

Informe trimestral 2015

# Resultados nueve meses





# Aviso legal

## EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

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

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

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

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

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

## AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

## INFORMACIÓN ADICIONAL Y DÓNDE ENCONTRARLA

Iberdrola USA, Inc. presentó ante la United States Securities and Exchange Commission ("SEC") el 17 de julio de 2015, la declaración de registro conforme al Modelo S-4 incluyendo un documento de delegación y voto que se utilizará como un folleto, y otros documentos en relación con la Operación. El documento de delegación y voto/folleto de UIL Holdings Corporation ("UIL") se enviará a los accionistas de UIL Iberdrola USA, Inc. y UIL presentarán otros documentos a la SEC en relación con la Operación. **SE RECOMIENDA VIVAMENTE A LOS TITULARES DE VALORES E INVERSORES DE UIL LEER ESTE DOCUMENTO DE DELEGACIÓN Y VOTO/FOLLETO Y CUALESQUIERA OTROS DOCUMENTOS PRESENTADOS A LA SEC EN RELACIÓN CON LA OPERACIÓN A MEDIDA QUE ESTÉN DISPONIBLES, YA QUE CONTENDRÁN INFORMACIÓN IMPORTANTE EN RELACIÓN CON LA OPERACIÓN.** La declaración de registro y documento de delegación y voto/folleto y otros documentos que serán presentados por Iberdrola USA Inc. a la SEC, una vez depositados, estarán disponibles gratuitamente en la página web de la SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)) y en la de Iberdrola ([www.iberdrolausa.com](http://www.iberdrolausa.com)) o bajo petición al Departamento de Relación con Inversores de Iberdrola. También podrá acceder y obtener copia de los informes, declaraciones y otra información depositada por Iberdrola USA Inc. y UIL con la SEC en el registro público de la SEC en la siguiente dirección: 100 F Street N.E., Room 1580, Washington, D.C. 20549. Contacte con la SEC en el número de teléfono (800) 732-0330 o visite su página web para obtener información adicional sobre su registro público. Algunos consejeros y directivos de UIL tienen intereses sobre la Operación que pueden diferir de los intereses de los accionistas en general, incluyendo indemnizaciones concedidas en acuerdos de retención, salida o cambio de control y pólizas de seguro y protección para la continuidad en sus cargos. Esta comunicación no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de formulación de ofertas de compra de valores, ni se realizará ninguna oferta de venta en ninguna jurisdicción en la que tal oferta, solicitud o venta sería ilegal con anterioridad al registro o la cualificación de la oferta, de acuerdo con las leyes de dicha jurisdicción. No se realizará una oferta de valores excepto a través de un folleto que cumpla con los requisitos de la Securities Act de 1933 en vigor.

# Índice

---

<b>AVISO LEGAL</b>	<b>1</b>
<b>MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS</b>	<b>3</b>
<b>HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO</b>	<b>7</b>
<b>EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO</b>	<b>9</b>
<b>ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>	<b>25</b>
<b>RESULTADOS POR NEGOCIOS</b>	<b>30</b>
<b>ANÁLISIS DEL BALANCE</b>	<b>39</b>
<b>TABLAS DE RESULTADOS</b>	<b>47</b>
Balance de Situación	47
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	49
Cuenta de resultados por negocios	50
Negocio de Redes	51
Negocio de Generación y Clientes	52
Negocio Renovable	53
Resultados trimestrales	54
Estado de origen y aplicación de fondos	55
<b>EVOLUCIÓN BURSÁTIL</b>	<b>56</b>
<b>ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD</b>	<b>57</b>

# Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		9M 2015	9M 2014	%
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>102.491</b>	<b>104.130</b>	<b>-1,6</b>
Hidráulica	GWh	12.181	16.565	-26,5
Nuclear	GWh	17.789	18.034	-1,4
Carbón	GWh	8.442	9.127	-7,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	34.898	30.941	12,8
Cogeneración	GWh	4.726	4.585	3,1
Renovables	GWh	24.454	24.879	-1,7
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>45.468</b>	<b>45.197</b>	<b>0,6</b>
Hidráulica	MW	10.171	9.869	3,1
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	3.178	3.178	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.732	12.921	-1,5
Cogeneración	MW	1.260	1.217	3,5
Renovables	MW	14.717	14.602	0,8
<b>Energía eléctrica Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>144.526</b>	<b>142.707</b>	<b>1,3</b>
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	22,6	22,4	1,1
Clientes electricidad (mercado liberalizado)	Nº (mil)	13,6	13,7	-0,7
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	3,65	3,62	0,8
Suministros gas	GWh	75.177	68.379	9,9
Almacenamiento gas	bcm	2,55	2,55	-
Empleados	Nº	27.167	28.119	-3,4

(\*) Incluye la central de Garoña

Datos Operativos		9M 2015	9M 2014	%
<b>España</b>				
<b>Producción Neta</b>	GWh	42.431	46.868	-9,5
Hidráulica	GWh	9.747	14.471	-32,6
Nuclear	GWh	17.789	18.034	-1,4
Carbón	GWh	2.555	1.693	50,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.480	930	59,1
Cogeneración	GWh	1.606	1.943	-17,4
Renovables	GWh	9.253	9.795	-5,5
<b>Capacidad instalada</b>	MW	25.285	25.482	-0,8
Hidráulica	MW	8.807	8.807	-
Nuclear	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	874	874	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.695	5.894	-3,4
Cogeneración	MW	390	388	0,5
Renovables	MW	6.109	6.109	-
<b>Energía Distribuida</b>	GWh	70.193	68.116	3,0
<b>Suministros de Gas</b>	GWh	14.436	10.566	36,6
Usuarios	GWh	10.401	9.177	13,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.035	1.389	190,5
<b>Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)</b>	Nº (mil)	10,9	10,9	0,28
<b>Clientes de electricidad</b>	Nº (mil)	10,3	10,4	-1,0
<b>Usuarios gas (puntos suministro gestionados)</b>	Nº (mill)	0,86	0,82	4,9
<b>Reino Unido</b>				
<b>Producción</b>	GWh	13.923	14.309	-2,7
Hidráulica	GWh	475	472	0,5
Carbón	GWh	5.886	7.433	-20,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.871	4.336	12,4
Cogeneración	GWh	4	5	-24,9
Renovables	GWh	2.687	2.063	30,3
<b>Capacidad instalada</b>	MW	6.462	6.462	-
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón	MW	2.304	2.304	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-
Cogeneración	MW	1	1	-
Renovables	MW	1.627	1.627	-
<b>Energía Distribuida</b>	GWh	26.654	26.790	-0,5
<b>Almacenamiento de Gas</b>	bcm.	0,1	0,1	-
<b>Suministros de Gas</b>	GWh	33.480	30.240	10,7
Usuarios	GWh	22.823	20.690	10,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	10.657	9.550	11,6
<b>Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)</b>	Nº (mill)	3,5	3,5	0,2
<b>Clientes electricidad</b>	Nº (mill)	3,3	3,3	-1,50
<b>Usuarios gas (clientes)</b>	Nº (mill)	2,2	2,2	0,30

## Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		9M 2015	9M 2014	%
<b>EE.UU.</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>12.455</b>	<b>13.025</b>	<b>-4,4</b>
Hidráulica	GWh	276	294	-6,0
Ciclos Combinados de gas	GWh	0,3	0,8	-65,2
Cogeneración	GWh	1.827	1.595	14,5
Renovables	GWh	10.351	11.135	-7,0
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>6.479</b>	<b>6.429</b>	<b>0,8</b>
Hidráulica	MW	118	118	-
Ciclos Combinados de gas	MW	30	30	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.695	5.645	0,9
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,80	1,80	-
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	0,64	0,64	-
Energía Distribuida	GWh	25.340	25.168	0,7
Suministro de gas	GWh	27.261	27.573	-1,1
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	1,9	1,8	1,2
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,59	0,60	-2,1
<b>Brasil</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>3.445</b>	<b>2.983</b>	<b>15,5</b>
Hidráulica	GWh	1.683	1.327	26,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.150	1.163	-1,1
Cogeneración	GWh	136	138	-0,9
Renovables	GWh	475	355	33,9
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>1.171</b>	<b>862</b>	<b>35,9</b>
Hidráulica	MW	682	381	79,1
Ciclos Combinados de Gas	MW	211	203	3,8
Cogeneración	MW	32	32	0,0
Renovables	MW	246	246	0,0
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	22.339	22.633	-1,3
Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	6,3	6,2	3,1
<b>México</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>29.044</b>	<b>25.890</b>	<b>12,2</b>
Ciclos Combinados de Gas	GWh	27.397	24.511	11,8
Cogeneración	GWh	1.153	904	27,5
Renovables	MW	494	475	4,0
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>5.328</b>	<b>5.218</b>	<b>2,1</b>
Ciclos Combinados de Gas	MW	4.830	4.827	0,1
Cogeneración	MW	201	160	25,6
Renovables	MW	297,1	231,1	28,6
<b>Resto del Mundo</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>1.193</b>	<b>1.056</b>	<b>13,0</b>
Renovables	GWh	1.193	1.056	13,0
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>744</b>	<b>744</b>	<b>-</b>
Renovables	MW	744	744	-

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

Datos Bursátiles		9M 2015	9M 2014
Capitalización Bursátil	M€	37.685	35.762
Beneficio por acción (6.336.870.000 acc. a 30/09/15 y 6.307.239.000 acc. a 30/09/14)	€	0,30	0,28
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,68	0,63
P.E.R.	Veces	15,28	17,22
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,00	1,02

### Datos Económico Financieros

Cuenta de Resultados		9M 2015	9M 2014
Cifra de Ventas	MM€	23.689,6	22.196,8
Margen Bruto	MM€	9.523,9	8.873,1
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	5.430,7	5.132,2
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	3.027,7	2.995,4
Beneficio Neto	MM€	1.919,7	1.780,4
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	28,57	28,50

Balance		9M 2015	Dic. 2014*
Total Activos	MM€	96.447	93.742
Fondos Propios	MM€	37.552	35.705
Deuda Financiera Neta <sup>(1)</sup>	MM€	26.159	25.619
ROE	%	6,7%	5,9%
Apalancamiento Financiero <sup>(2)</sup>	%	41,1%	41,8%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	69,7%	71,7%

(1) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI

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

\* Re-expresado

### Calificación crediticia de la Deuda Senior de Iberdrola

Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Moody's	Baa1	Estable	8 abril 2015
Fitch IBCA	BBB+	Estable	25 marzo 2014
Standard & Poors	BBB	Positivo	31 abril 2015



# Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el período han de enmarcarse dentro de la estrategia empresarial, que viene definida por el creciente peso de las actividades reguladas (transmisión y distribución) y del negocio Renovable, tanto en el aprovechamiento de oportunidades de inversiones como en su contribución a los beneficios del Grupo.

Adicionalmente, los primeros nueve meses del ejercicio 2015 se ven impactados positivamente por la evolución de dos de las divisas de referencia de Iberdrola, el Dólar estadounidense y la Libra Esterlina.

En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una menor producción hidroeléctrica en comparación con el año anterior (-32,6%) ya que el 2014 fue un año de extraordinaria hidraulicidad, junto a un crecimiento de la demanda eléctrica (2,5%) y del 1,1% en términos ajustados de laboralidad y temperatura. En este sentido, destaca la evolución del sector industrial de grandes consumidores que crece un 3,2% en los últimos 12 meses.
- En el Reino Unido, la demanda eléctrica aumenta un +0,3% frente a los nueve meses de 2014, mientras que la demanda de gas lo hace un +6% por las bajas temperaturas de los primeros meses del año.
- En el área de influencia de Iberdrola USA en la costa Este de los EE.UU., la evolución de la demanda eléctrica ha sido de +0,7% y la de gas del -1,1%, por la benignidad del clima en 2015.

- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Iberdrola en Brasil disminuye un 1,3% frente al mismo período del año anterior. Así, la demanda en Elektro desciende un 4,1% mientras que en Neoenergía aumenta un 2,2%.

- Durante los primeros nueve meses de 2015, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 55,8 \$/barril frente a 106,6 \$/barril del año anterior (-48%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 20,8 €/MWh frente a 20,5 €/MWh de 2014 (+1%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 57,9 \$/t frente a 76,0 \$/t (-24%) del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO<sub>2</sub> pasa de 5,8 €/t en 2014 a 7,5 €/t en 2015 (+29%).
- La evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro durante los nueve primeros meses ha sido la siguiente: la Libra Esterlina se ha revaluado un 10,4% y el Dólar EE.UU un 17,8%, mientras que el Real brasileño se ha devaluado un 13,1%.
- La producción total del Grupo Iberdrola (total de MW gestionados\*, en el periodo disminuye un 1,6% alcanzando los 102.491 GWh. Esta cifra incluye 42.431 GWh generados en España (-9,5%), 13.923 (-2,7%) en el Reino Unido, 12.455 GWh en los Estados Unidos (-4,4%), 3.445 GWh en Brasil (+15,5%), 29.044 GWh en México (+12,2%),

\* 39% de Neoenergía

y los restantes 1.193 GWh en diversos países mediante energías renovables (+13,0%).

- A cierre de septiembre de 2015, Iberdrola cuenta con 45.468 MW instalados (Total MW gestionados) de los que un 62% produce energía libre de emisiones a la vez que opera con coste variable muy reducido.

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

- El 26 de febrero, los consejos de administración de Iberdrola e Iberdrola USA han acordado una propuesta de integración de la filial estadounidense del Grupo con la sociedad cotizada de ese país UIL Holdings Corporation. Iberdrola tendrá un 81,5% de la sociedad resultante y los actuales accionistas de UIL recibirán el 18,5% más un pago en efectivo de 597 M USD. La nueva sociedad cotizará en la Bolsa de Nueva York y se espera que la operación, que ha de ser aprobada por los accionistas de UIL y recibir autorizaciones regulatorias y del mercado de valores, se cierre en el último trimestre del año 2015.

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

- En el negocio de Redes España, se produce la reversión de provisiones fiscales con un

impacto positivo que supone 220 M Eur de menor gasto por impuesto.

- El negocio de Generación y Clientes del Reino Unido se ha visto negativamente impactado por los gastos no recurrentes incurridos con motivo de la implantación de nuevos sistemas informáticos para la gestión de clientes (FIS).

- La evolución de Renovables USA se ve afectada por el bajo recurso eólico del ejercicio fruto de las adversas condiciones meteorológicas existentes.

- Las principales partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias han evolucionado de la siguiente manera:

M Eur	9M 2015	Vs 9M 2014
<b>MARGEN BRUTO</b>	9.523,9	7,3%
<b>EBITDA</b>	5.430,7	5,8%
<b>EBIT</b>	3.027,7	1,1%
<b>BENEFICIO NETO RECURRENTE</b>	1.672,8	8,5%
<b>BENEFICIO NETO</b>	1.919,7	7,8%

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

- La Deuda Neta se sitúa en 26.159 Eur, con una mejora del apalancamiento hasta el 41,1% frente al 42,2% registrado en el mismo periodo de 2014.
- Los Fondos Generados en Operaciones a fin de septiembre de 2015 crecen un 9,1% y se sitúan en 4.308,9 M Eur.

# Evolución operativa del período

## 1. NEGOCIO DE REDES

### 1.1 España

A cierre de septiembre 2015, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 10,89 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida en desde principios de año alcanza 70.193 GWh, con un aumento del 3,0% respecto al mismo período del año anterior.

En los nueve meses de 2015, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 47,9 minutos lo que significa un aumento respecto a 2014. Es de destacar que este índice se ha visto afectado por el fuerte temporal de lluvia, viento y nieve que afectó a toda la península ibérica a finales de enero y que provocó multitud de incidencias generalizadas.

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

Año	TIEPI acumulado	NIEPI acumulado
2012	43,5	0,86
2013	48,0	0,91
2014	42,1	0,83
2015	47,9	0,93

Durante los nueve meses de 2015 la inversión realizada por el negocio en España ha permitido la puesta en explotación de las instalaciones que figuran en el siguiente cuadro:

	Unidades Físicas puestas en explotación (Septiembre 2015)	Nivel de tensión			
		Total	Muy alta	Alta	Media Baja
Líneas (1)	Aérea (km)	158,7	-63,4	76,4	13,2 132,5
	Subterránea (km)	400,2	-5,2	13,2	266,8 125,4
Subestaciones	Transformadores (ud)	6	5	0	1
	Incremento potencia (MVA)	315	290	5	20
	Subestaciones (ud) (2)	6			
Centros de transformación	Centros (ud) (3)	-477			
	Incremento potencia (MVA)	75,2			

- (1) Los decrementos se producen por líneas de 132 kV que han pasado a 220 kV y cuya propiedad pasa a REE.
- (2) De las seis instalaciones, dos han sido renovaciones totales (STR Cáceres-3 y STR Coria I). No se tienen en cuenta las instalaciones desmontadas (se ha desmontado la STR Polígono C y se está pendiente de desmontar la instalación antigua de Gandía).
- (3) Se ha finalizado la reasignación de propiedad de centros de seccionamiento en Madrid (783 adicionales). En Valencia se han llevado transformadores a almacenes.

Además, durante este trimestre se han instalado 588.094 contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente.

### 1.2 Reino Unido

A 30 de septiembre de 2015, SPEN cuenta con más de 3,5 millones de puntos de suministro.

El volumen de energía distribuida en los nueve meses de 2015 ha sido de 26.654 GWh, lo que supone una caída del 0,5% respecto al año anterior.

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

CML (minutos)	9M 2015	9M 2014
Scottish Power Distribution (SPD)	25,6	26,1
Scottish Power Manweb (SPM)	26,5	29,4

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

CI (nº interrupciones)	9M 2015	9M 2014
Scottish Power Distribution (SPD)	35,8	38,1
Scottish Power Manweb (SPM)	23,7	26,3

Tanto los “*customers interruptions*” como los “*customer minutes lost*” cumplen con los límites de calidad establecidos en la regulación.

		RAV dic 14	RAV dic 15 (E)
Distribución	M GBP	3.167	3.342
Transmisión	M GBP	1.829	2.127
TOTAL		4.996	5.469

## 1.3 Estados Unidos

### 1.3.1 Distribución eléctrica

Al cierre de septiembre de 2015, Iberdrola USA Networks cuenta con cerca de 1,9 millones de puntos de suministro en Estados Unidos. El volumen de energía eléctrica distribuida a la fecha ha sido de 25.340 GWh con un incremento del 0,7% respecto al mismo período del año anterior.

El número de Interrupciones medio por cliente (*System Average Interruption Frequency Index SAIFI*) es el siguiente:

SAIFI	9M 2015	9M 2014
Central Maine Power (CMP)	1,18	1,34
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,95	0,81
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,60	0,59

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

CAIDI	9M 2015	9M 2014
Central Maine Power (CMP)	1,78	1,82
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,97	1,99
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,87	1,77

		RAV dic 14	RAV dic 15 (E)
Distribución	M USD	4.605	4.758
Transmisión	M USD	1.336	1.428
TOTAL		5.941	6.186

### 1.3.2 Transporte

#### Proyecto de interconexión de transporte de Nueva Inglaterra y Canadá

Continúan los trabajos de construcción del proyecto cuyo presupuesto total alcanza los 1.400 millones de dólares. Se prevé finalizar los trabajos para fin de este año, a excepción del Lewiston Loop Project debido a una ampliación posterior de esta inversión.

#### 1.3.3 Gas

El número de usuarios de gas en los estados de Nueva York y Maine al final de los nueve meses de 2015 es de 0,6 millones a los que se les ha suministrado 27.261 GWh, un 1,1% inferior al mismo periodo del año anterior.

## 1.4 Brasil

La evolución de la demanda de las distribuidoras brasileñas al final de los nueve meses del año 2015 ha sido la siguiente:

Energía distribuida (GWh)	GWh totales <sup>(1)</sup>		Variación 2015 vs. 2014
	9M 2015	9M 2014	
Coelba	13.972	13.670	2,2%
Cosern	4.116	4.044	1,8%
Celpe	10.054	9.812	2,5%
Elektro	12.106	12.624	-4,1%
<b>TOTAL</b>	<b>40.248</b>	<b>40.150</b>	<b>0,2%</b>

(1) 100% del negocio

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

Nº clientes	Clientes totales		Variación 2015 vs. 2014
	9M 2015	9M 2014	
Coelba	5,7	5,5	3,1%
Cosern	1,3	1,3	3,6%
Celpe	3,5	3,4	2,9%
Elektro	2,5	2,4	2,8%
<b>TOTAL</b>	<b>13,0</b>	<b>12,6</b>	<b>3,1%</b>

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

Central	MW <sup>(1)</sup>	MW ponderados <sup>(2)</sup>
Termope	540	211
Itapebi	450	176
Afluyente	18	8
Rio PCH	39	15
Sitio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	24
Goias Sul	48	19
Dardanelos	261	102
Teles Pires	1.820	356
Parques eólicos <sup>(3)</sup>	150	59
<b>TOTAL</b>	<b>3.585</b>	<b>1.005</b>

(1) MW equivalentes al 100% de la potencia de la central.

(2) MW equivalentes al % de participación de Iberdrola.

(3) Caetite I y II, Calango I, IV y V.

La potencia de la central termoeléctrica Termope se ha incrementado a 540 MW tras la gran parada de mantenimiento y de la instalación del AGP (Advanced Gas path Uprate), ocurrida en los meses de julio y agosto.

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

Central	MW <sup>(1)</sup>	MW atribuible <sup>(2)</sup>	Fecha
Baixo Iguaçu	350	137	2018
Belo Monte	11.233	438	2015-2018
Parques eólicos (licitación jun-14)	84	16	2017
Parques eólicos (licitación nov-14)	90	18	2017
<b>TOTAL</b>	<b>11.757</b>	<b>609</b>	

(1) MW equivalentes al 100% de la potencia de la central.

(2) MW equivalentes al % de participación de Iberdrola.

		RAV dic 14	RAV dic 15 (E)
Brasil	M BRL	2.718	2.926

## 2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

### 2.1 España y Portugal

A cierre de los nueve meses de 2015, la capacidad instalada de Iberdrola en España (ex- renovables) alcanza 19.176 MW, con el siguiente desglose:

ESPAÑA	MW Instalados consolidados	MW Sociedades participadas	TOTAL
Hidráulica	8.807		8.807
Nuclear*	3.166	244	3.410
Carbón	874		874
C. C. de Gas	5.695		5.695
Cogeneración	298	92	390
<b>TOTAL</b>	<b>18.840</b>	<b>336</b>	<b>19.176</b>

\* Incluye Garoña

De los 19.176 MW, Iberdrola consolida 18.840 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 336 MW.

Por otra parte, el Balance Energético del sistema peninsular español en los nueve meses de 2015, se caracteriza por una elevada producción renovable (38,6% del total) y una mayor producción térmica frente a 2014, tanto de carbón (+26,1%) como con gas (+20,9%). La demanda presenta un incremento del +2,5%, si bien, en términos ajustados de laboralidad y temperatura, el incremento es del +1,1%. Es destacable la evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias que en los últimos 12 meses ha

aumentado un +2,0%, con un desglose del +3,2% para los consumidores industriales y un -1,4% para el sector de servicios.

Respecto a Iberdrola, durante los nueve meses de 2015, la producción disminuye un 10,5% hasta 33.178 GWh. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidroeléctrica alcanzó 9.747 GWh, lo que supone un descenso del 32,6% respecto al año anterior debido a la extraordinaria alta hidraulicidad del período precedente. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de septiembre de 2015 en el 52,8% (equivalente a 5.958 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 17.789 GWh, registrándose un descenso del 1,4%
- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 2.555 GWh, frente a 1.693 GWh del año anterior.
- Por su parte, la producción de los ciclos combinados registra un aumento del 59,1% hasta 1.480 GWh.
- Las centrales de cogeneración disminuyen su producción un 17,4% hasta 1.606 GWh.

De los 33.178 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 32.833 GWh, siendo 344 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11. Su desglose es el siguiente:

## Evolución operativa del período

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (puesta en equivalencia)	TOTAL
Hidráulica	9.747		9.747
Nuclear	17.732	57	17.789
Carbón	2.555		2.555
C.C. de Gas	1.480		1.480
Cogeneración	1.319	287	1.606
<b>Total</b>	<b>32.833</b>	<b>344</b>	<b>33.178</b>

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

	9M 2015	9M 2014
Hidráulica	29,4%	39,0%
Nuclear	53,6%	48,6%
Carbón	7,7%	4,6%
Ciclos Combinados de Gas	4,5%	2,5%
Cogeneración	4,8%	5,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nota: No aplica IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 30 de septiembre de 2015, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 15.830.726 contratos, lo que supone 159.494 contratos más que en el mismo periodo de 2014 (+1%). Su desglose es el siguiente:

	Contratos	%
Contratos de electricidad	10.277.410	
Contratos de gas	860.445	
Contratos de otros prod. y Serv.	4.692.871	
<b>Total contratos</b>	<b>15.830.726</b>	<b>+1%</b>

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	11.775.122	74%
Último recurso	4.055.604	26%
<b>Total contratos</b>	<b>15.830.726</b>	<b>100%</b>

La energía suministrada (electricidad y gas) alcanza los 43.683 GWh. La energía eléctrica suministrada en mercado libre en los nueve primeros meses de 2015 ha alcanzado los 31.128 GWh frente a los 28.445 GWh suministrados en el mismo periodo de 2014 (+9%).

Respecto al gas, Iberdrola gestionó un balance en los nueve meses de 2015 de 3,06 bcm, de los cuales 1,85 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,5 bcm se vendieron a Clientes finales y 0,71 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

En Portugal, Iberdrola ha suministrado 4.701 GWh en los nueve primeros meses de 2015 frente a los 4.952 GWh suministrados en el mismo periodo de 2014, siendo el segundo comercializador en clientes industriales de Media Tensión, y habiendo comenzado la entrada en el sector residencial.

Las ventas de electricidad de Iberdrola a cierre de septiembre y desde principio de año ascienden a 58,4 TWh, de los cuales 40,0 TWh se han comercializado en el mercado libre, 7,9 TWh corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 10,4 TWh a otros mercados (TWh en barras de central).

## 2.2 Reino Unido

A 30 de septiembre de 2015, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza 4.835 MW. Esto incluye una disminución de capacidad de 30 MW frente al mismo período del año anterior por la venta en agosto del 2014 de Pilkington CHPs. El desglose de la capacidad instalada es:

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional en Reino Unido, durante los nueve meses de 2015 disminuyó un 8,6% hasta 11.236 GWh frente a 12.246 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en los nueve meses de 2015 se ha situado en el 6,0% frente al 6,1 % del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 20,8% hasta 5.886 GWh frente a 7.433 GWh del mismo período del año anterior, debido a la elevada actividad de servicios de ajuste en Longannet y al incremento de costes derivados del “Carbon Tax”.
- La producción de ciclos combinados de gas se incrementa un 12,4% hasta 4.871 GWh frente a 4.336 GWh del mismo período de 2014.
- La producción hidráulica se mantiene en 475 GWh.
- La producción con cogeneración (CHPs) disminuye un 24,9% hasta 4 GWh frente a 5 GWh de 2014.

Respecto a la comercialización, en 2015 se han vendido 16.174 GWh de electricidad y 22.823 GWh de gas a clientes, comparado con el mismo período de 2014: 16.135 GWh de electricidad y 20.690 GWh de gas.

A 30 de septiembre de 2015, Scottish Power cuenta con 3,3 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas, con un aumento de 0,03 millones en el año.

## 2.3 México

La capacidad operativa es de 5.030 MW de capacidad térmica cifra en la que ya se incorporan los 40 MW de la ampliación de Enertek puestos en marcha a finales del 2014.

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	160
La Laguna	538
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.135
<b>TOTAL</b>	<b>5.030</b>



Están en fase de construcción tres nuevas centrales que estarán operativas en el 2016; la central de ciclo combinado de Baja California III de 300 MW, una cogeneración de 50 MW y una nueva unidad en la central de Dulces Nombres en Monterrey de 300 MW para clientes privados. Adicionalmente para el 2017 estará operativa la nueva central de cogeneración de 56 MW para Dynasol.

En el trimestre se ha iniciado un nuevo proyecto de cogeneración de 50 MW en San Juan del Río (Querétaro) que estará operativo en 2017, y se han finalizado las actividades que permiten la evacuación eléctrica y disponer de suministro de gas para poder empezar a generar energía eléctrica para clientes privados desde Tamazunchale, en el cuarto trimestre de este año con una capacidad de 51 MW.

Destaca la adjudicación por la Comisión Federal de Electricidad de México de un nuevo proyecto bajo la modalidad de Productor Independiente de Energía, con un contrato a 25 años, de 857 MW en el municipio de Escobedo (Nuevo León). La capacidad contratada con la Comisión de Electricidad, el mayor cliente mundial de Iberdrola, en contratos a 25 años –generación regulada- alcanza con esta adjudicación los 5.390 MW.

Prosigue dentro del calendario previsto la reforma energética en México y dentro de ella la eléctrica. Ya se han publicado las Bases del Mercado, están ya los borradores de los Manuales de detalle del nuevo funcionamiento del Sector Eléctrico, en octubre se inician en fase de pruebas los mercados de energía y potencia, y a finales de año se convocarán las primeras subastas de capacidad, energía y

certificados de energía limpia. Las reformas suponen una gran oportunidad de mayor crecimiento del negocio en los próximos años.

La energía eléctrica generada por las centrales de ciclos combinados y de cogeneración ha sido de 28.550 GWh, un 12% superior a la del 2014.

El factor de planta carga es del 88%, al ser las plantas de Iberdrola en México parte fundamental de la generación base en México. La disponibilidad acumulada de las plantas de México ha sido del 95%, con una confiabilidad del 99,3%.

### 2.4 Almacenamiento de gas EE.UU. y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en el 2015 totalizan 2,04 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 1,6 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	bcm
Enstor Katy Storage	0,63
Enstor Grama Ridge Storage	0,40
Freebird	0,27
Caledonia	0,50
Alberta Hub	0,64
<b>TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD</b>	<b>2,44</b>
<b>TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA</b>	<b>1,6</b>
<b>TOTAL CAPACIDAD</b>	<b>4,04</b>

### 3. RENOVABLES

A cierre del tercer trimestre de 2015 el negocio Renovable cuenta con una capacidad instalada total de 14.659 MW.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 115 MW.

	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	5.509	244	5.753
Eólica EE.UU.	5.484	161	5.645
Eólica Reino Unido	1.611	15	1.627
Onshore	1.417	15	1.432
Offshore	194	0	194
Eólica Brasil	187	0	187
Eólica México	297	0	297
Eólica RdM	616	122	738
<b>Total Eólica</b>	<b>13.703</b>	<b>542</b>	<b>14.245</b>
Total Eólica Onshore	13.509	542	14.051
Total Eólica Offshore	194	0	194
Otras Renovables	413	0	413
<b>Total Instalada</b>	<b>14.116</b>	<b>542</b>	<b>14.659</b>

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(\*\*) No incluye Neoenergía

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

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	8.219	400	8.619
Eólica EE.UU.	9.980	269	10.249
Eólica Reino Unido	2.677	10	2.687
Onshore	2.112	10	2.122
Offshore	565	0	565
Eólica Brasil	319	0	319
Eólica México	494	0	494
Eólica RdM	1.035	151	1.186
<b>Total Eólica</b>	<b>22.725</b>	<b>829</b>	<b>23.554</b>
Total Eólica Onshore	22.160	829	22.989
Total Eólica Offshore	565	0	565
Otras Renovables	744	0	744
<b>Total Prod. Renov.</b>	<b>23.469</b>	<b>829</b>	<b>24.298</b>

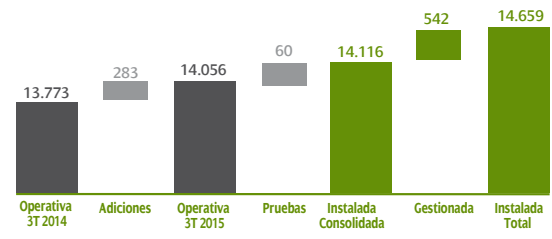
(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad.

(\*\*) No incluye Neoenergía

Por su parte, la capacidad consolidada operativa alcanza 14.056 MW tras añadir 283,25 MW operativos en los últimos 12 meses.

#### Capacidad Operativa e Instalada

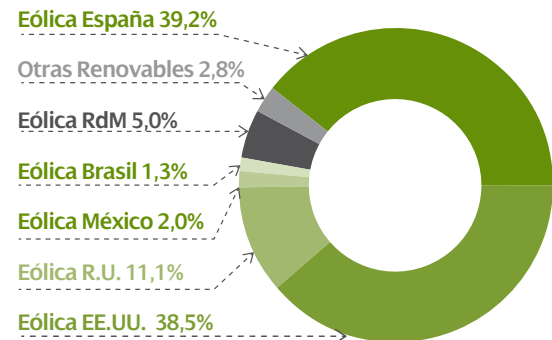
MW



Los 14.659 MW instalados a cierre del tercer trimestre de 2015, centan con la siguiente distribución geográfica:

#### Desglose de la Capacidad Instalada

MW



#### Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 14.051 MW (de los que 13.509 MW son consolidados íntegramente) tras haber

añadido durante los doce últimos meses 115,25 MW eólicos onshore.

### España

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

### Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.645 MW, de entre los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas. Se encuentra en curso las obras del parque eólico Desert Wind (208 MW). Los parques eólicos de Deerfield (30 MW) y Tule (132 MW) se encuentran en fase previa de inicio de construcción.

### Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada asciende a 1.432 MW en el Reino Unido y República de Irlanda. De esta potencia, 1.417 MW son consolidados y 15 son gestionados a través de sociedades participadas. Se encuentran en curso las obras de los parques eólicos Black Law Extension Phase I (45 MW), Ewe Hill 6WTG (13,8 MW), Dersalloch (69 MW) y Killgallioch (239 MW), cuya puesta en marcha está prevista entre los años 2016 y 2017. Los parques eólicos de Ewe Hill Phase 2 (36.8 MW), Black Law Ext Phase 2 (18.4 MW), Glen App (22 MW) y Hare Hill Extension (33.2 MW) se encuentran en fase previa de inicio de construcción.

### Brasil

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

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

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

### México

En México, la potencia instalada asciende a 297 MW tras la finalización de la instalación del parque eólico Pier II (66 MW) en el estado de Puebla.

### Resto del Mundo

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

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

Nota: Cifras redondeadas a la unidad

## Energía eólica marina

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

En pasado año 2014, la compañía puso en marcha el proyecto de West of Duddon Sands en el Reino Unido, situado en el Mar de Irlanda. La capacidad instalada atribuible es de 194 MW.

Iberdrola continúa con el desarrollo del proyecto offshore Wikinger, de hasta 350 MW, en el Mar Báltico (Alemania). Se continúa con los trabajos de ingeniería de detalle, fabricación y con la tramitación de los principales permisos. Está previsto que esté operativo a final de 2017.

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido el proyecto “East of Anglia” en el Mar del Norte. Iberdrola materializó durante el primer trimestre la compra a su socio Vattenfall del 50% restante del parque East Anglia I. Por otro lado, en Febrero de 2015 el proyecto East Anglia I fue adjudicado con un Contrato por Diferencias en la primera subasta de este tipo en el Reino Unido, por una capacidad máxima de 714 MW; tras la adjudicación, se ha firmado el contrato, lo que supone la luz verde para continuar su desarrollo con vistas a una decisión final de inversión en el primer trimestre de 2016. Actualmente se está trabajando en las fases de definición técnica y licitación de los distintos paquetes del proyecto. En este sentido se ha firmado en Mayo un “Preferred Bidder Agreement” con Siemens para el suministro de hasta 102 aerogeneradores de 7MW y 154 metros de diámetro.

En abril de 2012, el consorcio formado por Iberdrola y la empresa francesa EOLE-RES recibió la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la operación del parque eólico marino de Saint-Brieuc, de 500 MW de capacidad. En 2014 el consorcio comenzó los trabajos correspondientes a la siguiente fase que incluyen los estudios necesarios para la tramitación de autorizaciones, además de continuar el análisis de viabilidad técnica y económica que concluyó con la decisión de cambiar el generador inicialmente propuesto, de potencia unitaria de 5MW, por uno más moderno y eficiente de 8MW, también de la compañía AREVA y con la petición a la administración francesa de ampliar el plazo para presentar la solicitud del permiso de construcción. Este cambio de generador y plazo adicional fue sometido a la aprobación del gobierno francés, que ha contestado positivamente, de modo que se está trabajando para poder presentar dicha solicitud en el último trimestre del año.

## Otras tecnologías renovables

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

Tecnología	MW	País
Mini hidráulica	306	España
Fotovoltaica	56	USA (50 MW) y Grecia (6 MW)
Híbrida Térmico Solar	50	España
Olas	1	UK
<b>TOTAL MW</b>	<b>413</b>	

Nota: Cifras redondeadas a la unidad

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

En el ámbito de las tecnologías marinas, Iberdrola continúa el desarrollo de proyectos específicos para el aprovechamiento de la energía de las olas y las mareas en Reino Unido.

### 4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La retribución al accionista con cargo al ejercicio 2014 ha sido de 0,271 euros brutos por acción.

Este importe incluye, en primer lugar, los 0,127 euros brutos por acción ya distribuidos el pasado mes de diciembre de 2014 en segundo lugar, los 0,03 euros brutos que la compañía abonó en efectivo el pasado 3 de julio y en tercer lugar, los 0,114 euros brutos que corresponden al importe del compromiso de compra mínimo de cada derecho de asignación gratuita asumido por Iberdrola distribuidos en julio.

### 5. OTROS HECHOS DESTACADOS

#### 5.1 Regulación España

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

#### Sector eléctrico

El 7 julio se publica en el BOE la *Orden IET/1344/2015*, por la que se *aprueban las instalaciones tipo y sus correspondientes parámetros retributivos, aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía*

*renovables, cogeneración y residuos*. Esta orden será de aplicación a las instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos que tuvieran reconocida retribución primada a la entrada en vigor del Real Decreto-ley 9/2013 y a las que no corresponda ninguna de las instalaciones tipo definidas en la Orden IET/1045/2014, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Así mismo, establece sus correspondientes parámetros retributivos que serán de aplicación al primer semiperíodo regulatorio, es decir hasta 31.12.2016.

El 11 de julio de 2015 se publica el *Real Decreto-ley 9/2015, de 10 de julio, de medidas urgentes para reducir la carga tributaria soportada por los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras medidas de carácter económico*. Esta norma establece tres medidas relacionadas con el sector energético:

- **Modifica el precio unitario de los pagos por capacidad:** El hecho de que el 31.12.2014 finalizase de manera improrrogable el mecanismo de restricciones por garantía de suministro (Real Decreto 134/2010 que era un mecanismo de aplicación a instalaciones de generación que utilizan como combustible carbón autóctono) motiva la revisión de los precios en concepto de pagos por capacidad. Durante el 2015 los consumidores han seguido pagando esta cantidad “*por prudencia y hasta ver el comportamiento real de la demanda*”, pero existe un exceso de

recaudación en esta partida, confirmado por las diferentes liquidaciones por la CNMC en 2015. Según la nota de presa del MINETUR supone una disminución en los costes de las actividades reguladas del sistema eléctrico del entorno de un 4%, que se traduce en una disminución media de la factura que paga el consumidor del 2,2% aplicable entre los meses de agosto y diciembre.

- También incorpora una modificación de la Ley del Sector Eléctrico dirigida a beneficiar a los consumidores de pequeña potencia (hasta 10 kW) que decidan autoconsumir energía eléctrica como posible excepción de **no tener la obligación de contribuir a los costes y servicios del sistema por la energía autoconsumida**, cuando la instalación de generación o de consumo esté conectada total o parcialmente al sistema eléctrico y se alcance el equilibrio económico del sistema.
- Finalmente, adopta medidas excepcionales a favor de empresas de **minería de carbón no competitiva** facilitando el adelanto a partir del 1/01/16 al acceso a las ayudas ya previstas para 2017 y 2018, para soportar el coste de la reducción de las plantillas propias, que se establecían en el Marco de Actuación para la Minería del Carbón y las Comarcas Mineras para el período 2013-2018, vinculados a planes de cierre de centrales de carbón.

La Resolución de 31 de julio de 2015, de la Dirección General de Política Energética y Minas, autoriza a Elcogás, SA el cierre de la central termoeléctrica de gasificación integrada en ciclo combinado de Elcogás de 320 MW, en el término municipal de Puertollano (Ciudad Real).

La decisión de cierre deberá tomarse en el plazo de tres meses contados a partir de la fecha de esta Resolución.

Finalmente, el 10 de octubre se publicó en el BOE el Real Decreto 900/2015, *por el que se regulan las condiciones administrativas, técnicas y económicas de las modalidades de suministro de energía eléctrica con autoconsumo y de producción con autoconsumo*. Este real decreto distingue dos modalidades de autoconsumo:

- 1-Suministro con autoconsumo: cuando se trate de un consumidor en un único punto de suministro o instalación, que disponga de su red interior de una o varias instalaciones de generación de energía eléctrica destinadas al consumo propio y que no estuvieran dadas de alta en el correspondiente registro como instalación de producción; en este caso existirá un único sujeto, que será el sujeto consumidor, la potencia contratada no será superior a 100 kW y los vertidos de energía a la red no percibirán contraprestación económica.
- 2-Producción con autoconsumo: cuando se trate de un consumidor en un punto de suministro o instalación, que esté asociado a una o varias instalaciones de producción debidamente inscritas en el registro administrativo de instalaciones de producción de energía; en este caso existirán dos sujetos, que serán el sujeto consumidor y el productor.

Todos los consumidores acogidos a cualquiera de las modalidades de autoconsumo deberán inscribirse en el Registro Administrativo de

autoconsumo y para acogerse a cualquiera de las modalidades de autoconsumo, el consumidor deberá suscribir un contrato de acceso con la empresa distribuidora directamente o a través de la empresa comercializadora.

Por lo que respecta al régimen económico, y hasta que sean aprobados los cargos asociados a los costes del sistema, el autoconsumidor deberá pagar un cargo fijo aplicable sobre la potencia máxima de generación en el periodo tarifario para instalaciones de generación gestionable y un cargo variable aplicable a la energía autoconsumida. (Los consumidores acogidos a la modalidad de suministro con autoconsumo cuya potencia contratada sea inferior o igual a 10 kW estarán exentos del pago del cargo transitorio por la energía autoconsumida). Además, de los cargos por los costes y servicios del sistema, los autoconsumidores pagan los peajes de red por el uso que hacen de ella como el resto de consumidores.

### 5.2 Regulación Reino Unido

El 7 de julio de 2015, el Gobierno proponía a la industria para posterior discusión, propuestas más detalladas para los periodos de gracia que se aplicarían a consecuencia del cierre de la Renewable Obligation a nuevos proyectos eólicos onshore a partir del 1 de abril de 2016. Los proyectos con permisos de planificación concedidos hasta el 18 de junio 2015 que tengan conexiones a la red apropiadas y acuerdos sobre los terrenos se beneficiarán de un período de gracia de un año; como resultado, el impacto sobre ScottishPower será limitado.

El Gobierno anunciaba el 8 de julio de 2015 en el Presupuesto de verano 2015 (Summer Budget 2015) que la exención de las energías renovables de la Climate Change Levy finalizará a partir del 1 de agosto de 2015. Este cambio impositivo dará lugar a una ligera reducción en los ingresos de proyectos renovables en los próximos años. Hacia 2020, el valor de la exención podría reducirse en todo caso debido al exceso de oferta de energía exenta.

Otros anuncios del 8 de julio incluyen un nuevo cálculo del Levy Control Framework. Como resultado de esto, el Gobierno ha anunciado varias iniciativas y propuestas para reducir los programas de subsidios para las energías renovables – a mayores de la energía eólica-, especialmente la solar. Estos cambios no tienen impacto material en ScottishPower.

La investigación de la Autoridad de Competencia y Mercados (CMA) sobre el mercado de la energía continúa. El 7 de julio de 2015, la CMA publicaba sus conclusiones provisionales, confirmando que no hay impacto negativo derivado de la integración vertical y que no hay pruebas de coordinación tácita. Sin embargo, la CMA consideraba que los precios están por encima del nivel competitivo debido a una competencia débil en las tarifas variables estándar (standard variable tariffs) y sugería remedios incluyendo un límite de precio temporal sobre esas tarifas por encima del nivel competitivo. Este remedio propuesto ha sido objeto de un debate significativo y el 21 de septiembre de 2015 la CMA anunciaba la prórroga de hasta seis meses en la fecha límite de presentación del informe del 25 de junio de 2016, argumentando que la extensión es para

permitir que la CMA tenga tiempo suficiente para considerar las numerosas y detalladas respuestas recibidas de los suministradores, grupos de consumidores, gobiernos y reguladores a las conclusiones provisionales y lista de posibles remedios publicados en julio.

Las propuestas de Ofgem para el control de precios de distribución (price distribution controls) en el marco del proceso de RII0-ED1 fueron aceptadas por ScottishPower en marzo 2015, pero fueron apeladas a la CMA por British Gas (con el argumento de que eran demasiado indulgentes) y Northern Powergrid (NPG) (sobre la base de que eran demasiado duras). La resolución de la CMA sobre estas apelaciones se publicó el 29 de septiembre. Se hizo un pequeño ajuste a la baja de los ingresos autorizados (18M GBP en un horizonte de 5 años) para todos los titulares de una licencia afectados (incluyendo los pertenecientes a ScottishPower) relacionados con el cálculo de Ofgem del Incentivo de Calidad de Información (Information Quality Incentive) y un pequeño ajuste al alza de los ingresos autorizados de NPG relacionados con el ajuste de las redes inteligentes. Por lo demás, no se ha realizado ningún cambio en la resolución de Ofgem sobre control de precios.

### 5.3 Regulación Brasil

#### Revisión tarifaria Elektro

El 25 de agosto, el regulador ANEEL publicó la revisión de tarifas plurianual de Elektro correspondiente al cuarto ciclo tarifario que, en el caso de Elektro es de cuatro años de duración. El incremento medio ha sido del

4,2%, con un 0,68% para los consumidores residenciales y un 9,32% para los industriales.

#### Mercado de Energía

El Ministerio de Minas y Energía publicó la Medida Provisoria 688/2015 que aborda una solución para el problema del riesgo hidrológico (GSF - Generation Scaling Factor). Esta solución consiste en la neutralización del riesgo hidrológico de los generadores a través de la cuenta centralizadora de recursos de las Banderas Tarifarias. La adhesión al acuerdo por parte de los generadores es voluntaria. Los detalles de la propuesta están siendo discutidos en la Audiencia Pública 032/2015. Mientras tanto persiste un escenario con varias medidas cautelares que protegen a los agentes en relación a los costes del GSF.

### 5.4 Regulación Estados Unidos

El proceso de revisión tarifaria de las cuatro distribuidoras de Nueva York (gas y electricidad de NYSEG y de RG&E) sigue su curso normal y se espera que termine aproximadamente en 7 meses.

La Agencia de Protección Ambiental ("Environmental Protection Agency" EPA) publicó el 3 de agosto, dos reglamentos destinados a reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> en el sector eléctrico. El primer reglamento (conforme a la Sección 111 (d) de Clean Air Act) obliga a los Estados o en su defecto cuando estos no cumplan, a los generadores eléctricos con combustibles fósiles, a reducir las emisiones existentes. La EPA estima que dicho reglamento reducirá las emisiones de CO<sub>2</sub> en



EEUU en un 32% sobre los niveles de 2005. El segundo reglamento (conforme a la Sección 111 (d) de Clean Air Act) impone límites específicos a las emisiones de CO<sub>2</sub> sobre instalaciones de generación eléctrica con combustibles fósiles, tanto para nuevas instalaciones como aquellas que hayan sido modificadas sustancialmente. Se espera que ambas normas hagan aumentar tanto la demanda de generación eléctrica renovable como de capacidad de transporte adicional.

El 19 de septiembre, la cámara legislativa de California aprobó una norma dirigida a aumentar el “*Renewable Portfolio Standard*” (RPS) al 50% hasta 2035. La ley fue aprobada el 7 de octubre.

En julio 29 se presentaron ante la Comisión Federal Reguladora de Energía (FERC) y el Juez de Derecho Administrativo (ALJ) designado, los informes iniciales sobre la segunda y tercera denuncia presentadas, las cuales solicitan una reducción de la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) aplicada a las instalaciones de transporte propiedad de un grupo de utilities de Nueva Inglaterra. La FERC, en virtud de la primera denuncia, emitió varias órdenes en 2014 donde establecía un ROE base de 10,57% y un límite máximo de 11,74% aplicado al total de los activos de cada compañía. Los escritos de alegaciones se presentaron el 26 de agosto. Se espera que el juez de derecho administrativo emita su decisión inicial en diciembre.

El 28 de julio, la *Public Service Commission de Nueva York* (PSC) distribuyó el Libro Blanco que describe una propuesta inicial de la fase 2 (Track 2) del proceso “*Reforming the Energy Vision*”

(REV) de Nueva York. El Libro Blanco identifica seis principios: (1) alinear las oportunidades de obtener beneficios con el valor para el cliente; (2) mantener la flexibilidad del modelo regulatorio; (3) proporcionar señales de valor precisas y adecuadas; (4) mantener y garantizar tanto operativa como financieramente la industria eléctrica del Estado; (5) pasar de un equilibrio de incentivos regulatorios a incentivos de mercado; y (6) alcanzar los objetivos de política pública, incluyendo la fiabilidad, la protección de los consumidores de bajos ingresos, la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y el fomento de las energías renovables.

### 5.5 Regulación México

#### Sector eléctrico

Una de las publicaciones más relevantes de este trimestre ha sido la publicación en el Diario Oficial de la Federación de las **Bases de Mercado Eléctrico** el 8 de septiembre. Este documento establece el marco de actuación de los mercados eléctricos de largo y corto plazo en México. Una vez publicadas las Bases del Mercado el siguiente paso por parte de SENER es la emisión de los Manuales de Prácticas de Mercado. Actualmente, están en fase de comentarios los primeros siete manuales que se publicarán oficialmente a finales de octubre. Los manuales establecen los principios de cálculo, instrucciones, reglas, directrices, ejemplos y los procedimientos a seguir para la administración, operación y planeación del mercado eléctrico mayorista.

El 24 de septiembre se publicó la resolución con las disposiciones administrativas que permitirán solicitar permiso de suministro calificado (para comercializar electricidad a grandes consumidores) y de último recurso a aquellos interesados en participar en el Mercado Eléctrico Mayorista. La CRE emite estas disposiciones administrativas de carácter general, mediante las cuales establece los requisitos, criterios, plazos y demás aspectos procedimentales para que los interesados puedan solicitar y obtener permisos de suministro eléctrico bajo la nueva Ley de la Industria Eléctrica.

## 5.6 Fusión Iberdrola USA-UIL Holdings

En relación al proceso de fusión entre UIL Holdings e Iberdrola USA, se acaban de recibir todas las autorizaciones federales, y se ha solicitado una extensión a la autorización otorgada por la “*Federal Communications Commission*” que cubre un período de siete meses.

En cuanto al proceso de autorización de Connecticut, se presentó la nueva solicitud el 31 de de julio de 2015 y, en este sentido, ya existe un acuerdo con la autoridad regulatoria de Connecticut.

También, en Massachusetts, se ha avanzado en el acuerdo con el Departamento de Servicios Públicos y esperamos obtener el permiso antes de que finalice el año .

El pasado agosto, se recibió la “*clearance letter*” de la Bolsa de Valores de Nueva York donde se autoriza a Iberdrola a solicitar la cotización de

sus acciones. Una vez completado el proceso de revisión, el NYSE permitirá la cotización de las acciones de Iberdrola USA.

En octubre, se presentó la segunda enmienda a la Comisión de Bolsa y Valores.

Se espera completar la transacción antes de fin de año una vez aprobado por los accionistas de UIL.

### Progreso de las condiciones de fusión

Condiciones	Fecha estimada
<input checked="" type="checkbox"/> Departamento de Justicia y Comisión Federal de Comercio bajo la Ley Antimonopolio Hart-Scott-Rodino (HSR)	✓ “Finalización anticipada” recibida 7 de abril, 2015
<input checked="" type="checkbox"/> Comisión Federal de Comunicaciones (FCC) – Registro de extensión prevista en Oct.	✓ Aprobación 22 mayo, 2015
<input checked="" type="checkbox"/> Comisión Federal Reguladora de la Energía (FERC)	✓ Aprobación 2 junio, 2015
<input checked="" type="checkbox"/> Comité para la Inversión Extranjera en Estados Unidos (CFIUS)	✓ Aprobación 16 junio, 2015
<input type="checkbox"/> Autoridad Reguladora Serv. Público Connecticut (CT PURA) – Registro 31 Jul Regulador de Massachusetts (MA DPU) – Registro 25 Mar	➤ 4T 2015
<input type="checkbox"/> Autorización Bolsa de New York (NYSE) - (Clearance letter) – Autorización de registro de solicitud recibida 21 Ago Registro Formulario S-4 (SEC) – Enmienda N° 2 a Formulario S-4 registrada Oct	➤ 4T 2015
<input type="checkbox"/> Aprobación por accionistas de UIL – Votación una vez el S-4 sea efectivo	➤ 4T 2015

# Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

## 1. INFORMACIÓN RELEVANTE

### IFRIC 21

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

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

En el Grupo Iberdrola, los principales efectos derivan del momento de registro del pasivo por los Impuestos de Bienes Inmuebles (IBI) o impuestos sobre la propiedad (Property tax). El efecto se va reduciendo progresivamente durante el año.

## 2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los nueve meses de 2015 son las siguientes:

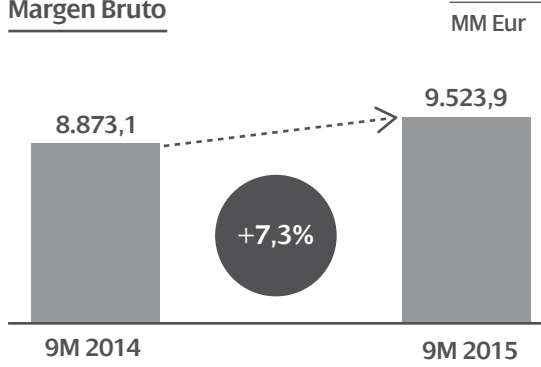
M Eur	9M 2015	9M 2014	%
CIFRA DE INGRESOS	23.689,6	22.196,8	6,7
MARGEN BRUTO	9.523,9	8.873,1	7,3
EBITDA	5.430,7	5.132,2	5,8
EBIT	3.027,7	2.995,4	1,1
BENEFICIO NETO RECURRENTE	1.672,8	1.541,2	8,5
BENEFICIO NETO	1.919,7	1.780,4	7,8
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	4.308,9	3.949,1	9,1

La evolución de los tipos de cambio medios de las monedas de referencia (dólar: +17,8%, libra: +10,4%; Real: -13,1%) repercuten sobre la cuenta de resultados.

### 2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 9.523,9 M Eur, con un incremento del 7,3% respecto del obtenido en los nueve meses de 2014.

#### Margen Bruto



Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** a aumenta respecto de los nueve meses de 2014 un 12,1% hasta alcanzar los 4.140,4 M Eur, presentando evoluciones positivas en todos los países. Como hechos acaecidos en el período podemos destacar:
  - En España alcanza los 1.463,4 M Eur (+1,1%) consecuencia de la aplicación del RDL 9/2013 unido al devengo de las inversiones realizadas, a pesar del impacto negativo de 40 M Eur netos, al haberse contabilizado en el tercer trimestre de 2014 el devengo de inversiones de ejercicios precedentes.
  - El Reino Unido suma hasta los 1.085,3 M Eur (+12,6%) debido a una mayor base de activos a remunerar por las inversiones realizadas y derivadas de la aplicación del RIIO-T1 en Transporte, parcialmente compensado por el perfil de ingresos definido en el nuevo marco regulatorio para la Distribución RIIO-ED1 que estará en vigor desde abril de 2015 hasta 2023.
  - La contribución de Iberdrola USA en el período se sitúa en 1.298,0 M Eur (+19,1%) con la revaluación del dólar compensando ajustes contables derivados de la traslación US GAAP-IFRS.
  - El Margen Bruto de Brasil se cifra en los 293,7 M Eur por la revisión al alza de las tarifas de Elektro en agosto de 2014 en un 37,8%, y el hecho de que en 2015 no se contabilicen los activos tarifarios no cobrados, que afecta a la comparativa interanual ya que en este período de 2014 sí se contabilizó impacto por la sequía (-96 M Eur).
- **El Negocio de Generación y Clientes**, disminuye un 1,1% hasta los 3.562,5 M Eur.
  - En España se cifra en 2.238,0 M Eur debido fundamentalmente a los mayores costes de aprovisionamiento por el distinto mix de generación, consecuencia de la caída de la producción hidroeléctrica (-32,6%) dadas las extraordinarias condiciones del año pasado. Adicionalmente, en marzo de 2014 se registró un impacto extraordinario positivo en el negocio de gas de 43M Eur. por la renegociación de contratos, que afecta a la comparativa interanual.
  - Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 893,3 M Eur, afectado positivamente por la revaluación de la libra. El negocio de generación cae por la menor producción y el aumento de costes (*carbon tax*), mientras que el negocio comercial mejora debido a las mayores ventas, que compensan la bajada de tarifas y el aumento de costes regulados (ROCs, DuOS y TuOS).
  - México aporta 440,8 M Eur al Margen Bruto resultado de los nuevos contratos con clientes privados y de la revaluación del dólar de EEUU.
  - En cuanto a la actividad de gas en EE.UU. y Canadá tiene una aportación negativa de 7,1 M Eur debido a que las olas de frío sufridas durante el primer trimestre de 2014 generaron oportunidades de trading no repetidas en 2015, que penalizan la comparativa.

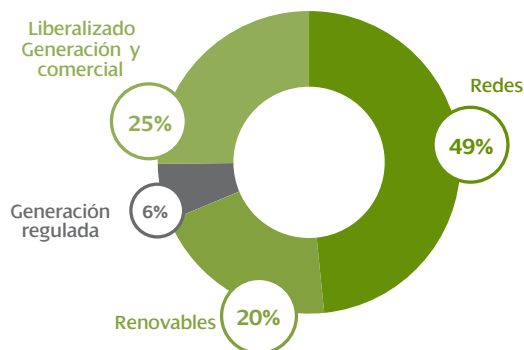
- **El Negocio de Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 19,3% hasta los 1.728,8 M Eur. Las causas más importantes de esta evolución son:
  - Una menor producción en España (-5,5%) compensada con una recuperación de precios, ya que en 2014 fueron bajos debido a las condiciones meteorológicas y la puesta en marcha de la reforma regulatoria, hace que el margen bruto mejore hasta los 574,4 M Eur (+7,2%).
  - Una mayor aportación de EE.UU. de 597,4 M Eur (+10,0%), por efecto del tipo de cambio, que compensa un menor recurso eólico efecto de las condiciones meteorológicas que impacta también en los precios de venta alcanzados.
  - Un mejor margen bruto en el Reino Unido hasta los 399,0 M Eur, por la entrada de nueva capacidad (contribución del parque eólico offshore West of Duddon Sands) y las buenas condiciones eólicas.
  - Una aportación de Latinoamérica y Resto del Mundo de 157,9 M Eur fruto de la mayor producción y mejora de eolicidad.
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 160,3 M Eur (-0,1%).

### 2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado se incrementa en un 5,8% respecto a los nueve meses de 2014, alcanzando los 5.430,7 M Eur, donde la mejora de los negocios de Redes (+10,5%) y Renovables

(+22,7%) compensan la caída del negocio de Generación y Clientes (-7,4%).

### EBITDA por negocio



A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que se incrementa un 7,6% hasta los 2.721,3 M Eur, afectado por el tipo de cambio, ya que excluyendo este efecto disminuiría un 0,2%.

La partida de Tributos aumenta un 13,2% hasta los 1.371,9 M Eur, debido fundamentalmente al impacto positivo registrado en el primer semestre de 2014 de 111 M Eur por la sentencia favorable sobre la detracción de los derechos de CO<sub>2</sub>, que afecta a la comparativa interanual aunque parcialmente compensado por varias resoluciones judiciales positivas (48M Eur). Adicionalmente, la partida de Tributos aumenta por el impacto del tipo de cambio (83 M Eur).

### 2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 3.027,7 M Eur, un 1,1% superior al obtenido en los nueve meses de 2014.

Así, las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 12,5% hasta alcanzar los 2.403,0 M Eur:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 11,7%, hasta situarse en 2.243,9 M Eur, producido fundamentalmente por el impacto del tipo de cambio, los nuevos activos puestos en explotación en Renovables y Redes, y la amortización de nuevos desarrollos informáticos sobre todo en Reino Unido (FIS).
- La partida de Provisiones se cifra en 159,1 M Eur con un mayor gasto de 31,5 M Eur, lo que supone un aumento del 24,7% debido fundamentalmente a provisiones no recurrentes en Reino Unido.

## 2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -748,3 M Eur, disminuyendo un 8,4% respecto al alcanzado al final del tercer trimestre de 2014, consecuencia principalmente de la disminución en un 9% de los gastos financieros netos. La reducción en el coste medio hasta el 4,10%, 38 p.b. inferior al alcanzado el año pasado, junto con la disminución de la deuda media en un 1% han contribuido a mejorar este resultado.

Los impactos negativos asociados con la plusvalía generada en 2014 por la venta de participación en EdP, la remuneración del déficit de tarifa y el resultado por derivados se han visto parcialmente compensados por el resultado positivo de varias contingencias no recurrentes, incluyendo la venta de la participación en Euskaltel (15,6M Eur) e intereses devengados en resoluciones judiciales (25 M Eur).

	9M 2014	9M 2015	Dif.
<b>Resultado deuda</b>	-876,1	-794,1	+82,0
<b>Intereses déficit</b>	+21,1	0	-21,1
<b>Derivados y DVMEs</b>	-5,4	-35,3	-30,0
<b>Otros</b>	+43,2	+81,1	+37,9
<b>Resultado financiero</b>	-817,3	-748,3	+68,9

## 2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 9,6 M Eur (-90,6%) debido principalmente a la venta de la participación en BBE y a la actualización al alza del valor en libros de la participación en Gamesa registrada en el primer semestre de 2014, que afecta a la comparativa interanual. El negocio en Brasil (Neoenergía) mejora su aportación gracias al aumento de la demanda (+2,2%), el reajuste tarifario de agosto 2014 y el reconocimiento de activos tarifarios (sequía) a partir de 2015.

## 2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 86,0 M Eur con una disminución del 64,9% respecto a septiembre 2014. A septiembre de 2015 la operación más significativa ha sido la venta a Neoenergía de las participaciones directas en Coelba y Cosern (+74 M Eur), mientras que en el mismo período del año pasado se vendieron la participación directa de Iberdrola en Itapebí, BBE así como la participación en el proyecto Nugen (desarrollo

nuclear) en Reino Unido, alcanzando un total de 244 M Eur.

## 2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio Antes de Impuestos alcanza la cifra de 2.374,9 M Eur, lo que supone un descenso del 5,9% frente a los nueve meses de 2014.

El gasto por impuestos cae un 40,2% y se sitúa en 429,2 M Eur, debido al menor Beneficio antes de impuestos (BAI), a la bajada de la tasa fiscal en España (del 30% al 28%) y a la reversión de provisiones fiscales de años anteriores, que supone un impacto positivo de 220 M Eur.

El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 1.672,8 M Eur (+8,5%) fruto de la buena evolución del negocio.

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 1.919,7 M Eur, con un incremento del 7,8% frente al obtenido en los nueve meses de 2014.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones\* a 30 de septiembre de 2015 se sitúan en 4.308,9 M Eur con un aumento del 9,1% respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución de los ratios crediticios de referencia\*\* son los siguientes:

	9M 2015	9M 2014
<b>Fondos Generados en Operaciones (FFO)**/Deuda Neta*</b>	22,2%	19,3%
<b>Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Neta*</b>	19,7%	16,6%
<b>Deuda Neta*/EBITDA</b>	3,6x	3,9x

\* Incluye TEI

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

\*\*\* FFO – Dividendos

# Resultados por negocios

## 1. NEGOCIO DE REDES

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M Eur)	9M 2015	vs 9M 2014
Cifra de Ventas	6.004,2	14,1%
Margen Bruto	4.140,4	12,1%
EBITDA	2.684,2	10,5%
EBIT	1.829,6	10,2%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto (+12,1%), con crecimiento en todos los países.

### 1.1 ESPAÑA

(M de Eur)	9M 2015	vs 9M 2014
Cifra de Ventas	1.472,7	1,8%
Margen Bruto	1.463,4	1,1%
EBITDA	1.113,4	1,4%
EBIT	789,7	-0,7%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 1,1% hasta situarse en los 1.463,4 M Eur. A la aplicación del RDL 9/2013 hay que añadir el devengo de las inversiones realizadas y reliquidaciones de ejercicios anteriores (+29 M Eur)

La comparativa interanual empeora respecto al primer semestre de 2015 (+1,1% vs +5,6%) al

haberse contabilizado en el tercer trimestre de 2014 el devengo de inversiones de ejercicios precedentes por importe neto de 40 M Eur más que en 2015.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.113,4 M Eur, con un aumento del 1,4%.

El Gasto Operativo Neto aumenta un 1,1%, hasta los 280,8 M Eur. Los Tributos disminuyen 2,0 M Eur respecto a los nueve meses de 2014.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 789,7 Eur (-0,7%). Las amortizaciones y provisiones suman 323,7 M Eur (+7,0%), consecuencia de la puesta en funcionamiento de nuevos activos.

### 1.2 REINO UNIDO

(M Eur)	9M 2015	vs 9M 2014
Cifra de Ventas	1.130,6	13,1%
Margen Bruto	1.085,3	12,6%
EBITDA	821,0	12,9%
EBIT	593,2	11,8%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 1.085,3 M Eur, fruto de una mayor base de activos resultado de las mayores inversiones pero que se ve compensado parcialmente por la redistribución del perfil de ingresos ("revenue reprofiling") en el negocio



de Distribución tras la entrada en vigor del RIIO-ED1 a partir del 1 de abril. El efecto de la revaluación de la libra añade 113 M Eur a esta partida. El incremento del Margen Bruto en Libras Esterlinas es del 0,8%.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 821,0 M Eur (+12,9%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 11,4% hasta los 180,1 M Eur y los tributos lo hacen un 12,3%, estando ambas partidas afectadas en gran medida por el tipo de cambio. En moneda local los gastos operativos netos disminuyen un 0,2%.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 227,7 M Eur (+15,9%) y se ven igualmente impactadas por el tipo de cambio, así como por nuevos activos puestos en explotación.

### 1.3 ESTADOS UNIDOS

(M Eur)	9M 2015	vs 9M 2014
Cifra de Ventas	1.996,9	11,2%
Margen Bruto	1.298,0	19,1%
EBITDA	574,7	8,6%
EBIT	354,2	3,1%

#### a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al Margen Bruto un 19,1% hasta los 1.298,0 M Eur, impactado positivamente por la revaluación del dólar (+17,8%) que compensa los ajustes US GAAP-IFRS (27 M Eur) así como el efecto de reclasificación de ciertas partidas que minoran

esta rúbrica pero sin impacto a nivel de EBITDA (13 M Eur).

Su desglose es el siguiente:

#### • Por negocios

(M Eur)	9M 2015	vs 9M 2014
Electricidad	1.132,6	22,6%
Gas	235,7	20,8%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-70,3	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>1.298,0</b>	<b>19,1%</b>

#### • Por compañías

(M Eur)	9M 2015	vs 9M 2014
NYSEG	612,7	21,5%
RGE	361,0	21,1%
CMP	394,6	24,7%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-70,3	143,4%
<b>TOTAL</b>	<b>1.298,0</b>	<b>19,1%</b>

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 8,6% hasta los 574,7 M Eur, ya que a la evolución del Margen Bruto hay que añadir el incremento del Gasto Operativo Neto (+30,2%; 100 M Eur) que alcanza los 432,5 M Eur debido a la revaluación del dólar (77 M Eur), reclasificación de partidas desde amortizaciones a servicio exterior (17 M Eur) y finalmente, costes regulatorios para el desarrollo de ciertas regiones (20M Eur) así

como la operación de UIL y el rate case de NY, que supera el descenso de costes relacionados con medidas de eficiencia.

El EBIT se cifra en 354,2 M Eur (+3,1%) una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 220,5 M Eur, y que aumentan un +18,8% por las nuevas inversiones en líneas de transmisión y por la revaluación del dólar.

#### 1.4 BRASIL

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

M Eur	9M 2015	vs 9M 2014
Cifra de Ventas	1.404,0	37,6%
Margen Bruto	293,7	52,4%
EBITDA	175,1	132,7%
EBIT	92,4	N/A

#### a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 293,7 M Eur (+52,4%). Hay que tener en cuenta los siguientes factores:

- Incremento del margen unitario por revisiones tarifarias de agosto 2014 (19 M Eur)
- En 2015 no se registra impacto por la sequía tras la aprobación en diciembre de 2014 de la modificación de las condiciones de la concesión, frente a 96 M Eur contabilizados en los nueve meses del año pasado.

- En sentido negativo, el impacto de la menor demanda (-4,1%) consecuencia de los programas gubernamentales que incentivan una reducción del consumo.
- La evolución del tipo de cambio tiene un efecto negativo de 38 M Eur.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 175,1 M Eur con un incremento del 132,7%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 117,2 M Eur y aumentan un 1,2% respecto a los nueve meses de 2014 debido básicamente a la inflación.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 82,7 M Eur (-2,6%), consecuencia de provisiones por aumento de insolvencias debido a los altos precios de la energía para el consumidor final.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 92,4 M Eur.

#### 2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	9M 2015	vs 9M 2014
Cifra de Ventas	16.259,3	3,0%
Margen Bruto	3.562,5	-1,1%
EBITDA	1.735,2	-7,4%
EBIT	935,9	-16,3%

El negocio de Generación y Clientes se ve afectado por varias circunstancias positivas no recurrentes contabilizados en los primeros nueve meses de 2014 que afectan a la comparativa interanual: la extraordinaria producción hidráulica e impactos extraordinarios de gas en España, así como las buenas condiciones para el negocio de gas en EE.UU. y Canadá.

### 2.1 ESPAÑA

(M Eur)	9M 2015	vs 9M 2014
Cifra de Ventas	9.597,9	1,3%
Margen Bruto	2.238,0	-6,8%
EBITDA	1.179,8	-10,9%
EBIT	780,4	-12,3%

#### a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado una caída del 6,8%, cifrándose en 2.238,0 M Eur.

Podemos destacar lo siguiente:

- Una menor producción del 10,5%, provocada por la caída de la generación hidroeléctrica (-32,6%) debido a las extraordinarias condiciones del año pasado, y de la producción nuclear (-1,4%). La producción de ciclos de gas crece un 59,1% y la cogeneración cae un 17,4%.
- El coste por Aprovisionamientos se incrementa un 4,1%, impactado por la menor

hidraulicidad en comparación con el mismo periodo del año pasado y su efecto en el mix de producción.

- Las reservas hidráulicas se sitúan a 30 de septiembre de 2015 en 5.958 GWh (52,8%).
- Respecto al destino de la energía, un 78% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 22 % lo ha sido a mercado spot.

Además, en el primer trimestre de 2014 se produjeron impactos positivos extraordinarios en el negocio de gas (43 M Eur) debido a la renegociación de contratos.

#### b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA disminuye un 10,9% hasta los 1.179,8 M Eur.

Los Gastos Operativos caen un 15,2 % hasta los 463,5 M Eur, por las medidas de eficiencia puestas en marcha el año pasado, cuyos beneficios se empiezan a reflejar en 2015, así como por partidas no recurrentes ligadas a diversas resoluciones judiciales (103,5 M Eur).

La partida de Tributos aumenta un 12,1% hasta los 594,8 M Eur, destacando el impacto extraordinario de las resolución judicial relativa a la detracción de derechos de CO<sub>2</sub> (111 M Eur reconocidos en 2014). Parcialmente compensada por resoluciones judiciales positivas de 48 M Eur.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un descenso del 8,1% hasta los 399,4 M Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra una caída del 12,3% respecto a los nueve meses de 2014, alcanzando los 780,4 M Eur.

## 2.2 REINO UNIDO

(M Eur)	9M 2015	vs 9M 2014
Cifra de Ventas	5.717,4	3,1%
Margen Bruto	893,3	5,3%
EBITDA	250,3	-17,8%
EBIT	-60,2	N/A

### a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 893,3M Eur. Cabe destacar de esta partida lo siguiente:

- Una menor producción (-8,2%) por menor disponibilidad del parque generador de carbón.
- La bajada de tarifas de electricidad desde el 31 de enero de 2014 (-3,3%) y de gas desde el 20 de febrero de 2015 (4,8%).
- El "Carbon Tax" establecido en 2013, que grava las compras de carbón y gas, y que desde el 1 de abril de 2015 ha visto incrementado su precio desde las 9,55 £/MWh a 18,08 £/MWh (+89%).
- Unos mayores costes no energéticos por la subida del precio unitario de los ROCs así como por el mayor porcentaje de energía renovable que debe comprarse. Destaca, asimismo,

el aumento de peajes tanto de Transmisión como de Distribución (DuOS y TuOS).

- En sentido contrario y afectando positivamente, por una parte, el efecto de la revaluación en un 10,4% de la Libra Esterlina y por otra el negocio de gas que sigue teniendo un comportamiento positivo.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 250,3 M Eur, siendo la disminución en libras del 26% hasta alcanzar los 182,2 M Libras.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 521,1 M Eur (+24,6%), siendo su aumento en moneda local del 11,6% principalmente por gastos de comercialización, marketing y los problemas derivados de la implantación de nuevos sistemas informáticos para clientes (FIS; -40M Eur) que no deben ser recurrentes.

Los Tributos alcanzan los 121,9 M Eur (-3,2%), por menores costes de ECO debido a la reducción de los costes totales de la obligación.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 310,5 M Eur y aumentan un 25,1%, debido a la revaluación de la libra, a saneamientos varios de cuentas a cobrar y, finalmente, a las mayores amortizaciones derivadas de la puesta en explotación de sistemas informáticos para clientes (FIS).

### 2.3 MÉXICO

(M Eur)	9M 2015	vs 9M 2014
Cifra de Ventas	1.168,0	7,9%
Margen Bruto	440,8	34,6%
EBITDA	340,0	38,5%
EBIT	274,5	42,5%

#### a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 440,8 M Eur (+34,6%) debido a la buena disponibilidad de las centrales, a la mejora de los márgenes en los contratos renegotiados en 2014 (+42 M Eur), también a la ampliación de potencia de la central de Enertek y a la mayor actividad comercial, que superan ampliamente el impacto negativo derivado de aquellos contratos con clientes privados que están en base a la tarifa CFE (ligados al precio de petróleo). El tipo de cambio del Dólar EE.UU. (moneda funcional) impacta también positivamente.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 340,0 M Eur (+38,5 %), los Gastos Operativos Netos aumentan un 23,4%, alcanzando los 99,4 M Eur, afectados por el tipo de cambio del Dólar y la mayor actividad reflejada en la evolución del Margen Bruto. La partida de amortizaciones y provisiones aumenta un 23,9% hasta los 65,5 M Eur por la mencionada evolución del Dólar EEUU.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 274,5 M Eur con un incremento del 42,5%.

### 2.4 EE.UU. y Canadá (gas)

	9M 2015
Cifra de Ventas	-6,5
Margen Bruto	-7,1
EBITDA	-34,9
EBIT	-58,9

#### a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto ha sido negativo (-7,1 M Eur), consecuencia de la distinta climatología de los periodos y que generaron en 2014 oportunidades de trading, penalizando la comparativa interanual. El efecto positivo de la revaluación del dólar no ha sido suficiente para paliar el impacto de la volatilidad mencionada respecto al ejercicio precedente.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá obtiene un resultado negativo de 34,9 M Eur. Por su parte los Gastos Operativos Netos alcanzan los 25,1 M Eur.

Finalmente, el negocio obtiene un EBIT negativo de 58,9 M Eur, incrementándose las amortizaciones y provisiones hasta alcanzar los 23,9 M Eur.

### 3. RENOVABLES

(M Eur)	2015	vs 2014
Cifra de Ventas	2.083,4	31,5%
Margen Bruto	1.728,8	19,3%
EBITDA	1.126,5	22,7%
EBIT	425,6	13,6%

#### a) Margen Bruto

Durante los primeros nueve meses de 2015 el Margen Bruto experimenta un crecimiento del 19,3% hasta situarse en los 1.728,8 M Eur. Esta evolución se explica por:

- El precio medio renovable registrado se sitúa en 71,3 Eur/MWh, mostrando un aumento del 22%. Este incremento ha sido ocasionado principalmente por:
  - la apreciación de los tipos de cambio del dólar y de la libra, que contribuyeron al aumento del precio medio, suponiendo aproximadamente un 10% de incremento del margen bruto.
  - el menor peso en los nueve meses de la producción en Estados Unidos (de menor precio de venta) por efecto de la falta de recurso eólico en la zona.
  - el crecimiento del precio en España (+15%) en 2015, consecuencia de los bajos precios en el primer trimestre del ejercicio de 2014.

La potencia operativa a cierre del periodo, se sitúa en los 14.056 MW, mostrando un aumento

del 2,1% respecto de su valor a 30 de septiembre de 2014. Por su parte, la potencia operativa media durante el período creció un +2,5%. La producción se situó en los 23.469,1 GWh (-1,9%) por los menores factores de carga.

El factor de carga consolidado se sitúa en el 25,7%, un valor ligeramente inferior al histórico, e inferior en 1,1 puntos porcentuales al del mismo período del año anterior. El factor de carga en España alcanzó el 22,8%, 1,2 puntos porcentuales menor al del mismo período del año anterior, que mostró un valor superior a la media. Estados Unidos presenta un factor de carga del 28,0%, inferior (-3,0 pp) al ejercicio anterior, lo que representa un año de recurso eólico relativamente débil. En el Reino Unido (eólica terrestre), se registra un factor de carga del 22,8%, superior al de 2014 (+1,6 pp). Por su parte, en México y Brasil, países de recurso eólico elevado, los factores de carga alcanzaron el 31,2% y 38,3% respectivamente. El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 25,7%. El primer parque offshore de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga del 44,4%.

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 522,9 M Eur, aumentando un 9% debido al ya mencionado incremento de precio del 15%, que es compensado parcialmente por una caída de la producción del 5%. Es reseñable que los parques que no obtienen prima bajo el nuevo marco regulatorio tienen el riesgo de mercado

cubierto mediante un contrato de venta a plazo.

- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 10% alcanzando la cifra de 530,5 M Eur. La producción disminuyó 7%, y el precio en dólares un 3%. Por su parte, el margen bruto refleja una apreciación media del dólar del 21%. Es destacable la puesta en operación del parque eólico de Baffin (202MW) a principios del mes de octubre y que ayudará a paliar parcialmente las difíciles condiciones operativas del periodo.
- **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto crece hasta alcanzar los 293,3 M Eur (+46%), consecuencia de un aumento de los precios en moneda local del 17% debido al ingreso de compensaciones no recurrentes por servicios al sistema, y una apreciación de la libra del 12%. Por su parte, un factor de carga mayor, junto con un incremento de potencia media del +3,5% han conducido a un aumento de la producción del 11%.
- **Eólico Reino Unido - marina:** En parque de West of Duddon ha contribuido con 105,7 M de Euros al margen bruto del negocio en el período.
- **Eólico Mexico:** El aumento de la potencia media operativa ha conducido a un aumento de la producción del 4%. La apreciación del dólar casi compensa la caída de precio en moneda local. Recogiendo todos estos efectos, el margen bruto se mantiene en los 35,3 M Eur (+0%).
- **Eólico Brasil:** La puesta en marcha de varios parques en Brasil ha incrementado la potencia media operativa un 29,5%, lo que sumado a un factor de carga superior en 4,2pp al del año anterior, ha conducido a un aumento de la producción del 46%. El precio medio facturado ha descendido un 29% en moneda local, y el Real ha sufrido una depreciación media del 11%. Tras estos efectos, el margen bruto en el país alcanza los 28,3 M Eur (-9%).
- **Eólico Resto del Mundo:** El aumento de la producción (+16%) es consecuencia directa de una mejora del factor de carga, que alcanzó el 25,7%. La variación de precios añadió un 1% y así, el margen bruto creció el 17% hasta los 92,5 M Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 66,0 M Eur.
- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto se sitúa en los 54,3 M Eur, mostrando una mejora de 6 millones de Euros respecto al año anterior. Sin el efecto del tipo de cambio, el margen bruto habría caído 3 millones, como consecuencia de condiciones climáticas más suaves que el año anterior, que impactan en precios y volatilidades en los mercados de energía.

### **b) Beneficio Operativo / EBIT**

El EBITDA registra un aumento del 22,7% hasta situarse en 1.126,5 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+19,3%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto, (+12,7%) consecuencia del efecto del

tipo de cambio. Eliminando este efecto, el GON habría crecido solamente un 1,7%, al compensarse el aumento de coste en el Reino Unido, consecuencia de la entrada en funcionamiento del parque de West of Duddon y el fin de garantía de algunos parques terrestres, con eficiencias en el mercado español. Descontando el efecto del tipo de cambio, el EBITDA crecería un 12.2%

La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 701,0 M Eur, aumentando un 28,9% respecto del año anterior. Sin embargo, eliminando el efecto del tipo de cambio, el aumento sería del 15,8%. Las amortizaciones crecen un 5,7% debido al incremento de potencia instalada, y el resto del aumento se explica por la comparativa con el año 2014, en que se revirtieron excesos de provisiones por importe de unos 51 M Euros.

Finalmente, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 425,6 M Eur (+13,6%). Excluyendo el efecto del tipo de cambio, el crecimiento sería del 7%, explicado por el efecto de la comparación con el EBIT del ejercicio 2014 que incluía la reversión de provisiones ya mencionada.

#### 4. OTROS NEGOCIOS

(M Eur)	9M 2015	vs 9M 2014
Cifra de Ventas	638,1	43,6%
Margen Bruto	160,3	-0,1%
EBITDA	-12,6	N/A
EBIT	-20,5	N/A

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 160,3 M Eur, un 0,1% inferior a los nueve meses de 2014 debido al avance de varios proyectos en Ingeniería.

#### b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -12,6M Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 170,7 M Eur (+7,5%).

Las Amortizaciones y Provisiones alcanzan los 7,9 M Eur.

El EBIT se sitúa en los -20,5 M Eur.

#### 5. CORPORACIÓN

El concepto Corporación recoge los costes de la estructura del Grupo y los servicios de administración de las áreas corporativas que posteriormente se facturan al resto de sociedades.

De entre sus partidas, destacan los Tributos (71,7 M Eur) al incluirse el Bono Social de España.



# Análisis del Balance

## Período Enero- Septiembre de 2015

	9M 2015	Vs Dic. 2014 <sup>(1)</sup>
<b>Total activos</b>	96.447	2,9%
<b>Inmovilizado material</b>	58.496	5,6%
<b>Inmovilizado inmaterial</b>	17.417	3,3%
<b>Inversiones financieras permanentes</b>	3.516	-7,0%
<b>Fondos propios</b>	37.552	5,2%
<b>Deuda neta ajustada<sup>(2)</sup></b>	26.159	2,1%

(1) Re-expresado.

(2) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI.

El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de septiembre de 2015, un Activo Total de 96.447 M EUR, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

## 1. INMOVILIZADO

El total de inversiones netas en el período de enero a septiembre de 2015 ascendió a 2.095,7 M EUR. Su desglose es el que sigue:

(M de euros)	9M 2015	%
<b>Negocio Redes</b>	1.087,1	51,9
España	182,9	
UK	594,8	
Iberdrola USA	261,0	
Brasil	48,3	
<b>Negocio Renovables</b>	514,1	24,5%
España	14,9	
UK	350,4	
USA	39,4	
Brasil	18,8	
México	92,9	
Otros	-2,3	
<b>Negocio Generación y Clientes</b>	406,2	19,4%
España	125,3	
UK	66,4	
México	211,7	
USA y Canadá	2,8	
<b>Otros Negocios</b>	17,5	0,8%
<b>Corporación y Ajustes</b>	70,9	3,4%
<b>Total inversión</b>	2.095,7	100,0%

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Redes y en las actividades Renovables, sumando ambas partidas el 76,4% de la inversión total del período.

### Inversiones por negocios (enero-sept. 2015)

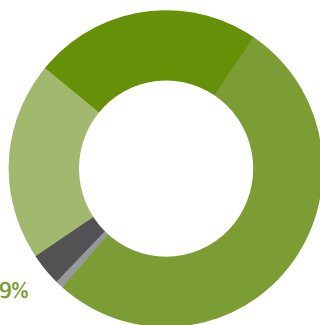
Renovables 24,5%

Generación y  
Clientes 19,4%

Corporación y  
Ajustes 3,4%

Otros Negocios 0,8%

Negocio de Redes 51,9%



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

### Inversiones por área geográficas (enero-sept. 2015)

España 18,8%

México 14,5%

EE.UU. 14,5%

Brasil 3,2%

Reino Unido 49,0%



En lo referido al Negocio de Redes, las inversiones del período alcanzan un total de 1.087,1 M EUR, o el 51,9% del total de inversiones. Destacan las inversiones realizadas en Redes ScottishPower por 594,8 M EUR. Por su parte, las inversiones en Iberdrola USA, dirigidas

a la línea de transmisión de CMP y a distribución de gas y electricidad, alcanzan los 261,0 M EUR en el periodo. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 182,9 M EUR.

Bajo el epígrafe “Renovables” el 68,2% de la inversión del periodo se ha dirigido a proyectos eólicos en Reino Unido con 350,4 M EUR invertidos en eólica, siguiéndole en importancia relativa las inversiones en México y en Estados Unidos, que ascienden a 92,9 M EUR y 39,4 M EUR, respectivamente.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio de Generación y Clientes, éstas se pueden desglosar en las realizadas en México por 211,7 M EUR, en España por 125,3 M EUR y en Reino Unido por 66,4 M EUR.

## 2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del aumento del capital liberado el pasado 20 de julio de 2015 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía a 30 de septiembre de 2015 ascendía a 6.336.870.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

## 3. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2015 disminuye en 94 M EUR hasta los 26.159 M EUR frente a los 26.253 M EUR a 30 de septiembre de 2014, gracias al cash flow positivo y a pesar del efecto negativo en deuda de la depreciación del euro. El apalancamiento financiero mejora hasta el 41,1% frente al 42,2% del mismo período del año anterior, a pesar del mencionado impacto negativo, ya que los

Recursos Propios se incrementan más que la deuda.

El desglose del rating es el siguiente:

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Moody's	Baa1	Estable	8 abril 2015
Fitch IBCA	BBB+	Estable	25 marzo 2014
Standard & Poor's	BBB	Positivo	30 abril 2015

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 30 de septiembre de 2015 se sitúa en 4,10%, 38pb por debajo del acumulado a 30 de septiembre de 2014.

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

	9M 2015	9M 2014
Euro	59,5%	50,8%
Libras	21,6%	26,8%
Dólar	17,7%	20,8%
Real y otras divisas	1,2%	1,6%
Tipo Fijo	41,4%	45,2%
Tipo Variable	58,5%	52,4%
Tipo Limitado	0,2%	2,4%

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

(\*\*) Excluye TEI. Deuda Bruta

De acuerdo con la política de minimizar los riesgos financieros de la Compañía, el riesgo en divisa se ha seguido mitigando mediante la

financiación de los negocios internacionales en moneda local (libras esterlinas, reales, dólares...) o funcional (dólares, en el caso de México).

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

	9M 2015	9M 2014
Corporación	74,5%	76,6%
UK	10,1%	9,4%
USA	9,8%	8,0%
Brasil	2,9%	3,1%
México	1,9%	1,8%
Otros	0,9%	1,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	9M 2015	9M 2014
Mercado Euro	37,0%	40,2%
Mercado Dólar	19,7%	16,1%
Mercado Libra	13,4%	12,4%
Resto Bonos	1,2%	1,5%
Pagarés	5,2%	4,7%
BEI	7,6%	7,8%
Project Finance	3,6%	3,9%
Préstamos bancarios	11,4%	12,4%
TEI	0,8%	1,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

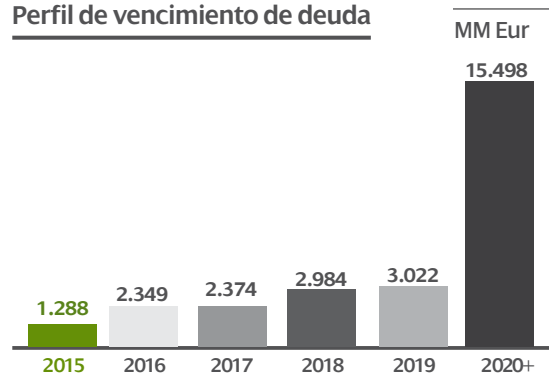
(\*) Deuda Bruta. Incluye TEI

Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez a 30 de septiembre de 2015, superando los 8.100 M EUR, lo que equivale a más de 27 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

MM Eur	
Vencimiento líneas de crédito	Disponible
2016 en adelante	6.264
<b>Total líneas de crédito</b>	<b>6.678</b>
Efectivo e IFT	1.509
<b>Total Liquidez Ajustada</b>	<b>8.187</b>

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con unos 6,5 años de vida media de la deuda, fruto, entre otros, de la gestión activa del pasivo llevada a cabo a lo largo de este ejercicio. La siguiente ilustración muestra el perfil de vencimiento de deuda\* de Iberdrola a 30 de septiembre de 2015.

#### Perfil de vencimiento de deuda



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

MM de euros	Sept. 2015	Sept. 2014 <sup>(1)</sup>
<b>Fondos Propios</b>	37.552	35.887
<b>Deuda Bruta*</b>	28.739	28.984
Tesorería	1.526	2.149
Derivados activos e inversiones c/p	1.054	582
<b>Deuda Neta</b>	<b>26.159</b>	<b>26.253</b>
<b>Apalancamiento</b>	<b>41,1%</b>	<b>42,2%</b>

(\*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados.  
(1) Re-expresado.

#### 4. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante muestra un descenso de 30 M Eur desde diciembre de 2014 principalmente como consecuencia de varios efectos que se compensan parcialmente entre sí:

- Una disminución de las "Inversiones Financieras Corrientes" de 155 M Eur.
- Los saldos activos y pasivos con Administraciones Públicas suponen, en conjunto, una disminución del circulante de 311 M Eur.
- Una disminución de las existencias de 454 M Eur que disminuye el circulante.
- El saldo neto de deudores y acreedores comerciales supone un aumento de circulante de 870 M Eur.

## Análisis del Balance

ACTIVO CORRIENTE	Incluyendo derechos de cobro regulatorios		
	Septiembre 2015	Diciembre 2014 <sup>(1)</sup>	Variación
Combustible Nuclear	350	320	30
Existencias	1.585	2.039	(454)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	5.085	4.819	266
Inversiones financieras corrientes	892	1.047	(155)
Instrumentos financieros derivados activos	191	314	(123)
Administraciones Públicas	674	700	(26)
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*</b>	<b>8.777</b>	<b>9.239</b>	<b>(462)</b>

\* No incluye caja ni derivados activos de deuda.

PASIVO CORRIENTE	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Variación
Provisiones	195	221	(26)
Instrumentos financieros derivados pasivos	262	349	(87)
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.157	6.761	(604)
Administraciones Públicas	1.759	1.474	285
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:</b>	<b>8.373</b>	<b>8.805</b>	<b>(432)</b>

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

<b>ACTIVO CIRCULANTE NETO</b>	<b>404</b>	<b>434</b>	<b>(30)</b>
(1) Re-expresado			

## 5. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de septiembre de 2015 se han situado en 4.308,9 M EUR frente a los 3.949,1 M EUR del mismo periodo del año anterior.

	9M 2015	9M 2014	Variación
<b>B. neto (+)</b>	1.919,7	1.780,4	7,8%
<b>Amortizaciones (-)</b>	-2.403,0	-2.136,7	12,5%
<b>P/L Equity (-)</b>	9,6	102,0	-90,6%
<b>Extraordinarios neto de impuestos (-)</b>	86,0	244,8	-64,9%
<b>IS Extraordinarios (-)</b>	-28,8	-62,9	-54,2%
<b>Activación provisiones financieras (-)</b>	-78,9	-97,1	-18,7%
<b>P/L Minoritarios (-)</b>	-26,0	-26,5	-1,7%
<b>Ajuste deducibilidades fiscales* (+)</b>	134,6	134,6	0,0%
<b>Dividendos soc Equity (+)</b>	33,2	57,6	-42,5%
<b>Reversión provisiones fiscales (-)</b>	219,8	0,0	n/a
<b>FFO</b>	<b>4.308,9</b>	<b>3.949,1</b>	<b>9,1%</b>

Nota: los signos de las cifras (positivo o negativo) hacen referencia a su condición de ingreso o gasto contable.

\* Movimiento de caja

## 7. OPERACIONES FINANCIERAS

### Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2015

Emisor	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Iberdrola Internacional	Intercambio bonos **	600	Eur	1,125%	8 años
Iberdrola SA	Crédito bancario *	2.500	Eur	-	5 años
Iberdrola SA / Iberdrola Financiación	Crédito bancario *	2.500	Eur	-	5 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bancario *	900	Eur	-	4 años (+1+1)
Elektro	Préstamo 4131	300	Brl	-	3 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bancario	75	Eur	-	4 años (+1+1)
Iberdrola Financiación	Préstamo BEI *	564,8	Eur	-	Varios
Iberdrola SA	Préstamo BEI *	150	Gbp	-	12 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bancario *	350	Eur	-	Varios
Iberdrola Financiación	Préstamo bancario *	600	Eur	-	3 años (+1)
Iberdrola Distribución	Préstamo BEI	325	Eur	-	9/15 años
Iberdrola Internacional	Intercambio bonos **	500	Eur	1,75%	8 años

\* Corresponde a operaciones financieras renegociadas

\*\* No deuda nueva. Importe emitido utilizado para recomprar bonos antiguos.

### Financiación III Trimestre

#### MERCADO DE CAPITALES

##### Emisiones de bonos en el Euromercado

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

En Septiembre se emitieron bonos por importe de 500 millones de euros a un plazo de ocho años con vencimiento en 2023. La fuerte demanda recibida permitió que el cupón se situase en el 1,75%. Simultáneamente se realizaron ofertas de recompra sobre diferentes bonos en circulación de la compañía para posterior intercambio con la nueva referencia.

Como resultado, Iberdrola ha conseguido reducir el vencimiento de deuda en 2018 en 500 millones de euros.

## 8. CALIFICACIONES CREDITICIAS

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch Ibcra		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola S.A.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finance Ireland Ltd. (*)	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB		Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U. (*)	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB		Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U. (Escala Nacional) (*)							AAA (mex)	Estable	Marzo 2014
Iberdrola International B.V. (*)	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB		Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola USA	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB	Positivo	Dic. 2014
Iberdrola Renewables Holdings Inc.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
CMP	A3	Positivo	Febr. 2015	BBB+	Estable	Abril 2013	BBB+	Estable	Nov. 2013
NYSEG	A3	Estable	Enero 2014	BBB+	Positivo	Mayo 2014	BBB+	Estable	Nov. 2013
RG&E	Baa1	Estable	Enero 2014	BBB+	Positivo	Mayo 2014	BBB	Positivo	Dic. 2014
Scottish Power Ltd	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Holdings Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
Scottish Power Finance US Inc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd				BBB	Positivo	Abril 2015			
ScottishPower Generation Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
SP Transmission Ltd	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
SP Manweb plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
SP Distribution plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
ScottishPower Energy Management Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
ScottishPower Energy Retail Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
Scottish Power Investment Ltd	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
Neoenergía S.A.				BB+	Negativo	Sept. 2015			
Celpe				BB+	Negativo	Sept. 2015			
Coelba	Baa3	Estable	Junio 2015	BB+	Negativo	Sept. 2015			
Cosern				BB+	Negativo	Sept. 2015			
Neoenergía (Escala nacional)				brAA+	Negativo	Sept. 2015			
Celpe (Escala nacional)				brAA+	Negativo	Sept. 2015			
Coelba (Escala nacional)				brAA+	Negativo	Sept. 2015			
Cosern (Escala nacional)				brAA+	Negativo	Sept. 2015			
Elektro (Escala nacional)				brAA+	Negativo	Sept. 2015			

(\*) Garantizadas por Iberdrola S.A.



# Balance de Situación (No auditado)

	M Eur		
ACTIVO	9M 2015	Diciembre* 2014	Variación
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>85.900</b>	<b>82.499</b>	<b>3.401</b>
Activo Intangible	17.417	16.862	554
Fondo de comercio	8.895	8.354	541
Otros activos intangibles	8.522	8.508	14
Inversiones inmobiliarias	484	482	2
Propiedad, planta y equipo	58.012	55.107	2.905
Propiedad, planta y equipo	52.472	51.090	1.382
Propiedad, planta y equipo en curso	5.541	4.017	1.523
Inversiones financieras no corrientes	3.516	3.780	-264
Participaciones contabilizadas por el método de participación	1.946	2.295	-349
Cartera de valores no corrientes	71	77	-7
Otras inversiones financiera no corrientes	622	769	-148
Instrumentos financieros derivados	878	639	239
Deudores no corrientes	552	383	168
Impuestos diferidos activos	5.920	5.884	36
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	<b>10.546</b>	<b>11.243</b>	<b>-697</b>
Combustible nuclear	350	320	30
Existencias	1.585	2.039	-454
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	5.759	5.519	240
Activos por impuestos corrientes	315	333	-18
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	359	367	-8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.085	4.819	266
Inversiones financieras corrientes	1.343	1.559	-216
Cartera de valores corrientes	5	5	0
Otras inversiones financieras corrientes	887	1.042	-155
Instrumentos financieros derivados	451	512	-61
Efectivo y otros medios equivalentes	1.509	1.806	-297
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>96.447</b>	<b>93.742</b>	<b>2.704</b>

## Balance de Situación (No auditado)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>9M 2015</b>	<b>Diciembre*2014</b>	<b>Variación</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<b>37.552</b>	<b>35.705</b>	<b>1.847</b>
<b>De la sociedad dominante</b>	<b>36.805</b>	<b>34.954</b>	<b>1.850</b>
Capital Suscrito	4.753	4.791	-39
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-262	-327	65
Otras reservas	31.624	30.384	1.241
Acciones propias en cartera	-646	-816	170
Diferencias de conversión	-583	-1.404	821
Resultado neto del período	1.920	2.327	-407
<b>Otros Instrumentos de Patrimonio Neto</b>	<b>543</b>	<b>551</b>	<b>-8</b>
<b>De accionistas minoritarios</b>	<b>204</b>	<b>200</b>	<b>4</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>125</b>	<b>180</b>	<b>-55</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>45.442</b>	<b>44.265</b>	<b>1.177</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>6.387</b>	<b>6.121</b>	<b>266</b>
<b>Provisiones</b>	<b>4.500</b>	<b>4.852</b>	<b>-352</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.889	1.943	-54
Otras provisiones	2.611	2.909	-298
<b>Deuda financiera</b>	<b>23.696</b>	<b>23.315</b>	<b>382</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	23.435	22.930	504
Instrumentos financieros derivados	262	384	-123
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	<b>735</b>	<b>611</b>	<b>124</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>10.124</b>	<b>9.366</b>	<b>758</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>0</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	<b>13.226</b>	<b>13.490</b>	<b>-264</b>
<b>Provisiones</b>	<b>195</b>	<b>221</b>	<b>-26</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	0	1	-1
Otras provisiones	195	220	-26
<b>Deuda Financiera</b>	<b>5.115</b>	<b>5.035</b>	<b>81</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	4.334	4.209	126
Instrumentos financieros derivados	781	826	-45
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>7.916</b>	<b>8.234</b>	<b>-318</b>
Acreedores comerciales	4.656	5.473	-817
Pasivos por impuestos corrientes	413	419	-5
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.346	1.055	291
Otros pasivos corrientes	1.501	1.288	213
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>96.447</b>	<b>93.742</b>	<b>2.704</b>

\*Re-expresado

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

M Eur	Septiembre 2015	Septiembre 2014*	%
INGRESOS	23.689,6	22.196,8	6,7
APROVISIONAMIENTOS	(14.165,6)	(13.323,8)	6,3
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>9.523,9</b>	<b>8.873,1</b>	<b>7,3</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(2.721,3)</b>	<b>(2.528,8)</b>	<b>7,6</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(1.394,4)</b>	<b>(1.278,6)</b>	<b>9,1</b>
Personal	(1.754,0)	(1.611,6)	8,8
Trabajos para el inmovilizado	359,6	332,9	8,0
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(1.326,9)</b>	<b>(1.250,2)</b>	<b>6,1</b>
Servicio exterior	(1.723,0)	(1.514,6)	13,8
Otros ingresos de explotación	396,1	264,4	49,8
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(1.371,9)</b>	<b>(1.212,1)</b>	<b>13,2</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.430,7</b>	<b>5.132,2</b>	<b>5,8</b>
<b>AMORTIZACIONES y PROVISIONES</b>	<b>(2.403,0)</b>	<b>(2.136,7)</b>	<b>12,5</b>
<b>EBIT</b>	<b>3.027,7</b>	<b>2.995,4</b>	<b>1,1</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(1.528,8)</b>	<b>(1.505,2)</b>	<b>1,6</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>780,5</b>	<b>687,9</b>	<b>13,5</b>
<b>RDO. FINANCIERO</b>	<b>(748,3)</b>	<b>(817,3)</b>	<b>(8,4)</b>
<b>RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>9,6</b>	<b>102,0</b>	<b>(90,6)</b>
<b>RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>86,0</b>	<b>244,8</b>	<b>(64,9)</b>
<b>BAI</b>	<b>2.374,9</b>	<b>2.525,0</b>	<b>(5,9)</b>
Impuesto sobre sociedades	(429,2)	(718,1)	(40,2)
Socios externos	(26,0)	(26,5)	(1,7)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.919,7</b>	<b>1.780,4</b>	<b>7,8</b>

\*Re- expresado

# Cuenta de resultados por negocios (No auditados)

Septiembre 2015	M Eur				
	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	6.004,2	16.259,3	2.083,4	638,1	(1.295,4)
Aprovisionamientos	(1.863,8)	(12.696,8)	(354,6)	(477,8)	1.227,4
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>4.140,4</b>	<b>3.562,5</b>	<b>1.728,8</b>	<b>160,3</b>	<b>(67,9)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(1.010,6)</b>	<b>(1.106,6)</b>	<b>(470,5)</b>	<b>(170,7)</b>	<b>37,1</b>
Gasto de Personal Neto	(566,0)	(383,7)	(144,7)	(123,2)	(176,8)
Personal	(864,0)	(404,0)	(160,7)	(123,2)	(202,1)
Trabajos para el inmovilizado	297,9	20,3	16,0	-	25,3
Servicios Exteriores Netos	(444,6)	(722,9)	(325,7)	(47,6)	213,9
Servicio Exterior	(665,1)	(892,8)	(347,4)	(49,0)	231,3
Otros ingresos de explotación	220,5	169,9	21,7	1,5	(17,4)
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(445,6)</b>	<b>(720,7)</b>	<b>(131,8)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(71,7)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.684,2</b>	<b>1.735,2</b>	<b>1.126,5</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(102,6)</b>
Amortiz. y Provisiones	(854,6)	(799,3)	(701,0)	(7,9)	(40,2)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>1.829,6</b>	<b>935,9</b>	<b>425,6</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(142,7)</b>
Resultado Financiero	(269,8)	(120,3)	(45,9)	9,9	(322,2)
De sociedades por el método de participación	16,5	(20,2)	(2,7)	18,9	(3,0)
Rdo. de activos no corrientes	76,1	6,4	(4,0)	6,9	0,5
B.A.I.	1.652,4	801,8	373,0	15,2	(467,4)
I.S. y minoritarios	(248,6)	(237,3)	(85,8)	0,3	116,2
<b>Beneficio Neto</b>	<b>1.403,8</b>	<b>564,4</b>	<b>287,2</b>	<b>15,5</b>	<b>(351,3)</b>

Septiembre 2014*	M Eur				
	Redes	Generación y Clientes	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	5.261,8	15.786,4	1.584,9	444,3	(880,6)
Aprovisionamientos	(1.568,2)	(12.186,0)	(135,6)	(283,8)	849,9
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.693,6</b>	<b>3.600,4</b>	<b>1.449,3</b>	<b>160,5</b>	<b>(30,7)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(887,5)</b>	<b>(1.066,2)</b>	<b>(417,5)</b>	<b>(158,8)</b>	<b>1,1</b>
Gasto de Personal Neto	(501,9)	(349,6)	(123,1)	(110,8)	(193,3)
Personal	(773,5)	(373,6)	(137,0)	(128,6)	(198,8)
Trabajos para el inmovilizado	271,6	24,0	13,9	17,8	5,6
Servicios Exteriores Netos	(385,6)	(716,5)	(294,4)	(48,0)	194,3
Servicio Exterior	(568,8)	(789,0)	(318,3)	(53,2)	214,7
Otros ingresos de explotación	183,2	72,5	23,9	5,2	(20,4)
Tributos	(376,7)	(660,8)	(113,4)	(1,4)	(59,9)
<b>EBITDA</b>	<b>2.429,5</b>	<b>1.873,5</b>	<b>918,4</b>	<b>0,3</b>	<b>(89,5)</b>
Amortiz. y Provisiones	(769,6)	(756,0)	(543,9)	(9,3)	(57,8)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>1.659,8</b>	<b>1.117,5</b>	<b>374,5</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(147,3)</b>
Resultado Financiero	(354,6)	(96,1)	(106,4)	(18,8)	(241,4)
De sociedades por el método de participación	16,3	(11,0)	3,8	93,0	-
Rdo. de activos no corrientes	87,1	162,0	(1,9)	0,1	(2,5)
B.A.I.	1.408,7	1.172,3	270,0	65,3	(391,3)
I.S. y minoritarios	(376,3)	(303,9)	(96,5)	(17,1)	49,2
<b>Beneficio Neto</b>	<b>1.032,4</b>	<b>868,4</b>	<b>173,5</b>	<b>48,2</b>	<b>(342,1)</b>

\*Re- expresado

# Negocio de Redes (No auditado)

	M Eur			
Septiembre 2015	ESPAÑA	U.K.	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.472,7	1.130,6	1.996,9	1.404,0
Aprovisionamientos	(9,3)	(45,3)	(698,9)	(1.110,3)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.463,4</b>	<b>1.085,3</b>	<b>1.298,0</b>	<b>293,7</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(280,8)</b>	<b>(180,1)</b>	<b>(432,5)</b>	<b>(117,2)</b>
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>(171,9)</b>	<b>(78,8)</b>	<b>(245,7)</b>	<b>(69,6)</b>
Personal	(252,0)	(191,3)	(332,2)	(88,5)
Trabajos para el inmovilizado	80,0	112,5	86,5	18,9
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(108,9)</b>	<b>(101,3)</b>	<b>(186,8)</b>	<b>(47,6)</b>
Servicio Exterior	(206,2)	(152,8)	(239,3)	(68,0)
Otros ingresos de explotación	97,4	51,5	52,5	20,4
<b>Tributos</b>	<b>(69,2)</b>	<b>(84,2)</b>	<b>(290,9)</b>	<b>(1,3)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.113,4</b>	<b>821,0</b>	<b>574,7</b>	<b>175,1</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(323,7)	(227,7)	(220,5)	(82,7)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>789,7</b>	<b>593,2</b>	<b>354,2</b>	<b>92,4</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(65,4)</b>	<b>(110,6)</b>	<b>(87,1)</b>	<b>(6,7)</b>
De sociedades por el método participación	0,4	0,0	-	16,1
Resultados de activos no corrientes	0,1	0,2	0,6	75,2
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>724,9</b>	<b>482,8</b>	<b>267,7</b>	<b>177,0</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	36,8	(106,3)	(107,4)	(71,7)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>761,8</b>	<b>376,5</b>	<b>160,2</b>	<b>105,3</b>

	M Eur			
Septiembre 2014*	ESPAÑA	U.K.	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.446,8	999,4	1.795,3	1.020,3
Aprovisionamientos	,0	(35,5)	(705,1)	(827,7)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.446,8</b>	<b>964,0</b>	<b>1.090,3</b>	<b>192,6</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(277,8)</b>	<b>(161,6)</b>	<b>(332,2)</b>	<b>(115,9)</b>
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>(178,2)</b>	<b>(60,6)</b>	<b>(192,4)</b>	<b>(70,7)</b>
Personal	(259,1)	(161,8)	(262,9)	(89,7)
Trabajos para el inmovilizado	80,9	101,2	70,5	19,0
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(99,7)</b>	<b>(101,0)</b>	<b>(139,8)</b>	<b>(45,2)</b>
Servicio Exterior	(205,2)	(144,1)	(159,9)	(59,6)
Otros ingresos de explotación	105,6	43,1	20,1	14,4
<b>Tributos</b>	<b>(71,2)</b>	<b>(75,0)</b>	<b>(228,9)</b>	<b>(1,5)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.097,7</b>	<b>727,3</b>	<b>529,2</b>	<b>75,3</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(302,6)	(196,5)	(185,6)	(84,9)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>795,1</b>	<b>530,8</b>	<b>343,5</b>	<b>(9,6)</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(102,1)</b>	<b>(96,8)</b>	<b>(78,1)</b>	<b>(77,5)</b>
De sociedades por el método participación	0,4	-	-	15,9
Resultados de activos no corrientes	-	-	2,5	84,7
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>693,4</b>	<b>434,0</b>	<b>267,9</b>	<b>13,4</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(208,5)	(97,5)	(73,2)	2,8
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>485,0</b>	<b>336,5</b>	<b>194,7</b>	<b>16,2</b>

\* Re-expresado

# Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

	M Eur			
Septiembre 2015	ESPAÑA	U.K.	MÉXICO	USA&CAN.
Ingresos	9.597,9	5.717,4	1.168,0	(6,5)
Aprovisionamientos	(7.359,9)	(4.824,1)	(727,3)	(0,6)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.238,0</b>	<b>893,3</b>	<b>440,8</b>	<b>(7,1)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(463,5)</b>	<b>(521,1)</b>	<b>(99,4)</b>	<b>(25,1)</b>
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>(218,3)</b>	<b>(134,0)</b>	<b>(18,0)</b>	<b>(13,4)</b>
Personal	(233,2)	(138,0)	(18,9)	(13,9)
Trabajos para el inmovilizado	15,0	3,9	0,9	0,5
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(245,2)</b>	<b>(387,1)</b>	<b>(81,5)</b>	<b>(11,7)</b>
Servicio Exterior	(361,3)	(438,0)	(84,7)	(12,4)
Otros ingresos de explotación	116,1	51,0	3,3	0,8
<b>Tributos</b>	<b>(594,8)</b>	<b>(121,9)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(2,7)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.179,8</b>	<b>250,3</b>	<b>340,0</b>	<b>(34,9)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(399,4)	(310,5)	(65,5)	(23,9)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>780,4</b>	<b>(60,2)</b>	<b>274,5</b>	<b>(58,9)</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(71,5)</b>	<b>1,3</b>	<b>(26,6)</b>	<b>(23,5)</b>
De sociedades por método participación	(20,3)	0,1	-	-
Resultados de activos no corrientes	0,1	1,1	5,2	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>688,7</b>	<b>(57,8)</b>	<b>253,2</b>	<b>(82,3)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(190,3)	10,9	(86,8)	28,9
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>498,3</b>	<b>(46,9)</b>	<b>166,4</b>	<b>(53,4)</b>

	M Eur			
Septiembre 2014*	ESPAÑA	U.K.	MÉXICO	USA&CAN.
Ingresos	9.471,8	5.545,5	1.082,1	24,7
Aprovisionamientos	(7.070,9)	(4.697,0)	(754,8)	(0,5)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.401,0</b>	<b>848,5</b>	<b>327,4</b>	<b>24,2</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(546,3)</b>	<b>(418,2)</b>	<b>(80,6)</b>	<b>(21,7)</b>
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>(220,3)</b>	<b>(103,8)</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(10,1)</b>
Personal	(237,0)	(110,2)	(16,0)	(10,5)
Trabajos para el inmovilizado	16,7	6,4	0,6	0,3
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(326,0)</b>	<b>(314,3)</b>	<b>(65,2)</b>	<b>(11,5)</b>
Servicio Exterior	(352,7)	(359,7)	(66,5)	(12,3)
Otros ingresos de explotación	26,7	45,4	1,3	0,8
<b>Tributos</b>	<b>(530,7)</b>	<b>(125,9)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(2,9)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.323,9</b>	<b>304,4</b>	<b>245,6</b>	<b>(0,4)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(434,4)	(248,2)	(52,9)	(20,6)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>889,5</b>	<b>56,2</b>	<b>192,7</b>	<b>(21,0)</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(118,4)</b>	<b>47,3</b>	<b>(11,4)</b>	<b>(13,7)</b>
De sociedades por método participación	(12,3)	1,3	-	-
Resultados de activos no corrientes	159,5	2,4	-	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>918,3</b>	<b>107,3</b>	<b>181,3</b>	<b>(34,7)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(244,2)	(22,2)	(48,7)	11,2
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>674,1</b>	<b>85,1</b>	<b>132,6</b>	<b>(23,5)</b>

\*Re-expresado

# Negocio de Renovables (No auditado)

Septiembre 2015	M Eur				
	ESPAÑA	U.K.	EE.UU.	LATAM	RoW
Ingresos	585,3	610,5	726,4	66,1	95,0
Aprovisionamientos	(10,9)	(211,5)	(129,0)	(2,5)	(0,7)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>574,4</b>	<b>399,0</b>	<b>597,4</b>	<b>63,6</b>	<b>94,3</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(145,8)</b>	<b>(83,2)</b>	<b>(202,3)</b>	<b>(17,6)</b>	<b>(21,6)</b>
Gastos de Personal Netos	(42,2)	(13,6)	(83,1)	(1,5)	(4,4)
Personal	(42,2)	(25,5)	(86,9)	(1,7)	(4,4)
Trabajos para el inmovilizado	-	12,0	3,8	0,2	-
Servicios Exteriores Netos	(103,6)	(69,6)	(119,2)	(16,1)	(17,2)
Servicio Exterior	(130,7)	(72,9)	(130,5)	(16,1)	2,9
Otros ingresos de explotación	27,1	3,3	11,3	-	(20,1)
Tributos	(74,8)	(14,4)	(39,7)	(0,4)	(2,5)
<b>EBITDA</b>	<b>353,8</b>	<b>301,4</b>	<b>355,4</b>	<b>45,6</b>	<b>70,2</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(203,2)	(135,3)	(313,8)	(22,4)	(26,3)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>150,6</b>	<b>166,1</b>	<b>41,7</b>	<b>23,2</b>	<b>44,0</b>
Resultado Financiero	(21,0)	(21,8)	34,7	(8,6)	(29,2)
De sociedades por método participación	3,2	(7,5)	(2,7)	1,0	3,4
Resultados de activos no corrientes	(4,4)	-	0,3	-	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>128,4</b>	<b>136,8</b>	<b>74,0</b>	<b>15,6</b>	<b>18,1</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(31,3)	(32,8)	1,5	(5,5)	(17,7)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>97,1</b>	<b>104,0</b>	<b>75,5</b>	<b>10,1</b>	<b>0,4</b>

Septiembre 2014*	M Eur				
	ESPAÑA	U.K.	EE.UU.	LATAM	RoW
Ingresos	540,8	248,0	647,1	69,4	79,5
Aprovisionamientos	(5,3)	(23,8)	(104,0)	(2,9)	0,3
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>535,6</b>	<b>224,2</b>	<b>543,1</b>	<b>66,5</b>	<b>79,9</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(155,4)</b>	<b>(63,1)</b>	<b>(164,8)</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(22,2)</b>
Gastos de Personal Netos	(42,4)	(10,9)	(63,6)	(0,8)	(5,5)
Personal	(43,1)	(16,9)	(69,7)	(1,2)	(6,1)
Trabajos para el inmovilizado	0,8	6,0	6,1	0,5	0,6
Servicios Exteriores Netos	(113,1)	(52,2)	(101,2)	(11,2)	(16,7)
Servicio Exterior	(138,9)	(61,4)	(106,5)	(10,8)	(0,6)
Otros ingresos de explotación	25,9	9,2	5,3	(0,4)	(16,1)
Tributos	(69,4)	(10,5)	(30,4)	(0,2)	(2,8)
<b>EBITDA</b>	<b>310,7</b>	<b>150,6</b>	<b>347,9</b>	<b>54,3</b>	<b>54,9</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(152,8)	(99,9)	(243,8)	(20,0)	(27,4)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>157,9</b>	<b>50,7</b>	<b>104,1</b>	<b>34,2</b>	<b>27,5</b>
Resultado Financiero	(55,7)	(20,1)	(5,8)	(9,6)	(15,2)
De sociedades por método participación	(2,9)	0,6	3,5	(0,1)	2,8
Resultados de activos no corrientes	(3,3)	-	-	-	1,4
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>96,0</b>	<b>31,2</b>	<b>101,8</b>	<b>24,5</b>	<b>16,5</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(40,3)	(9,4)	(29,5)	(9,6)	(7,7)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>55,7</b>	<b>21,8</b>	<b>72,3</b>	<b>14,9</b>	<b>8,8</b>

\*Re-expresado

# Resultados trimestrales (No auditados)

	ENE-MAR 2015	ABR-JUN 2015	JUL-SEP 2015
<b>INGRESOS</b>	8.780,7	7.344,9	7.563,9
APROVISIONAMIENTOS	(5.167,0)	(4.324,7)	(4.674,0)
<b>MARGEN BRUTO</b>	3.613,7	3.020,3	2.889,9
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	(853,7)	(971,2)	(896,4)
Gasto de Personal Neto	(446,7)	(482,5)	(465,3)
Personal	(557,9)	(604,0)	(592,0)
Trabajos para el inmovilizado	111,3	121,5	126,8
Servicios Exteriores Netos	(407,1)	(488,7)	(431,1)
Servicio exterior	(517,1)	(602,0)	(603,9)
Otros ingresos de explotación	110,0	113,3	172,8
<b>TRIBUTOS</b>	(623,7)	(390,9)	(357,3)
<b>EBITDA</b>	2.136,3	1.658,2	1.636,2
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(792,5)	(834,0)	(776,6)
<b>EBIT</b>	1.343,8	824,3	859,6
Gastos Financiero	(1.026,3)	(136,0)	(366,5)
Ingreso Financiero	730,8	(86,8)	136,5
<b>RDO. FINANCIERO</b>	(295,5)	(222,8)	(230,0)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	18,7	14,5	(23,7)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	72,1	0,7	13,2
<b>BAI</b>	1.139,1	616,7	619,2
Impuesto sobre sociedades	(289,3)	57,3	(197,3)
Socios externos	(9,0)	(8,9)	(8,1)
<b>BENEFICIO NETO</b>	840,8	665,08	413,8

	ENE-MAR 2014*	ABR-JUN 2014*	JUL-SEP 2014*
<b>INGRESOS</b>	8.325,0	6.860,3	7.011,5
APROVISIONAMIENTOS	(4.941,7)	(4.074,8)	(4.307,3)
<b>MARGEN BRUTO</b>	3.383,3	2.785,5	2.704,2
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	(815,1)	(873,9)	(839,8)
Gasto de Personal Neto	(417,9)	(432,3)	(428,3)
Personal	(525,0)	(544,5)	(542,1)
Trabajos para el inmovilizado	107,1	112,1	113,7
Servicios Exteriores Netos	(397,2)	(441,6)	(411,4)
Servicio exterior	(476,2)	(540,0)	(498,4)
Otros ingresos de explotación	79,0	98,5	87,0
<b>TRIBUTOS</b>	(604,3)	(286,3)	(321,4)
<b>EBITDA</b>	1.963,9	1.625,3	1.543,0
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(688,3)	(697,3)	(751,2)
<b>EBIT</b>	1.275,6	928,0	791,9
Gastos Financiero	(441,4)	(453,6)	(610,2)
Ingreso Financiero	227,6	156,8	303,5
<b>RDO. FINANCIERO</b>	(213,8)	(296,8)	(306,6)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	21,3	98,0	(17,3)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	76,7	108,2	59,8
<b>BAI</b>	1.159,7	837,5	527,8
Impuesto sobre sociedades	(302,4)	(271,7)	(144,1)
Socios externos	(10,4)	(10,8)	(5,4)
<b>BENEFICIO NETO</b>	847,0	555,07	378,3

\* Re-expresado



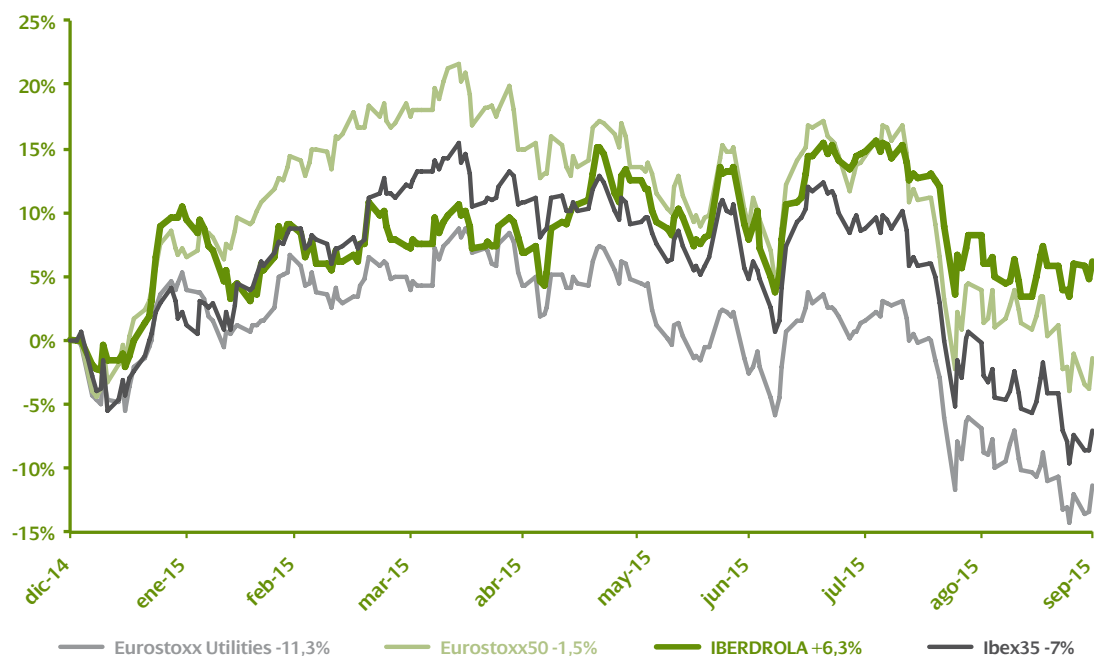
# Estado de origen y aplicación de fondos (No auditado)

	9M 2015	9M 2014*	Diferencia
<b>EBITDA</b>	5.430,7	5.132,2	298,5
<b>Ajustes a resultados y otros</b>	(449,4)	(416,9)	(32,5)
<b>Pagos-cobros financieros</b>	(653,5)	(738,4)	84,9
<b>Pago impuesto de sociedades</b>	(415,0)	(466,6)	51,6
<b>Pago de provisiones (neto de gasto normal)</b>	(232,5)	(244,3)	11,8
<b>Cash Flow en operaciones típicas</b>	3.680,4	3.266,0	414,4
<b>Pago de dividendos</b>	(302,2)	(711,1)	408,9
<b>Cash Flow retenido</b>	3.378,2	2.554,9	823,3
<b>Total aplicaciones de Cash Flow:</b>	<b>(2.744,3)</b>	<b>(1.748,5)</b>	<b>(995,8)</b>
<i>Inversiones netas</i>	<i>(2.095,7)</i>	<i>(1.964,6)</i>	<i>(131,1)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>36,2</i>	<i>1.001,4</i>	<i>(965,3)</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(654,0)</i>	<i>(754,3)</i>	<i>100,3</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,70)</i>	<i>(0,9)</i>	<i>0,2</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30,2)</i>	<i>(30,2)</i>	<i>-</i>
<b>Diferencias de conversión</b>	<b>(781,1)</b>	<b>(752,0)</b>	<b>(29,1)</b>
<b>Variac.derechos de cobro regulatorios</b>	<b>239,8</b>	<b>(9,2)</b>	<b>249,1</b>
<b>Variaciones de circulante y otras variaciones</b>	<b>(633,4)</b>	<b>537,8</b>	<b>(1.171,2)</b>
<b>Disminución/(Aumento) en deuda neta</b>	<b>(540,8)</b>	<b>583,0</b>	<b>(1.123,8)</b>

\* Re-expresado

# Evolución Bursátil

## Evolución bursátil IBERDROLA vs Índices



La acción de IBERDROLA	9M 2015	9M 2014
Número de acciones en circulación	6.336.870.000	6.307.239.000
Cotización cierre del periodo	5,94	5,67
Cotización media periodo	6,04	5,09
Volumen medio diario	34.000.536	35.427.694
Volumen máximo (26-06-2015 / 10-04-2014)	90.216.773	422.630.657
Volumen mínimo (10-08-2015 / 01-09-2014)	10.544.382	11.857.098
Dividendos pagados (€) <sup>(1)</sup>	0,275	0,275
A cuenta bruto (19/12/2014 / 30-01-2014)	0,127 <sup>(2)</sup>	0,126 <sup>(2)</sup>
Complementario bruto (03-07 y 22-07-2015 / 03-07 y 22-07-2014)	0,144 <sup>(3)</sup>	0,144 <sup>(3)</sup>
Prima de asistencia Junta de accionistas	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo <sup>(4)</sup>	4,63	4,85

(1) Dividendos pagados en los últimos 12 meses.

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

(3) Precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola + 0,03 euros brutos por acción en efectivo.

(4) Dividendos pagados en los últimos 12 meses y prima de asistencia /cotización cierre del periodo.

# ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

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

## 1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

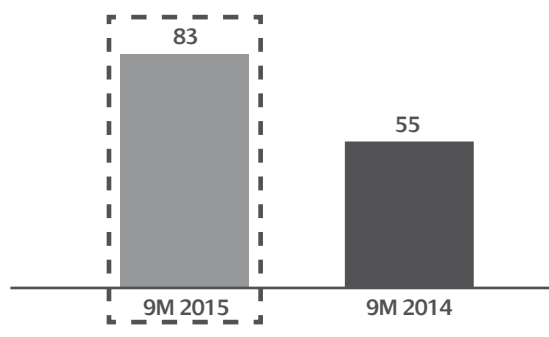
Indicadores de Sostenibilidad	9M 2015	9M 2014
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,54%	0,60%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,46%	1,52%
Beneficio Neto (MM €)	1.901,8	1.780,4
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	4,63	4,85
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). Total	220	207
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). España	83	55
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): SPW	540	614
Producción total libre de emisiones (GWh)	54.424	59.476
Producción España libre de emisiones (GWh)	36.789	42.301
Ratio producción con tecnologías de bajas emisiones total (%)	53	57
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	87	90
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	28.298	27.881
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.326	18.326
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	62	62
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	72	72
Ratio producción con tecnologías de bajas emisiones: Total (%)	39	34

(\*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado IIT 2015)

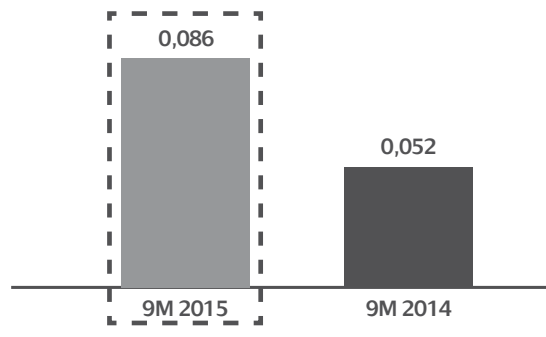
(\*\*) Último dividendo a cuenta y complementario pagados y prima de asistencia a Junta de Accionistas/cotización cierre del periodo

Evolución de emisiones específicas del mix térmico Global: CO<sub>2</sub>, SO<sub>2</sub>, partículas y NO<sub>x</sub>.Emisión específica CO<sub>2</sub> Mix GLOBAL

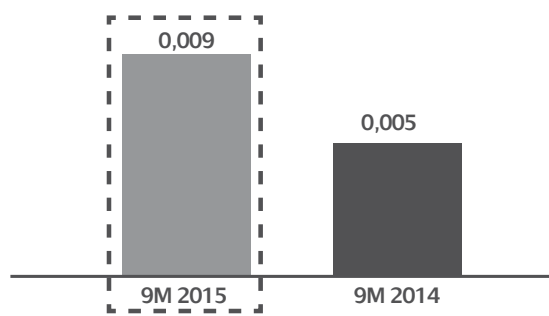
(g/kWh)

Emisión específica SO<sub>2</sub> Mix GLOBAL

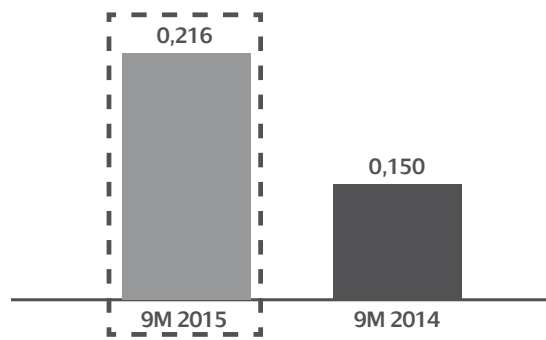
(g/kWh)

Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(g/kWh)

Emisión específica NO<sub>x</sub> Mix GLOBAL

(g/kWh)



## 2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 2015	Seleccionada en todas las ediciones
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Carbon Disclosure Leadership Index 2014	99/100
Carbon Performance Leadership Index 2014	Categoría A
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2015	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
OEKOM Research 2013	Clasificada como "Prime"
MERCO 2015	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
New York Stock Exchange, NYSE Euronext y Vigeo	Iberdrola seleccionada
ET Global 800 Carbon Ranking	Iberdrola primera utility española
Nesweek and Green Rankings 2015	Iberdrola primera utility española y cuarta del mundo
MSCI Global Sustainability Index Series	Iberdrola seleccionada AAA
2015 World's Most Ethical Company	Iberdrola seleccionada. Única utility española
Fortune Global 500	Iberdrola Seleccionada
Stoxx ESG Leaders	Iberdrola Seleccionada

Política de sostenibilidad (desde dic. 2013):



### 3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

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

#### 3.1 Reconocimientos relacionados con la RSC

- **IBERDROLA reconocida como una de las compañías más éticas del mundo**  
IBERDROLA ha sido seleccionada en el ranking *2015 World's Most Ethical Company*, elaborado por el Instituto Ethisphere, que reconoce a las organizaciones que aportan liderazgo y comportamiento ético a nivel corporativo. Nuestra Compañía logra por segundo año consecutivo este reconocimiento, que ha sido entregado durante la cumbre *Global Ethic Summit*, celebrada en Nueva York.
- **IBERDROLA seleccionada de nuevo en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI)**  
Nuestra Compañía es la única empresa eléctrica europea que ha sido seleccionada en las 16 ediciones del prestigioso DJSI, lo que supone un firme reconocimiento a su estrategia de sostenibilidad. El Índice DJSI es considerado el principal referente mundial para medir la aportación de las empresas al desarrollo sostenible.
- **IBERDROLA, premiada por su gobierno corporativo**
  - Ha sido seleccionada en 2015 como la *utility* europea que desarrolla mejores prácticas de gobierno corporativo, según la prestigiosa publicación *Ethical Boardroom*, que concede los *Corporate Governance Awards 2015* en Europa y África.
  - Ha sido premiada, por tercera vez, como la compañía española que desarrolla las mejores prácticas de gobierno corporativo, según la publicación *World Finance*.
- **IBERDROLA, primera empresa en transparencia fiscal del IBEX 35**  
Nuestra Compañía figura como la primera empresa del IBEX 35 en transparencia fiscal en 2014, según el *Informe de transparencia sobre la responsabilidad fiscal de las empresas*, elaborado por la Fundación Compromiso y Transparencia.
- **Ignacio Galán, mejor CEO de las *utilities* europeas, e IBERDROLA, mejor compañía por su relación con los inversores**
  - Por primera vez, IBERDROLA es la ganadora en las cuatro categorías evaluadas: mejor empresa en sus relaciones con el mundo inversor, y mejores CEO, CFO, y Director de Relación con Inversores, según la edición del ranking *2015 All-European Executive Team*, del prestigioso Institutional Investor Research Group.
  - Asimismo, IBERDROLA ha sido galardonada con el premio *Euroshareholders* a la mejor iniciativa en relación con los accionistas minoritarios, otorgado por la AEMEC, por su *Política de involucración de los accionistas*.
  - También ha sido reconocida como la mejor empresa del Sur de Europa y la mejor *utility* europea en ese área, por IR Magazine.
  - Además, ha recibido el premio a la "Mejor Iniciativa de Acercamiento al Accionista de empresas cotizadas españolas", otorgado por el Foro de Buen Gobierno y Accionariado.

- **IBERDROLA, líder en la respuesta al Cambio Climático**  
Nuestra Compañía ocupa la primera posición en el ranking de empresas eléctricas europeas por su respuesta a los retos del Cambio Climático, según un informe realizado por CDP (Climate Disclosure Project).
- **IBERDROLA, líder en Reputación corporativa en el sector de la energía**  
Nuestra Compañía se sitúa como líder en Reputación corporativa en el sector de energía, gas y agua, según el ranking MERCO, y figura además en el *top ten* de las empresas españolas con mejor Reputación.
- **ScottishPower, mejor compañía suministradora de energía en 2015**  
ScottishPower Energy Networks ha obtenido el premio a la compañía suministradora de energía eléctrica del año en el certamen *Smart Metering & Grid Awards 2015*, atendiendo a su compromiso por la innovación y su esfuerzo por acercar la empresa a los clientes y comunidades servidas.
- **ScottishPower, premiada en *Responsible Business Awards***  
ScottishPower ha recibido el Premio *Responsible Business Awards 2015*, otorgado por *Business in the Community*, en reconocimiento a su programa *PowerSkills*, enfocado a ayudar a jóvenes procedentes de entornos desfavorecidos.
- **Elektro, empresa premiada en Latinoamérica**
  - Ha recibido el premio a la Mejor Empresa para trabajar en Latinoamérica, según el estudio realizado por *Great Place to Work*, en

el que competían más de 2.200 empresas de 20 países. Adicionalmente, ha recibido el premio a la Mejor Empresa para trabajar en Brasil, por tercer año consecutivo.

- También ha sido reconocida como una de las 10 empresas más innovadoras de Brasil, según el ranking elaborado por la revista *Forbes*.
  - Asimismo, ha sido elegida como la empresa que más valor genera en la relación con sus grupos de interés, según el ranking *MVP (Más Valor Producido) Brasil 2015*, en la categoría de Servicios Públicos, realizado por la consultora DOM Strategy Partners.
- **IBERDROLA México, distinguida como Empresa Socialmente Responsable**  
IBERDROLA México ha recibido el distintivo de "Empresa Socialmente Responsable", por parte del Centro Mexicano de la Filantropía, por tercer año consecutivo.

### 3.2 Relaciones con Grupos de Interés

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

- **Apoyo a Proveedores**

IBERDROLA ha presentado un Programa para impulsar la innovación con sus proveedores, basado en diferentes tipos de actuación, tales como el acceso a mecanismos de financiación, la creación conjunta de empresas o la compra innovadora a las pymes.

Asimismo, ha entregado los galardones correspondientes al *Premio al Proveedor del Año 2015*, instaurado por IBERDROLA para incentivar entre sus suministradores el desarrollo sostenible, la innovación, la internacionalización, etc.

- **Atención a Clientes vulnerables**

IBERDROLA ha actualizado su *Política General de Responsabilidad Social Corporativa*, para incorporar el principio de actuación de prestar atención a los clientes en situación de vulnerabilidad.

En España se ha establecido un procedimiento, en colaboración con las Administraciones Públicas, para protección de los consumidores vulnerables, cuyo fin último es tratar de evitar la suspensión automática del suministro de electricidad, a las personas incluidas en su ámbito de aplicación, por razón del impago de la factura eléctrica. Este procedimiento ya se aplica en Castilla y León, mediante un convenio firmado por la Comunidad de Castilla y León, y la Federación Regional de Municipios y Provincias.

ScottishPower ha puesto en marcha un Fondo de solidaridad para ayudar a sus clientes más vulnerables, que cumplan una serie de requisitos. Se ha designado a la organización

*Social Enterprise Direct* para que actúe como administrador independiente del Fondo.

- **Campaña de apoyo al empleo juvenil**

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

### 3.3 Equipo Humano

- **Programa de Voluntariado Corporativo**

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

- **VIII Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la octava edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia, para crear el Bosque Iberdrola, que llegará a tener cinco hectáreas.
- **Leyes para la integración.** El programa "Conoce tus leyes", apoyado por nuestra Compañía, ofrece a los inmigrantes cursos gratuitos, impartidos por profesionales del derecho, para dotar a los inmigrantes de conocimientos sobre los principios jurídicos españoles que faciliten su mejor integración en nuestra sociedad.



- **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Se ha lanzado esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación económica que viven familias desprotegidas. La distribución se realiza por medio de diferentes organizaciones asistenciales.
- **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas y de concienciación ambiental dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en la Comunidad de Madrid, Castilla y León, Comunidad Valenciana, Navarra, Castilla-La Mancha y Galicia.
- **Iniciativa Sao Paulo 2.0.** Ha comenzado la cuarta edición de este programa de voluntariado corporativo, en el que empleados de IBERDROLA de otras regiones se desplazan a Brasil, durante sus vacaciones, para ayudar a adolescentes a mejorar su empleabilidad laboral, a través de la formación en informática y aplicaciones web.

### 3.4 Acción sobre la Comunidad

#### a) Formación e Investigación

##### Convocatoria 2014 de Becas y Ayudas a la Investigación

Con la presencia de los Reyes de España, el 9 de julio se realizó el acto de entrega de diplomas a todos los estudiantes que participan en la presente edición 2015 del Programa de Becas y Ayudas de las

Fundaciones del Grupo IBERDROLA y han sido seleccionados entre todos los candidatos.

Este programa internacional tienen entre sus objetivos contribuir a formar una nueva generación de profesionales capaz de impulsar la transformación hacia un modelo energético sostenible. Desde su creación en 2010, el programa ha ido creciendo progresivamente consolidando su dimensión internacional. Así, gracias al trabajo conjunto de las distintas Fundaciones del Grupo, jóvenes de cinco nacionalidades (Reino Unido, USA, Brasil, México y España) podrán estudiar durante el curso 2015-2016 cursos máster en universidades españolas, británicas, estadounidenses y mexicanas en áreas relacionadas con energías renovables, eficiencia energética, biodiversidad, tecnologías limpias, gestión de emisiones, almacenamiento de energía, vehículos eléctricos y redes inteligentes. El Programa de Becas contempla también ayudas a la investigación en energía y medio ambiente en España. En 2015 se han concedido un total de 102 becas y ayudas a la investigación con una inversión de 1,4 millones de euros. Entre ellas 17 masters en Reino Unido, 6 master en USA, 41 master y 20 ayudas a la investigación en España. Otras becas destacadas ya otorgadas son las 3 de la Catedra Príncipe de Asturias en la Universidad de Nuevo México relacionadas con investigaciones de Smart Grids.

En este periodo también se han concedido otras becas a través de colaboraciones con instituciones académicas de prestigio como: dos Becas Iberdrola Fulbright, las nueve concedidas por la Fundación Carolina o las

becas del Instituto Tecnológico de Monterrey (México) para estudios de ingeniería en dicha Universidad.

Fundación Iberdrola España, también colabora con el Museo del Prado y el Museo de Bellas Artes de Bilbao, para la concesión de cuatro becas en sus talleres de restauración (tres en el taller del Museo del Prado y una en el taller del Museo Bellas Artes de Bilbao).

## **b) Sostenibilidad y Biodiversidad**

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

La **Fundación Iberdrola España** colabora con la Sociedad Española de Ornitología, SEO/BirdLife, en un novedosa iniciativa dirigida al estudio de los movimientos migratorios de las aves presentes en España. El proyecto tiene como objetivo fundamental describir los movimientos de cada especie a lo largo de uno o varios años, para conocer sus rutas migratorias, áreas de reposo durante el viaje y áreas de invernada, entre otros. Durante estos nueve meses de 2015, la Fundación Iberdrola España ha participado en 19 marcajes que se incorporan al proyecto:

- 1 Milano Real en Segovia
- 3 Milanos Reales en Soria
- 3 Milanos Reales en Avila
- 1 Vencejo Común en Cordoba
- 11 Vencejos Comunes en Madrid

Desde el año 2010 que se inició el proyecto el número de marcajes asciende a 434 aves, de las cuales los movimientos de 129 de ellas están

disponibles en tiempo real en la web del proyecto ([www.migraciondeaves.org](http://www.migraciondeaves.org))

### **Proyecto LIFE+ Urogallo Cantábrico**

Esta iniciativa en la que participa **Fundación Iberdrola España**, tiene como objetivo fundamental frenar el declive de esta subespecie exclusiva del noroeste de la Península Ibérica y fomentar su recuperación. Las acciones del proyecto pretenden mejorar su estado de conservación de su hábitat y promover la educación ambiental fomentando la sensibilización y participación de la sociedad. El área de actuación comprende 16 Zonas de Especial Protección para las Aves (ZEPA) de la Cordillera Cantábrica.

El proyecto, tiene la financiación de la Unión Europea y la Fundación IBERDROLA, está coordinado por la Fundación Biodiversidad y cuenta con colaboradores como Comunidades Autónomas de Galicia, Cantabria, Principado de Asturias y Castilla y León, así como el Organismo Autónomo Parques Nacionales y SEO/BirdLife. Estos son algunos de los avances del proyecto en los últimos meses:

- **Acciones de conservación:** se han realizado trabajos de mejora del hábitat a través de diferentes tratamientos silvícolas en masas arbóreas, consistentes en claras, clareos, fomento de especies de interés para el Urogallo, como el arándano. Por otra parte se han realizado desbroces manuales selectivos y mecanizados en matorral en Liébana y Sierras del Cordel y cabeceras del

Nansa y del Saja en Cantabria y Picos de Europa, Omaña y Alto Sil en León.

- Reducción de amenazas y causas de mortalidad natural del Urogallo: se han realizado batidas de caza dirigidas al jabalí con cazadores locales para reducir la presión de depredación de este sobre esta ave. Se ha realizado el control de predadores (Zorro y Marta) mediante trampas de vivo con el objetivo de favorecer la supervivencia en las zonas con presencia de la especie.
- En Cantabria se realizan censos para estimar la población de predadores, siguiendo las directrices establecidas en el documento técnico elaborado en la A2. También se han desarrollado acciones relativas a la competencia del Ciervo con el Urogallo, como la evaluación de las densidades de este herbívoro en las ZEPA de Cantabria y en las ZEPA del Parque Nacional de Picos de Europa y la instalación de 10 grupos de jaulones sobre el arándano en el Parque Nacional de Picos de Europa.
- Está en ejecución un análisis de la población de predadores en Cantabria y León mediante diferentes técnicas de muestreo y el empleo de cámaras de fototrampeo.
- Se ha eliminado el riesgo de electrocución y se ha reducido el impacto acústico en la subestación eléctrica de Collado La Vieja.
- Capturados y radiomarcados dos ejemplares de Urogallo; una hembra en Cerredo (Fuentes del Narcea, Degaña e

Ibias. Asturias) y macho en Villablino (Alto Sil, León)

- Se han firmado 29 acuerdos de custodia en el marco de 17 proyectos de custodia ya ejecutados. Queda 1 proyecto en ejecución.
- En el año académico 2013-2014 se han impartido talleres de sensibilización a 562 alumnos de 9 centros de Cantabria, Asturias y Castilla y León.
- SEO/BirdLife ha impartido 8 sesiones divulgativas dirigidas a ganaderos, cazadores y empresarios turísticos, en Potes, Cangas del Narcea, Villablino, Pola de Somiedo, Riaño, Campo de Caso, Riello y San Antolín del Ibias. Asistieron 167 personas.

#### **Royal Society for the Protection of Birds (RSPB) Scotland**

ScottishPower Foundation colabora con la *Real Sociedad para la Protección de las Aves (RSPB)* en un proyecto dirigido a la conservación de la naturaleza ante los problemas que amenazan el entorno natural. Las acciones se realizan en el Bosque Abernethy dentro del Parque Nacional Cairngorms conocido por proporcionar un refugio natural y seguro para las especies amenazadas. En este trimestre el proyecto incluye la plantación de nuevos árboles en el vivero de la reserva. Otro de los proyectos significativos en este ámbito es el "Keep Scotland Beautiful" que impulsa campañas de sensibilización en escuelas locales para la protección y mejora del medio ambiente.

Esta iniciativa incluye actividades de limpieza en terrenos abandonados y plantación de árboles o plantas para proteger la biodiversidad e impulsar la producción local de alimentos a pequeña escala.

### Proyectos en Brasil: preservación de abejas y conservación de aves amenazadas

El Instituto Iberdrola Brasil está lanzando un proyecto para formar apicultores en el manejo de las abejas, favoreciendo la protección de la especie en hábitats apropiados, y generar ingresos para la comunidad por medio de la producción de miel y reduciendo el peligro de picadura para los operarios de líneas eléctricas. Otro de los proyectos que se ha iniciado se basa en el “Estudio aves en peligro de extinción” (Flayways Brasil) en colaboración con Bird-life que tiene por objetivo la conservación de aves limícolas en el marco de protección de especies amenazadas en Brasil. En este trimestre se han definido y organizado las actividades que se empezarán a ejecutar en el año 2016.

## c) Arte y Cultura

### Programa de restauraciones

La Fundación Iberdrola España apoya proyectos muy singulares de recuperación y conservación del patrimonio histórico-artístico en colaboración con entidades e instituciones de prestigio, tanto públicas como privadas. El Programa Románico Atlántico es el más significativo y se realiza en colaboración con el Ministerio de Cultura de Portugal y la Junta de Castilla y León,

llevando a cabo un ambicioso proyecto de restauración y mantenimiento del conjunto monumental del Arte Románico en ambos países, que afecta a 24 templos situados en el norte de Portugal y Salamanca y Zamora, concretamente en las inmediaciones de los ríos Duero y Tamega. El Románico Atlántico supera con creces la mera dimensión de restauración artística, actuando también como motor de dinamización social de la zona. Así, el plan incluye proyectos educativos, culturales y turísticos con el objetivo de tejer una red de sinergias y contribuir a alcanzar otra serie de fines, como la ejecución de proyectos de I+D+i de conservación del patrimonio, la creación de redes de investigación e intercambios de experiencias y el refuerzo de una identidad común europea en el ámbito de protección y explotación del patrimonio cultural.

En los últimos meses, se ha firmado el convenio de colaboración para poner en marcha la 2º Fase del Plan Románico Atlántico que abarca los próximos tres años e incluye en la zona española las intervenciones en San Martín de Salamanca, Pinilla de Fermoselle y Ciudad Rodrigo. Además de estas intervenciones en esta segunda Fase se está trabajando en el desarrollo de un plan de gestión turística aprovechando los recursos culturales, artísticos y medioambientales de la zona y que sirva como dinamizador de la zona. Más información en [www.romanicoatlantico.org](http://www.romanicoatlantico.org)

### Taller de restauración Museo del Prado

Iberdrola a través de su Fundación en España ha colaborado con el Museo del Prado en

la restauración de una de las obras más especiales de Goya: “La era”. Ta. La pieza se muestra por primera vez al público tras su restauración,. La presentación de la obra del maestro aragonés coincide con la apertura de las salas que ahora albergarán el conjunto de cartones de Goya y obras de la pintura española del siglo XVIII. La nueva estancia donde se ubicará “La era” es más espaciosa y cuenta con la moderna iluminación Led –en el marco del proyecto Iluminando el Prado/ Lighting the Prado, llevado a cabo por la Fundación Iberdrola España–, y permitirá al visitante una mejor apreciación de las piezas. Para Goya, los cartones fueron más allá de ser puramente composiciones preparatorias para los tapices de los Sitios Reales, como revela el esfuerzo creativo y técnico que supusieron estas pinturas. La restauración de esta obra maestra desvela la técnica pictórica sutil y compleja que había alcanzado Goya en esta fase de su carrera, impartiendo en este cuadro una auténtica lección de pintura.

### Programa de Iluminaciones

Continúan en desarrollo otros proyectos impulsados por la Fundación Iberdrola España, para incorporar una nueva iluminación LED a estos edificios singulares: la torre del Fadri y las Murallas de Vilafamés en Castellón, La Iglesia de Valdepeñas en Ciudad Real, la Sinagoga Santa Maria la Blanca en Toledo y el Puente de Alcántara en Cáceres..

El Instituto Iberdrola Brasil también se ha unido a este proyecto global y está desarrollando el proyecto de Iluminación de la Cruz de Cabrália, en el estado de Bahía. Por último, en México se

ha colaborado con el Museo Nacional de Arte financiando la iluminación LED de la reciente exposición “Yo, el Rey”.

### Exposiciones

En el ámbito de las exposiciones destacar la colaboración de la Fundación Iberdrola España con el Museo Sorolla. En este trimestre se ha apoyado la exposición “Sorolla: el Arte de la luz”. La presentación de la muestra, que consta de 54 piezas y que podrá visitarse hasta el próximo 18 de enero del 2016, coincide con la celebración del Año Internacional de La luz, un proyecto de la UNESCO. La selección profundiza en la faceta más reveladora del pintor valenciano, conocido como “el pintor de la luz”.

La exposición se desarrolla en cinco apartados: hacia la luz, sombra y reflejo, luz filtrada, resplandor y arte de la luz. En cada uno de ellos se analizan distintas formas de iluminación que el artista cultivó y en las que no solamente fue capaz de reproducir distintos matices de la luz, sino que también supo evocar en sus cuadros la sensación de vida que la luz natural transmite y la especial emoción que en él suscita el juego de la luz; su capacidad para transfigurar la realidad y convertirla en un prodigio, una fulgurante aparición

### Otros

Otras actividades a destacar realizadas en este periodo han sido los cursos de inglés para alumnos con buenos expedientes académicos en el Poblado de Iberdrola en

Alcántara. Esta iniciativa cuenta con el apoyo de la Consejería de Educación de la Junta de Extremadura.

### Colaboraciones con entidades culturales:

**ScottishPower Foundation** colabora con entidades culturales relevantes de Reino Unido que en este periodo han realizado las acciones que se indican a continuación, las cuales han contado con la financiación de esta fundación:

- *Edinburgh International Book Festival*: es uno de los festivales literarios más grande del mundo. Una parte integral del programa son eventos dirigidos a los niños y las escuelas.
- *ScottishPower Pipe Band*: la Banda de Gaitas ScottishPower ha exhibido su potencial al más alto nivel con el objetivo de promover la excelencia, el estímulo y el desarrollo de las futuras generaciones de músicos. Además de lograr el reconocimiento mundial, la banda también se relaciona con las aspirantes gaiteros y tamborileros a nivel local con el fin de trasladar su aprendizaje adquirido los últimos 25 años.
- *National Library of Wales*: Esta biblioteca juega un papel central en la cultura y el patrimonio como una de las principales institución en la zona. El proyecto apoya la expansión del programa de alcance educativo de la biblioteca con actividades en las escuelas.
- *National Museums Scotland*: esta colaboración ayuda a desarrollar una tercera fase de un programa de gran éxito para acercar la ciencia, ingeniería y tecnología de renovables a los estudiantes de las escuelas de la zona.
- *National Theatre of Scotland*: este teatro es considerado como un líder mundial en la creación de actividad artes participativas. El proyecto en curso apoya sus programas de educación, sensibilización y de acceso con el objetivo de utilizar el teatro para promover el entendimiento cultural, fomentar la confianza..
- *Only Boys Aloud*: es una organización que promueve y desarrolla el canto coral como elemento como elemento de identidad cultural en la zona. Gracias a esta colaboración se financian 4 coros de jóvenes de entre 13 y 19 años.

**Iberdrola USA Foundation** colabora con entidades culturales como:

- *Development of Dancers*: el proyecto ofrece instrucción en ballet clásico, estilo Broadway jazz, a más de 500 alumnos desde los 3 años a través clases de danza.
- *Providing literary resources in digital format*: esta iniciativa proporciona acceso libre y gratuito a los servicios, recursos y programas que las conexiones de alfabetización para la inclusión cultural y de crecimiento personal en la comunidad.

## c) Cooperación y Solidaridad

### Ayudas Sociales

La **Fundación Iberdrola España** tiene entre sus principales fines contribuir activamente a la mejora de la calidad de vida de las personas y colectivos más vulnerables. A través de su convocatoria anual de proyectos sociales, se seleccionan iniciativas de organizaciones sin ánimo de lucro que trabajan en el territorio español. Estos proyectos abordan situaciones como la pobreza y la exclusión social, la calidad de vida de las personas enfermas graves, dependientes o con diversidad funcional e impacto directo en la infancia y la juventud. El 18 de junio fue publicada la convocatoria que será resulta a finales del mes de octubre de este año.

### Donaciones puntuales a proyectos.

Adicionalmente a la convocatoria la **Fundación Iberdrola España** ha realizado una donación para apoyar un proyecto de investigación sobre el Síndrome de Von Hippel. También se ha renovado la colaboración anual con Fundación Izan.

**ScottishPower Foundation** a través de colaboraciones con otras entidades impulsa proyectos sociales entre los que destacan:

- **Clwyd Theatr Cymru:** teatro para jóvenes con componente de sensibilización respecto al funcionamiento del sistema judicial.
- **Venture Scotland:** proyecto de apoyo a jóvenes vulnerables de entre 16 y 30 años.

Se trata de un programa de desarrollo personal al aire libre individualizado y flexible, que se centra en capacitar a los jóvenes para hacer cambios reales y sostenibles para sus vidas.

- **Music in Hospitals Scotland:** Proyecto de musicoterapia para mejorar la calidad de vida de los pacientes hospitalizados.
- **The Outward Bound Trust:** esta Fundación es una organización educativa que desarrolla proyectos de ocio y tiempo libre para la infancia.
- **Asociación Scottish Huntington's:** proyecto para mejorar la calidad de vida de las personas que viven con la enfermedad de Huntington, un trastorno genético neurodegenerativo que causa profunda discapacidad física, deterioro de la función cognitiva y mental grave.
- **Hospicio The Prince and Princess of Wales:** Este hospicio ayuda a los pacientes a lograr la mejor calidad de vida posible en tiempo que queda para ellos. Es el primer hospicio en Escocia que trata jóvenes y niños de los servicios de cuidados paliativos para adultos.
- **“Erskine”:** cuidado de los veteranos y atención principal para los hombres y las mujeres ex-Servicio militar en Escocia.
- **“Your Champions/ Your Heroes”:** premios al reconocimiento social del voluntariado comunitario.

- **Premio ScottishPower Foundation:** Estos premios reconocen y celebran los logros de las organizaciones benéficas y sin fines de lucro que han recibido fondos de la Fundación ScottishPower.

**Iberdrola USA Foundation** a través de colaboraciones con otras entidades impulsa proyectos sociales entre los que destacan:

- **Grupos de apoyo afectados cáncer:** Un lugar donde las personas afectadas por el cáncer pueden participar en grupos de apoyo, programas de bienestar y de expresión creativa, presentaciones educativas y reuniones sociales.
- **Programa sanitario y de la comunidad:** Su objetivo es facilitar fondos para construir cosas tales como una sala de reunión de la comunidad y, en particular, la financiación de una multitud de programas relacionados con la salud en toda la Región Sureña de Nuevo Estado de Nueva York.
- **Acceso a la atención médica:** Proporciona una amplia gama de servicios para pacientes hospitalizados y ambulatorios médicos, quirúrgicos de diagnóstico con un equipo integrado por médicos profesionales de la salud.
- **Banco de alimentos:** Una organización sin fines de lucro de mujeres comprometidas con la promoción de voluntariado, el desarrollo del potencial de las mujeres y la mejora de la comunidad a través de la acción y el liderazgo efectivo de voluntarios capacitados.

- **Proyecto de apoyo a los niños y sus familias:** Su fin es colaborar con organizaciones para ofrecer a los niños un lugar neutral donde pueden expresar libremente sus sentimientos acerca de la separación o el divorcio de sus padres.

- **Proporcionar vivienda y asistencia para la formación:** facilitar servicios para ayudar a personas con escasos recursos y oportunidades, incluyendo vivienda.

En Brasil a través de iniciativas propias de Elektro se impulsan un importante grupo de proyectos sociales con gran reconocimiento y que atienden a colectivos vulnerables de su zona de actuación.

En México también se apoyan iniciativas solidarias se acondicionan o mejoran infraestructuras comunitarias (escuelas, asilo...etc.) para las poblaciones de las zonas donde se ubican las plantas de generación. En la actualidad se está diseñando un programa para 2016 que además del componente de infraestructuras incluya acciones para mejorar la calidad educativa.

#### 4. GOBIERNO CORPORATIVO

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

- El 14 de enero de 2015 IBERDROLA remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el balance energético correspondiente al año 2014.



- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 17 de febrero de 2015, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado Iberdrola Dividendo Flexible.
- El mismo 17 de febrero comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto noveno del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA remitió periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones hasta el 16 de abril, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 12.714.506 acciones propias (0,199% del capital social).
- El 18 de febrero la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014.
- Con fecha 20 de febrero de 2015 IBERDROLA remitió a la CNMV el Informe anual de gobierno corporativo y el Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros correspondientes al ejercicio 2014.
- El 26 de febrero se puso en conocimiento de la CNMV que los consejos de administración de IBERDROLA, de Iberdrola USA, Inc. y de UIL Holdings Corporation aprobaron los términos para integrar a esta última sociedad en el Grupo Iberdrola a través de una operación de fusión por absorción, por parte una sociedad íntegramente participada por Iberdrola USA, Inc. (Green Merger Sub, Inc., domiciliada en los Estados Unidos de América y constituida con el objeto de absorber a UIL Holdings Corporation).
- IBERDROLA comunicó el 2 de marzo la transmisión, por parte de Iberdrola Energía, S.A. Unipersonal, a favor Neoenergía S.A. de la totalidad de su participación en las distribuidoras brasileñas Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia - Coelba S.A. ("Coelba") y Companhia Energética do Rio Grande do Norte - Cosern S.A. ("Cosern"), en virtud de un contrato de compraventa suscrito el 27 de febrero de 2015. Como consecuencia de dicha operación, IBERDROLA ha pasado a ser titular indirecto de las sociedades Coelba y Cosern a través de Iberdrola Energía, S.A. y, a su vez, de Neoenergía S.A.
- Por otro lado, IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV, a fecha 8 de abril de 2015, la decisión de la agencia de calificación de crédito Moody's Investors Service de mantener la calificación crediticia de IBERDROLA a largo plazo en "Baa1",

revisando además la perspectiva desde “negativa” a “estable”.

- El 15 de abril de 2015 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre de 2015.
- La Sociedad comunicó a la CNMV el 28 de abril la ejecución de la reducción del capital social mediante amortización de acciones propias en cartera, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2015 bajo el punto décimo del orden del día.

Posteriormente, con fecha 5 de mayo, se informó de la inscripción registral de la escritura de reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias.

- El mismo 28 de abril IBERDROLA aprobó la ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2015 bajo el apartado A del punto sexto del orden del día.

Posteriormente, con fecha 1 de julio de 2015, la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2015.

Finalmente, IBERDROLA comunicó a la CNMV el 20 de julio de 2015 la ejecución del primer aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema Iberdrola Dividendo Flexible.

- Con fecha 29 de abril de 2015, la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2015.
- El 10 de julio de 2015 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer semestre de 2015.
- El 22 de julio la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015.

### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de IBERDROLA en su reunión de 17 de febrero de 2015, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 27 de marzo de 2015. Adicionalmente, se aprobó el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

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

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

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

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

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

### Acuerdos relativos a la retribución al accionista

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo los apartados A y B del punto sexto de su orden del día, sendos aumentos de capital social liberado mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por

un valor de mercado de referencia máximo de 777 y 886 millones de euros, respectivamente, para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad. Dichos acuerdos incluyen la delegación en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades precisas para ejecutar tales aumentos de capital, incluyendo la de dar nueva redacción al artículo de los Estatutos Sociales que regula el capital social.

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

### Acuerdo relativo a la renovación del Consejo de Administración

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó la ratificación del nombramiento por cooptación y la reelección como consejeros, por el plazo estatutario de cuatro años, de doña Denise Mary Holt y de don José Walfredo Fernández, con la calificación de independientes, y de don Manuel Moreu Munaiz, con la calificación de otro consejero externo, así como la reelección por el mismo

plazo estatutario de cuatro años de los consejeros don Ángel Jesús Acebes Paniagua, doña María Helena Antolín Raybaud y don Santiago Martínez Lage, con la calificación de independientes, y de don José Luis San Pedro Guerenabarrena con la calificación de otro consejero externo.

### **Acuerdo relativo a la actualización de Sistema de gobierno corporativo**

La Junta General de Accionistas aprobó:

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

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

La Junta General de Accionistas aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de un máximo de 148.483.000 acciones propias representativas del 2,324 %

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

### **Acuerdo relativo a asuntos generales**

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

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

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

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIONES CONSULTIVAS

El Consejo de Administración de IBERDROLA está compuesto por catorce (14) miembros, uno (1) de los cuales es consejero ejecutivo, otro (1) es consejero externo dominical, dos (2) están calificados como otros consejeros externos y los diez (10) restantes tienen la calificación de consejeros externos independientes.

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

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

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

Fernández como nuevo vocal de la mencionada Comisión.

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

- Reelección, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José Ignacio Sánchez Galán como presidente del Consejo de Administración; y reelección, a propuesta de dicha Comisión, del señor Sánchez Galán como consejero delegado de la Sociedad.
- Creación de la Comisión de Nombramientos y de la Comisión de Retribuciones, que asumen las funciones hasta entonces atribuidas a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Reelección, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José Ignacio Sánchez Galán como presidente de la Comisión Ejecutiva Delegada, así como de don José Luis San Pedro Guerenabarrena y don Ángel Jesús Acabes Paniagua como vocales de dicha Comisión.
- Nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a doña María Helena Antolín Raybaud presidenta de la nueva Comisión de Nombramientos, y a don Ángel Jesús Acebes Paniagua y don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra como vocales de dicha Comisión.
- Nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a doña

Inés Macho Stadler presidenta de la nueva Comisión de Retribuciones, y a don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra y don Santiago Martínez Lage como vocales de dicha Comisión.

- Por otro lado, nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a don Manuel Moreu Munaiz como vocal de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, en sustitución de doña María Helena Antolín Raybaud.
- Por último, se acordó nombrar, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a don Rafael Mateu de Ros Cerezo y a don Íñigo Gómez-Jordana Moya como secretarios no miembros de la Comisión de Retribuciones y de la Comisión de Nombramientos, respectivamente.

El 22 de junio de 2015 IBERDROLA revisó la calificación del consejero don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra y, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, quedó adscrito a la categoría de "otro consejero externo".

## SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

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

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

prácticas tributarias, que pasó a denominarse Política fiscal corporativa.

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

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

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

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

En esa misma fecha se comunicó la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo, de acuerdo a los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad a fecha 25 de marzo. En este sentido, se aprobó la modificación de varias normas del Sistema de gobierno corporativo, incluyendo el Reglamento del Consejo de Administración,

para adaptarlas a la reforma estatutaria y del Reglamento de la Junta General de Accionistas aprobadas por la Junta General de Accionistas, para reflejar la separación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en sendas comisiones diferenciadas y para incorporar el contenido del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 24 de febrero de 2015.

- Con fecha 22 de junio, IBERDROLA aprobó una nueva Política de marca y además se acordó la modificación de varias normas del Sistema de gobierno corporativo destinadas a reformar la regulación de la página web corporativa, crear un buzón ético de los proveedores e introducir otras mejoras de gobierno corporativo. Las modificaciones han afectado a la Política general de gobierno corporativo, la Política para la definición y coordinación del Grupo Iberdrola y bases de la organización corporativa, la Política para la prevención de delitos y contra el fraude, el Resumen de las Políticas de riesgos corporativas, la Política general de responsabilidad social corporativa, la Política de relaciones con los Grupos de interés, el Reglamento del Consejo de Administración, el Código ético y el Reglamento de la Unidad de Cumplimiento.

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](http://www.iberdrola.com), en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un

lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

### Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el primer semestre del ejercicio 2015 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

### On Line Accionistas (OLA)

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



CNMV: Hechos Relevantes desde julio a septiembre de 2015		
Fecha	Hecho	Nº Registro
01/07/2015	Complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 27 de marzo de 2015.	225418
06/07/2015	La Sociedad notifica la fecha de Presentación de Resultados correspondiente al Primer Semestre de 2015.	225564
06/07/2015	La Sociedad remite la actualización del Calendario Financiero 2015.	225667
10/07/2015	La Sociedad remite el Balance Energético correspondiente al Primer Semestre 2015.	225795
20/07/2015	En el marco de la ejecución del primer aumento de capital social liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 27 de marzo de 2015 se emitirán 96.870.000 nuevas acciones.	226390
22/07/2015	La sociedad informa sobre los Resultados correspondientes al Primer Semestre 2015.	226484
22/07/2015	La Sociedad remite presentación de Resultados Primer Semestre 2015.	226486
27/07/2015	La Sociedad remite información sobre los Resultados del Primer Semestre de 2015.	226757
07/09/2015	Emisión bonos por Iberdrola International B.V. (garantía Iberdrola, S.A.). 500 millones de euros. Vencimiento septiembre 2023. Cupón 1,75% anual. Precio emisión 99,822% del nominal. Permuta por bonos de Iberdrola Finanzas e Iberdrola International.	228047
14/09/2015	Permuta de 5.000 bonos Serie 109 de Iberdrola International por 5.000 bonos Serie 100 de Iberdrola International que Banco Santander adquirirá según su oferta de 7 de septiembre de 2015.	228273



---

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

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

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

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

---

Descárgate la app IBERDROLA Relación con Inversores:



Disponible en  
**Google  
Play**



Disponible en  
**App Store**  
(iPad)



Disponible en  
**App Store**  
(iPhone)

[www.iberdrola.com](http://www.iberdrola.com)



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