **Concierto en honor a la Reina de las Fiestas de Castellón**

Durante el primer trimestre del año ha tenido lugar en el Auditori i Palau de Congressos de Castelló el concierto en honor a la Reina de las

Fiestas de la Magdalena 2013, Cristina Pastor, y a su Corte de Honor, interpretado por la Bamberg Symphony Orchestra, dirigida por Jonathan Nott, gracias al apoyo de la Fundación IBERDROLA.

- **Producción de la obra teatral “Black Watch”, Teatro Nacional de Escocia**

Como parte del patrocinio de las actividades del Teatro Nacional de Escocia, ScottishPower ha colaborado en la producción de la obra Black Watch que se representa del 28 de marzo al 13 de abril en Glasgow.

Black Watch está basada en los relatos de soldados escoceses que sirvieron en la guerra de Irak. Hasta la fecha la obra se ha representado ante más de 200.000 espectadores en cuatro continentes.

c) Cooperación y Solidaridad

- **Convocatoria de Ayudas sociales “Energía para la Solidaridad”**

Se ha lanzado una nueva edición del programa de Ayudas Sociales “Energía para la Solidaridad”. Estas ayudas tienen como objeto apoyar a las organizaciones no lucrativas que trabajan en el territorio español y que desarrollan proyectos que promueven las necesidades básicas y el apoyo personal y social de las personas que están en riesgo o en situación de exclusión social; a proyectos socioeducativos y a todos aquellos que estén dirigidos a promover la autonomía personal y la calidad de vida en personas con discapacidad o en situación de dependencia.

Se financiará hasta 20.000 euros por proyecto seleccionado, sin exceder el 50% del importe total del mismo.

- **Programa “Energía positiva en el quirófano”, Fundación Theodora**

En el marco del programa “Energía para la Solidaridad” se colabora desde 2010 en un proyecto de acompañamiento quirúrgico diseñado por la Fundación Theodora para reducir el estrés físico y emocional de los niños y sus familiares antes y después de cada intervención. Para ello se organizan las visitas de los Doctores Sonrisas, artistas profesionales que trabajan en coordinación con el personal médico-sanitario de cada centro y reciben formación específica para adaptar las visitas al estado de cada niño en los hospitales Gregorio Marañón (Madrid), Vall d’Hebron (Barcelona), Virgen del Rocío (Sevilla), y La Candelaria (Tenerife).

- **Terapia ecuestre para personas con enfermedad mental, Asociación Alfaem Feafes-León**

Seleccionado en la convocatoria 2012 “Energía para la Solidaridad”, este programa se sirve de la terapia ecuestre para la rehabilitación psicosocial de personas con enfermedad mental crónica y la mejora cualitativa de su calidad de vida y su autonomía personal.

El proyecto se ha llevado a cabo dos veces por semana en forma de una sesión de formación e instrucción interactiva impartidas por un equipo multidisciplinar.

- **Programa 'La Granja Escuela', Aldeas Infantiles**

En el marco de la convocatoria de ayudas sociales "Energía para la Solidaridad", la Fundación IBERDROLA apoya el programa "La Granja Escuela", una iniciativa de educación ambiental que Aldeas Infantiles SOS desarrolla en 8 aldeas para que los menores conozcan los aspectos más relevantes sobre el medio ambiente y la sostenibilidad.

Los niños que participen hasta el próximo mes de junio podrán trabajar aptitudes y valores como la autonomía, la responsabilidad y el respeto hacia los demás, así como el acercamiento al mundo natural y rural fomentando una relación más sostenible con los mismos.

- **"Proyecto Hombre", Guadalajara**

Esta colaboración se enmarca dentro de la convocatoria 2012 del programa "Energía para la Solidaridad".

El programa está diseñado para ofrecer un tratamiento integral a personas con una fuerte dependencia de alcohol a las que se les da cobertura de sus necesidades básicas así como un paquete de actividades terapéuticas, educativas, médico-sanitarias, formativas y de inserción laboral.

- **Cortometraje ¿Por qué no hacemos algo diferente este finde?, Fundación de Ayuda contra la Drogadicción (FAD)**

En el marco del convenio firmado con la Fundación de Ayuda contra la Drogadicción (FAD) se ha lanzado el proyecto "¿Por qué no hacemos algo diferente este finde?". Se trata de un cortometraje de animación en formato video

dirigido a promover en jóvenes de entre 14 y 25 años cierta reflexión crítica sobre su forma de disfrutar del tiempo de ocio, el consumo de alcohol y sus consecuencias.

El corto ha sido difundido en las redes sociales y como complemento al mismo y con la intención de convertir el proyecto en un canal duradero de propuestas para los momentos de ocio de los jóvenes, se ha creado una página en Facebook así como una campaña de marketing con lo que se quiere alcanzar 120.000 visualizaciones en tres meses.

- **Premio Duque de Edimburgo de Bronce**

Como resultado de la colaboración de ScottishPower con este programa dirigido a ofrecer a los jóvenes la oportunidad de desarrollar sus aptitudes de liderazgo, comunicación y plena autonomía, cerca de 600 adolescentes han completado el programa en Merseyside,

La Escuela Católica de St. John Plessington (Wirral) ha logrado ampliar el grupo de galardonados gracias al apoyo de voluntarios de ScottishPower y del profesorado. Un total de 105 alumnos, así como seis aprendices de ScottishPower han recibido el Galardón de Bronce.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos durante el primer trimestre del ejercicio 2013, han sido los siguientes:

- Con fecha 18 de enero de 2013 se aprobó la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola*

Dividendo Flexible, con ocasión del que habría sido el tradicional pago a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2012. El número de acciones nuevas que se emitieron y se pusieron en circulación fue de 142.291.000, de 0,75 euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión, representativas, aproximadamente, del 2,32% del capital previo a la ampliación.

- IBERDROLA comunicó el 21 de enero de 2013 el cierre, por parte de su filial Iberdrola International B.V., de una emisión de bonos en el euromercado con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 1.000 millones de euros.

Posteriormente, el 29 de enero, IBERDROLA anunció que con fecha 1 de febrero de 2013 se haría efectiva la permuta de 7.209 bonos de Serie 102 emitidos en esa misma fecha por Iberdrola International B.V. con la garantía de IBERDROLA.

- El 25 de enero de 2013 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al año 2012.
- IBERDROLA comunicó el 29 de enero de 2013 el acuerdo de entrega de acciones a los empleados del Grupo como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2012.
- En relación con la participación de IBERDROLA en Medgaz, S.A. que fue objeto del acuerdo suscrito el 27 de diciembre de 2012 con la compañía belga Fluxys S.A./N.V., con fecha 11 de febrero de 2013 se puso en conocimiento de la Comisión Nacional del

Mercado de Valores (CNMV) el ejercicio del derecho de adquisición preferente por parte de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sonatrach S.P.A., en su condición de accionistas de Medgaz, S.A.

- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 13 de febrero de 2013, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- Con fecha 14 de febrero de 2013 IBERDROLA comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2010 bajo el punto octavo del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA ha remitido periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones.
- En esa misma fecha la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados y el *Informe anual de gobierno corporativo* correspondientes al ejercicio 2012.

- El 21 de febrero de 2013 IBERDROLA comunicó la emisión de un bono híbrido. Iberdrola International B.V. cerró en esa fecha el precio y los términos y condiciones de una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas (*Undated Deeply Subordinated Reset Rate Guaranteed Securities*) por un importe de 525 millones de euros, con la garantía subordinada de IBERDROLA.

Posteriormente, con fecha 27 de febrero, se puso en conocimiento de la CNMV el cierre y desembolso de la emisión de obligaciones perpetuas subordinadas (bono híbrido) de Iberdrola International B.V. por importe de 525 millones de euros, con la garantía subordinada de IBERDROLA.

- La Sociedad comunicó a la CNMV la suscripción de un acuerdo para la venta de la totalidad de los activos eólicos de IBERDROLA en Polonia a las empresas polacas Energa Hydro Sp.z.o.o. y PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., por un importe aproximado de 203 millones de euros.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de IBERDROLA en su reunión de 13 de febrero de 2013, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 22 de marzo de 2013, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el 23 de marzo de 2013. Adicionalmente, se aprobó el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

El anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas fue publicado por la Sociedad en el Boletín Oficial del Registro Mercantil con fecha 14 de febrero de 2013.

El 22 de marzo de 2013 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 81,09% (15,85% presente y 65,24% representado), en la que se aprobaron todos y cada uno de los acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día, los cuales se detallan a continuación:

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

La Junta General de Accionistas aprobó las cuentas anuales individuales de Iberdrola y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2012, los informes de gestión individual y consolidado con sus sociedades dependientes, así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2012.

Igualmente, la Junta General de Accionistas aprobó la reelección de Ernst & Young, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para el ejercicio 2013.

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

La Junta General de Accionistas aprobó la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2012 de tres céntimos (0,030) de euro brutos por cada acción con derecho a percibirlo.

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

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

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

- La Junta General de Accionistas ratificó el nombramiento por cooptación de don Manuel Lagares Gómez-Abascal como consejero, con la calificación de consejero externo dominical, por el plazo estatutario de cuatro años.
- Por otro lado, la Junta General de Accionistas aprobó la autorización al Consejo de Administración para la constitución y dotación de asociaciones, entidades y fundaciones hasta la cantidad total de 12 millones de euros anuales y por un plazo máximo que concluirá el día que se celebre la Junta General de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2013.

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó:

- a) la modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales conforme a lo dispuesto en el artículo 497 de la Ley de Sociedades de Capital.
- b) la modificación de los artículos 39, 42 y 43 de los Estatutos Sociales para introducir mejoras técnicas en la regulación del funcionamiento del Consejo de Administración y sus comisiones.

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

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

- **Acuerdo relativo a asuntos generales**

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

desarrollo hasta lograr las inscripciones que procedan.

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

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

- **Consejo de Administración y comisiones consultivas**

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

- **Sistema de gobierno corporativo**

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

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

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

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

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

- El 18 de enero de 2013 se modificó el artículo 5 de los *Estatutos Sociales* como consecuencia de la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- La Sociedad aprobó con fecha 19 de enero de 2013 la revisión y actualización de las Políticas de riesgos (*Política general de control y gestión de riesgos*, el *Resumen de las Políticas de riesgos corporativas* y el *Resumen de las Políticas específicas de riesgos para los distintos negocios del Grupo*).
- Con fecha 13 de febrero de 2013 el Consejo de Administración acordó la revisión y actualización de la *Política de retribuciones de los consejeros* y de la *Política de retribuciones de los altos directivos*.

- Como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2013 se modificaron los *Estatutos Sociales* de la Sociedad. Por otro lado, en esa misma fecha, el Consejo de Administración acordó la modificación del *Reglamento del Consejo de Administración* para coordinar su contenido con la reforma de los *Estatutos Sociales*.

Todos los documentos que integran el Sistema de gobierno corporativo están publicados (en su versión íntegra o resumida), tanto en castellano como en inglés, en la página web corporativa www.iberdrola.com, en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

- **Transparencia informativa**

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el primer trimestre del ejercicio 2013 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

- **On Line Accionistas (OLA)**

Se ha habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA), disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de dirigirlas a cualquiera de las comisiones del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de

Cumplimiento conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.

CNMV: Hechos Relevantes desde enero a marzo de 2013

Fecha	Hecho	Nº Registro
18/01/2013	La sociedad remite información en relación con la segunda ejecución del aumento de capital social liberado relativo al sistema "Iberdrola Dividendo Flexible".	181231
21/01/2013	La sociedad informa sobre la permuta de bonos emitidos por Iberdrola International por	181301
29/01/2013	bonos emitidos por Iberdrola Finanzas.	181678
25/01/2013	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al cierre del año 2012	181510
28/01/2013	La sociedad informa sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2012.	181547
29/01/2013	La sociedad comunica el ofrecimiento de entrega de acciones a los empleados como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2012.	181676
11/02/2013	La sociedad informa sobre la actualización del proceso de venta de la participación indirecta de Iberdrola, S.A. en Medgaz, S.A.	182151
14/02/2013	La sociedad remite información sobre los acuerdos del Consejo de Administración relacionados con la formulación de las cuentas anuales y la propuesta de aplicación del	182215
19/02/2013	resultado, la convocatoria de la Junta General de Accionistas y la modificación de las políticas	182421
05/03/2013	de retribuciones de los consejeros y altos directivos, así como la documentación puesta a disposición de los accionistas.	183313
14/02/2013	La sociedad informa sobre el Programa de recompra de acciones de Iberdrola, S.A.	182216
14/02/2013	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2012.	182217
		182218
14/02/2013	La sociedad remite información sobre los Resultados del segundo semestre 2012.	182219
		182223
21/02/2013	La sociedad informa sobre la emisión de obligaciones perpetuas subordinadas por Iberdrola	182527
27/02/2013	International B.V. por importe de 525 millones de euros.	182837
26/02/2013	La sociedad informa sobre la venta de activos eólicos en Polonia.	182729
25/02/2013		182680
04/03/2013		183278
11/03/2013	La sociedad remite información periódica sobre las operaciones efectuadas al amparo de su	183571
19/03/2013	Programa de recompra de acciones.	183899
25/03/2013		184263
22/03/2013	La sociedad remite información sobre los acuerdos aprobados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de 22 de marzo de 2013.	184209



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