

Resultados 2014

Informe Trimestral



IBERDROLA

AVISO LEGAL

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

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

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, auditadas por Ernst & Young, S.L.), la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

ÍNDICE

MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	3
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	7
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO	10
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	23
RESULTADOS POR NEGOCIOS	28
ANÁLISIS DEL BALANCE	37
TABLAS DE RESULTADOS	44
Balance de Situación	44
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	46
Cuenta de Resultados por Negocios	47
(No auditado).....	47
Negocio de Redes	48
Negocio de Generación y Clientes	49
Negocio Renovable.....	50
Resultados trimestrales de 2014.....	51
Estado de origen y aplicación de fondos	52
Diciembre 2014	52
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	53
ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	54

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		12M 2014	12M 2013	%
Producción Neta	GWh	138.892	136.435	1,8
Hidráulica	GWh	20.636	17.678	16,7
Nuclear	GWh	24.431	22.888	6,7
Carbón	GWh	12.102	12.589	-3,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	42.126	42.454	-0,8
Cogeneración	GWh	5.734	6.843	-16,2
Renovables	GWh	33.863	33.983	-0,4
Capacidad instalada	MW	45.089	44.992	0,2
Hidráulica	MW	9.869	9.869	-
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	3.178	3.178	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.742	12.995	-2,0
Cogeneración	MW	1.238	1.233	0,4
Renovables**	MW	14.652	14.306	2,4
Energía eléctrica Distribuida	GWh	214.613	214.873	-0,1
Usuarios electricidad	Nº (mil)	29,0	28,5	1,6
Usuarios gas	Nº (mil)	3,63	3,58	1,3
Suministros gas	GWh	99.404	97.705	1,7
Almacenamiento gas	bcm	2,56	2,55	0,4
Empleados	Nº	28.017	28.212	-0,7

* Incluye la central de Garoña.

** A efectos consolidados son 14.051 MW.

Datos Operativos		12M 2014	12M 2013	%
España				
Producción Neta	GWh	61.052	58.086	5,1
Hidráulica	GWh	17.742	14.795	19,9
Nuclear	GWh	24.431	22.888	6,7
Carbón	GWh	2.472	2.348	5,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.189	1.709	-30,4
Cogeneración	GWh	2.010	2.490	-19,3
Renovables	GWh	13.208	13.857	-4,7
Capacidad instalada	MW	25.283	25.488	-0,80
Hidráulica	MW	8.807	8.807	-
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	874	874	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.695	5.894	-3,4
Cogeneración	MW	388	394	-1,5
Renovables	MW	6.109	6.109	-
Energía Distribuida	GWh	90.729	91.695	-1,1
Suministros de Gas	GWh	15.393	16.122	-4,5
Usuarios	GWh	13.284	12.830	3,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.109	3.292	-35,9
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10,9	10,9	0,17
Mercado Libre España	Nº	6,1	5,5	10,9
Suministro Último Recurso España	Nº	4,8	5,4	-10,9
Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,8	0,8	5,4
Reino Unido				
Producción	GWh	18.920	19.936	-5,1
Hidráulica	GWh	716	665	7,8
Carbón	GWh	9.630	10.241	-6,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	5.459	6.227	-12,3
Cogeneración	GWh	6	9	-40,3
Renovables	GWh	3.110	2.794	11,3
Capacidad instalada	MW	6.462	6.342	1,9
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón	MW	2.304	2.304	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-
Cogeneración	MW	1	31	-96,8
Renovables	MW	1.627	1.477	10,2
Energía Distribuida	GWh	36.539	37.777	-3,3
Almacenamiento de Gas	bcm.	0,1	0,1	0,0
Suministros de Gas	GWh	43.141	50.247	-14,1
Usuarios	GWh	30.938	36.137	-14,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	12.203	14.110	-13,5
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,50	3,49	0,2
Usuarios Gas (clientes)	Nº (mill.)	2,2	2,2	-

* Incluye la central de Garoña

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

Datos Operativos		12M 2014	12M 2013	%
EE.UU.				
Producción	GWh	17.549	17.990	-2,4
Hidráulica	GWh	392	397	-1,3
Ciclos Combinados de gas	GWh	0,8	2,6	-69,9
Cogeneración	GWh	2.287	2.878	-20,5
Renovables	GWh	14.869	14.712	1,1
Capacidad instalada	MW	6.479	6.332	2,3
Hidráulica	MW	118	118	-
Ciclos Combinados de gas	MW	30	85	-64,3
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.695	5.493	3,7
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	0,65	0,64	1,6
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	1,8	1,8	0,0
Energía Distribuida	GWh	33.335	33.187	0,4
Suministro de gas	GWh	40.870	31.336	30,4
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,8	1,8	0,4
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,60	0,60	0,8
Latinoamérica				
Producción	GWh	39.916	38.644	3,3
Hidráulica	GWh	1.786	1.822	-2,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	35.478	34.516	2,8
Cogeneración	GWh	1.431	1.466	-2,4
Renovables	GWh	1.221	841	45,2
Capacidad instalada	MW	6.121	6.086	0,6
Hidráulica	MW	381	381	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.050	5.050	-
Cogeneración	MW	213	172	23,5
Renovables	MW	477	483	-1,2
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	54.010	52.215	3,4
USUARIOS (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	12,8	12,4	3,4
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.454	1.779	-18,3
Renovables	GWh	1.454	1.779	-18,3
Capacidad instalada	MW	744	744	-
Renovables	MW	744	744	-

* Incluye la central de Garoña

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

Datos Bursátiles		12M 2014	12M 2013
Capitalización Bursátil	MM€	35.756,34	28.922,29
Beneficio por acción (6.388.483.000 acc. a 31/12/14 y 6.239.975.000 acc. a 31/12/2013)	€	0,36	0,41
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,854	0,896
P.E.R.	Veces	15,37	11,25
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,00	0,83

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		12M 2014	12M 2013
Cifra de Ventas	MM€	30.032,3	31.077,1
Margen Bruto	MM€	12.179,5	11.781,9
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	6.964,5	6.756,9
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	3.940,9	2.219,5
Beneficio Neto	MM€	2.326,5	2.571,8
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	29,8	29,4

Balance		Dic. 2014	Dic. 2013*
Total Activos	MM€	93.771	89.787
Fondos Propios	MM€	35.791	35.289
Deuda Financiera Neta Ajustada (1)	MM€	25.619	26.836
ROE	%	6,5	7,5
Apalancamiento Financiero (2)	%	41,7	43,2
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	71,6	76,0

(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	Negativa	9 noviembre 2012
Fitch IBCA	BBB+	Estable	25 marzo 2014
Standard & Poors	BBB	Estable	28 noviembre 2012

Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el periodo han de enmarcarse en un entorno operativo complejo caracterizado por una mejora en la situación macroeconómica a nivel internacional pero que no se concreta todavía en una mayor demanda de electricidad y gas en la Eurozona. Adicionalmente, el ejercicio 2014 se ve impactado por los efectos de las modificaciones regulatorias/fiscales en España (iniciadas en 2012), que minoran los ingresos de los distintos negocios con especial incidencia en Renovables.

En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una mayor hidraulicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (+5,5%) junto a una estabilización de la demanda eléctrica en términos ajustados de laboralidad y temperatura (-0,2%). Es este sentido, destaca la evolución del sector industrial de grandes consumidores que crece un 5% en los últimos 12 meses.
- En el Reino Unido la demanda eléctrica disminuye un 4,9%, mientras que la de gas lo hace un 13%, consecuencia de la benignidad del clima en la primera parte del año y del efecto de las medidas de eficiencia energética introducidas durante los últimos ejercicios.
- En el área de influencia de Iberdrola USA en la costa Este de los EE.UU., la evolución en demanda eléctrica ha sido de +0,4% y la de gas del +30,4%, consecuencia del aumento del consumo por las difíciles condiciones meteorológicas en los primeros meses del año.

- Por su parte la demanda en Brasil crece a un ritmo del 3,4% frente al mismo período del año anterior.

Durante el ejercicio 2014, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 98,88 \$/barril frente a los 108,79 \$/barril del año anterior (-9,1%).
- El precio medio del gas en el periodo (TTF) asciende a 20,93 Eur/MWh frente a 27,03 Eur/MWh de 2013 (-22,6%).
- El precio medio del carbón API2 se fija en los 75,57 \$/Ton, frente a los 81,70 \$/Ton (-7,5%) del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 4,87 Eur/Ton en 2013 a los 6,18 Eur/Ton de 2014 (+26,9%).

La evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro durante el ejercicio 2014 ha sido la siguiente: la Libra Esterlina se ha revaluado un 5%, mientras que el Dólar EE.UU. y el Real brasileño se ha devaluado un 0,2% y un 9% respectivamente.

La producción total del Grupo Iberdrola (total de MW gestionados, a efectos operativos no se está aplicando la IFRS 11) en el periodo aumenta un 1,8% alcanzando los 138.891 GWh. Esta cifra incluye 61.052 GWh generados en España (+5,1%), 18.920 (-5,1%) en el Reino Unido, 17.549 GWh en los Estados Unidos (-2,4%), 39.915 GWh en Latinoamérica (+3,3%) y los restantes 1.454 GWh en diversos países mediante energías renovables (-18,3%).

A cierre de 2014, IBERDROLA cuenta con 45.089 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:

- La entrada en vigor de la norma contable IFRS 11, según la cual los negocios conjuntos no se consolidan por el método proporcional sino por puesta en equivalencia, siendo la desconsolidación de Neoenergía el principal efecto para el Grupo Iberdrola. Los datos de 2013 han sido re-expresados en los mismos términos, como la propia norma indica, con el fin de hacer homogénea la comparativa. Los negocios afectados son Redes Brasil (Neoenergía), Liberalizado España (Nuclenor, BBE y algunas cogeneradoras) y Renovables. El desglose detallado se explica posteriormente en la sección Evolución operativa del período.
- La aplicación del RDL 9/2013 desde julio de 2013 tiene un impacto de 617 MM en 2014. Este RDL establece un recorte a la retribución del negocio de Distribución en España (-112 MM Eur), una disminución del incentivo a la inversión que tiene un impacto en el Negocio Liberalizado España de -70 MM Eur, establece la financiación del Bono Social por los grupos integrados (-66 MM Eur), y tiene un efecto especialmente negativo en las energías renovables (-339 MM Eur) y cogeneración (-30 MM Eur).

- En Brasil, se ha firmado en diciembre de 2014 un aditivo a los contratos de concesión que garantiza que, al final de la misma, se regulariza el eventual saldo remanente de activos/pasivos tarifarios. De esta manera, ante la certeza de que los mismos van a ser recuperados o pagados, la normativa contable tanto local como internacional permite el registro contable de dichos activos/pasivos tarifarios. Así, a cierre de 2014 no se registra impacto alguno en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por la sequía, y adicionalmente, se reconoce el saldo pendiente de cobro a diciembre de 2013. Estos dos efectos tienen un impacto positivo neto de 75 MM Eur en Elektro (a nivel Ebitda) y de 54 MM Eur en Neoenergía (Puesta en equivalencia).
- Los Resultados de Activos No Corrientes incluyen básicamente la venta de Itapebí, el desarrollo nuclear del Reino Unido (Nugen) y la participación del 25% en BBE, mientras que la venta de la participación financiera en la portuguesa EdP se contabiliza en el Resultado Financiero.
- Las principales partidas de la Cuenta de pérdidas y ganancias han evolucionado de la siguiente manera:

MM Eur	Ene-Dic 2014	Vs 12M 2013
MARGEN BRUTO	12.179,5	3,4%
EBITDA	6.964,5	3,1%
EBIT	3.940,9	77,6%
BENEFICIO NETO	2.326,5	-9,5%

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

- La Deuda Neta se sitúa en 25.619 MM Eur. Sin contar los derechos de cobro regulatorios financiados, la cifra se sitúa en 25.233 MM Eur, en línea con el objetivo de 25.000 MM Eur establecido en las Perspectivas 2014-16. Estas cifras incluyen el pago de un tercer dividendo, el dividendo a cuenta de 2014, por importe de 275 millones Eur.
- Los Fondos Generados en Operaciones a diciembre de 2014 se sitúan en 5.459 MM Eur, lo que supone un descenso del 2,3%.

La liquidez alcanza los 9.106 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de más de 30 meses.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1 España

A cierre de diciembre 2014, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 10,9 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida en el año alcanza 90.729 GWh, con una reducción del 1,1% respecto al año anterior.

En el cuarto trimestre de 2014, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 55,7 minutos, lo que supone una reducción del 10,7% respecto de 2013, consiguiendo el mejor valor histórico de dicho indicador. En cualquier caso, es de destacar que este índice fue elevado en 2013 debido a las malas condiciones meteorológicas en el País Vasco y en la Comunidad Foral Navarra a principios de ese año.

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

Año	TIEPI acumulado	NIEPI acumulado
2011	58,3	1,33
2012	58,4	1,14
2013	62,4	1,20
2014	55,7	1,07

Durante el presente ejercicio 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 (diciembre 2014)		Nivel de tensión				
		Total	Muy alta	Alta	Media	Baja
Líneas	Aérea (km)	411	22	60	98	231
	Subterránea (km)	625	12	17	314	282
	Transformadores (ud)	13	7	5	1 ⁽²⁾	
Subestaciones	Incremento potencia (MVA)	453	328	97	28	
	Subestaciones (ud) ⁽¹⁾	12				
Centros de transformación	Centros (ud) ⁽³⁾	-217				
	Incremento potencia (MVA)	-21				

- (1) No se tienen en cuenta las subestaciones retiradas de servicio (7 hasta dic-14).
- (2) Sustitución de transformadores por otros de mayor potencia.
- (3) Reasignación propiedad de centros de seccionamiento en Madrid (673 hasta dic-14).

Además, durante este trimestre se han instalado 685.299 contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente.

De esta forma, Iberdrola culmina 2014 con 4,2 millones de contadores inteligentes instalados en España. La Compañía ha modernizado el 40% de todo su parque de contadores superando de este modo la obligación que tenía de renovar el 35% de los 10,5 millones de equipos para el cierre de 2014. Esta iniciativa, que la Compañía está llevando a cabo en 10 comunidades autónomas, finalizará en el año 2018 y supondrá una inversión global superior a los 2.000 MM de Eur.

1.2 Reino Unido

A 31 de diciembre de 2014, ScottishPower Energy Networks (SPEN) cuenta con 3,5 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida en este año 2014 ha sido de 36.539 GWh, lo que supone una caída del 3,3% con respecto al año anterior.

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

CML (minutos)	Ene-dic 2014	Ene-dic 2013
Scottish Power Distribution (SPD)	34,3	44,9
Scottish Power Manweb (SPM)	38,0	42,5

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

CI (nº interrupciones)	Ene-dic 2014	Ene-dic 2013
Scottish Power Distribution (SPD)	47,9	52,6
Scottish Power Manweb (SPM)	33,6	39,1

Tanto los CI como los CML cumplen con los requisitos de calidad establecidos en la regulación.

1.3 Estados Unidos

1.3.1 Distribución eléctrica

Al cierre de diciembre de 2014, Iberdrola USA Networks cuenta con 1,8 millones de puntos de suministro en Estados Unidos. El volumen de energía eléctrica distribuida a la fecha ha sido de 33.335 GWh con una variación positiva del 0,4% respecto al año anterior.

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

SAIFI	Ene-dic 2014	Ene-dic 2013
Central Maine Power (CMP)	1,80	1,75
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,03	1,09
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,76	0,74

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

CAIDI	Ene-dic 2014	Ene-dic 2013
Central Maine Power (CMP)	1,86	2,09
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,97	1,93
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,74	1,82

1.3.2 Transporte

Proyecto de interconexión de transporte de Nueva Inglaterra y Canadá

Continúan los trabajos de construcción del proyecto cuyo presupuesto total alcanza los 1.400 millones de dólares. La inversión realizada durante el año 2014 asciende a 120 millones de dólares, con lo que el acumulado alcanza 1.267 MUSD, lo que supone el 90,5% del total del proyecto.

1.3.3 Gas

El número de usuarios de gas en los estados de Nueva York y Maine al final de diciembre de 2014 es de 0,6 millones, a los que durante el año se les ha suministrado 40.870 GWh, un 30% superior al del año anterior debido a las frías temperaturas del 1^{er} trimestre.

1.4 Brasil

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

Energía distribuida (GWh) 100% negocio	Ene-dic 2014	Ene-dic 2013	Var.
Coelba	18.380	17.645	4,2%
Cosern	5.462	5.213	4,8%
Celpe	13.235	12.694	4,3%
Elektro	16.933	16.663	1,6%
TOTAL	54.010	52.215	3,4%

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

Número de clientes (mill.)	Dic. 2014	Dic. 2013	Var.
Coelba	5,6	5,4	3,7%
Cosern	1,3	1,3	3,9%
Celpe	3,4	3,3	2,9%
Elektro	2,4	2,4	3,0%
TOTAL	12,7	12,4	3,4 %

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

Central	MW*	MW atribuible**
Termope	520	203
Itapebi	450	176
Afluente	18	8
Rio PCH	39	15
Sitio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	24
Goias Sul	48	19
Dardanelos	261	102
Parques eólicos (***)	150	59
TOTAL	1.745	642

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

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

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

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

Central	MW*	MW atribuible**	Fecha
Baixo Iguacu	350	137	2016
Teles Pires	1.820	356	2015
Belo Monte	11.233	438	2015-2018
Parques eólicos (licitación jun-14)	84	16	2017
Parques eólicos (licitación nov-14)	90	18	2019
TOTAL	13.577	964	

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

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

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

2.1 España y Portugal

A cierre de 2014, la capacidad instalada de Iberdrola en España (ex- renovables) alcanza los 19.174 MW su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW Instalados consolidados	MW Sociedades participadas	TOTAL
Hidráulica	8.807		8.807
Nuclear*	3.166	244	3.410
Carbón	874		874
C. C. de Gas	5.695		5.695
Cogeneración	295	93	388
TOTAL	18.837	337	19.174

* Incluye Garoña

De los 19.174 MW, Iberdrola consolida 18.837 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 337 MW, que en el ejercicio anterior se consolidaban por el método de integración proporcional pero que tras la entrada en vigor de

la IFRS11 pasan a registrarse contablemente por el método de participación.

Por otra parte, **el Balance Energético del Sistema peninsular español**, se caracteriza por una producción basada en hidráulica y eólica (42,8% del total), y destacando la mayor producción de térmica de carbón (+10,6%) frente a la reducida contribución de la generación con gas (-12,7%). La demanda peninsular presenta una caída de un 1,2% si bien, en términos ajustados de laboralidad y temperatura, solo baja un 0,2%. Es destacable la evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias y que en 2014 presentaba un crecimiento del 3,2% con un desglose del +4,7% para los consumidores industriales y un -1,3% para los del sector servicios.

Respecto a Iberdrola, durante los doce meses de 2014 la producción aumenta un 8,2% hasta alcanzar 47.844 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó 17.742 GWh, lo que supone un incremento del 19,9% respecto al año anterior debido a la alta hidraulicidad del período. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de diciembre de 2014 en el 69,9% (equivalente a 7.888 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 24.431 GWh, registrándose un aumento del 6,7%.
- Las centrales térmicas de carbón registran un aumento del 5,3% hasta 2.472 GWh.
- Por su parte, la producción de ciclos combinados registra un descenso del 30,4% hasta 1.189 GWh.

- Las centrales de cogeneración disminuyen su producción un 19,3% hasta 2.010 GWh.

De los 47.844 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 46.827 GWh, siendo 1.016 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11. Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (puesta en equivalencia)	TOTAL
Hidráulica	17.742		17.742
Nuclear	24.353	78	24.431
Carbón	2.472		2.472
C.C. de Gas	633	556*	1.189
Cogeneración	1.627	383	2.010
Total	46.827	1.016	47.844

* Correspondiente a BBE hasta su venta en el 4T de 2014.

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

	12M 2014	12M 2013
Hidráulica	37,1%	33,4%
Nuclear	51,1%	51,7%
Carbón	5,2%	5,3%
Ciclos Combinados de Gas	2,5%	3,9%
Cogeneración	4,2%	5,6%
Total	100%	100%

Nota: No aplica IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 31 de diciembre de 2014, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 15.584.223 contratos, lo que supone 635.797 contratos más que en el mismo periodo de 2013 (+4%). Su desglose es el siguiente:

	Contratos	%
Contratos de electricidad	10.376.081	
Contratos de gas	825.194	
Contratos de otros prod. y Serv.	4.382.948	
Total contratos	15.584.223	+4%

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	11.288.716	72%
Último recurso	4.295.507	28%
Total contratos	15.584.223	100%

La energía suministrada (electricidad y gas) en España alcanza los 55.819 GWh. La energía eléctrica suministrada en mercado libre en el año 2014 ha alcanzado los 38.300 GWh frente a los 38.873 GWh suministrados en el 2013 (-1%).

El año 2014 se ha caracterizado por una demanda de gas natural en el conjunto del sistema español inferior en un 9,6% a la del año 2013, debido tanto a la reducción del consumo de clientes como por la menor producción eléctrica con gas.

En Portugal, Iberdrola ha suministrado 6.563 GWh durante 2014 frente a los 6.128 GWh suministrados en 2013, 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 en España y Portugal en 2014 ascienden a 77,1 TWh, de los cuales 49,6 TWh se han comercializado en el mercado libre, 11,4 TWh corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 16,1 TWh a otros mercados.

2.2 Reino Unido

A 31 de diciembre de 2014, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza 4.835 MW. Esto incluye una disminución de capacidad de 30 MW desde el 31 de diciembre del 2013 por la venta de Pilkington CHPs en agosto del 2014. El desglose de la capacidad instalada es:

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional en Reino Unido, durante los doce meses de 2014 disminuyó un 7,8 % hasta 15.810 GWh frente a 17.142 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el último trimestre de 2014 se ha situado en el 6,1% frente al 6,3% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 6,0% hasta 9.630 GWh frente a 10.241 GWh del mismo período del año anterior, debido en parte al cierre de la central de Cockenzie en marzo de 2013. No obstante lo anterior, gracias a las inversiones realizadas en Longannet, el rendimiento ha mejorado respecto a ejercicios anteriores.

- La producción de ciclos combinados de gas descende un 12,3% hasta 5.459 GWh frente a los 6.227 GWh del mismo período de 2013.
- La producción hidráulica aumentó un 7,8% hasta 716 GWh desde 665 GWh de 2013.
- La producción con cogeneración (CHPs) descende un 40,6% hasta 6 GWh.

Respecto a las comercialización, en 2014 se han vendido 22.073 GWh de electricidad y 30.938 GWh de gas a clientes, frente a los 24.239 GWh de electricidad y 36.137 GWh de gas del 2013.

A 31 de diciembre de 2014, Scottish Power cuenta con 3,3 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas.

2.3 México

La capacidad operativa es de 5.027 MW de capacidad térmica.

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	160
La Laguna	535
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.135
TOTAL	5.027

Destaca en el año 2014 la puesta en marcha de la ampliación de Enertek que ha supuesto incrementar su capacidad operativa en 40 MW.

Actualmente, hay tres nuevas centrales en fase de construcción 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.

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

Las reformas que se están llevando a cabo en México en el sector energético, y dentro del mismo en el sector eléctrico a través de la Ley de la Industria Eléctrica y su reglamento que ya han sido aprobados por el Congreso, suponen una gran oportunidad de un mayor crecimiento del negocio en los próximos años.

La energía eléctrica suministrada desde las centrales de ciclos combinados y de cogeneración ha sido de 35.175 GWh, lo que supone un factor de carga del 81% al ser la generación con gas natural la base de la generación eléctrica en México. La disponibilidad acumulada de las plantas de México ha sido del 95,1%, con una confiabilidad superior al 99%.

2.4 Almacenamiento de gas EEUU y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado totalizan 2,44 bcm. Adicionalmente, la Sociedad dispone de 1,7 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	bcm
Enstor Katy Storage	0,63
Enstor Grama Ridge Storage	0,40
Freebird	0,27
Caledonia	0,50
Alberta Hub	0,64
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	2,44
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	1,7
TOTAL CAPACIDAD	4,14

3. RENOVABLES

A cierre del cuarto trimestre de 2014 el negocio renovable cuenta con una capacidad instalada total de 14.593 MW.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 352 MW en nuevas instalaciones renovables.

De los 14.593 MW, Iberdrola consolida 14.051 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 542 MW, que en el ejercicio anterior se consolidaban por proporcional, pero que pasaron a consolidar contablemente por el método de participación tras la entrada en vigor de la IFRS11.

	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 Latam	418	0	418
Eólica RdM	616	122	738
Total Eólica	13.637	542	14.180
Total Eólica Onshore	13.443	542	13.986
Total Eólica Offshore	194	-	194
Otras Renovables	413	-	413
Total Instalada	14.051	542	14.593

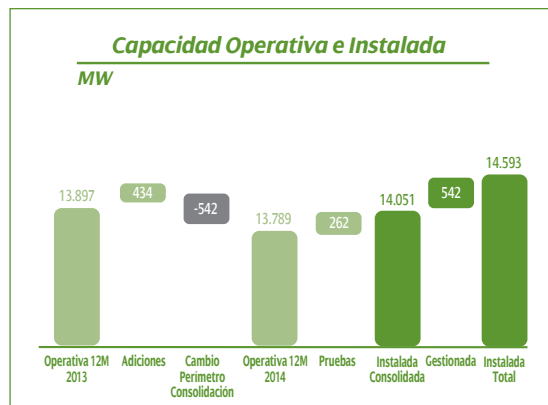
(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

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

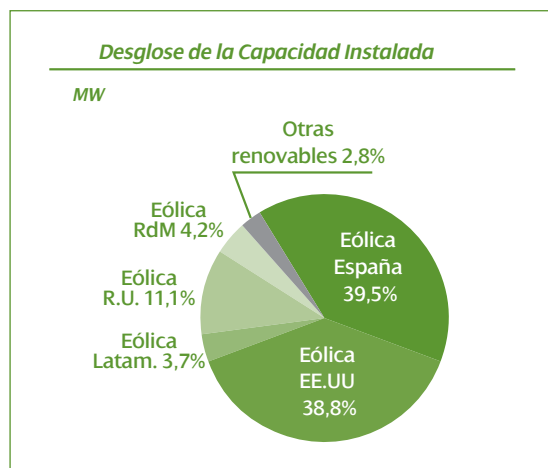
	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas	Total
Eólica España	11.739	524	12.263
Eólica EE.UU.	14.332	408	14.740
Eólica Reino Unido	3.083	27	3.110
Onshore	2.705	27	2.732
Offshore	378	-	378
Eólica Latam	1.015	-	1.015
Eólica RdM	1.238	237	1.476
Total Eólica	31.408	1.196	32.604
Total Eólica Onshore	31.030	1.196	32.226
Total Eólica Offshore	378	-	378
Otras Renovables	1.084	-	1.084
Total Producción Renovables	32.492	1.196	33.688

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad.

Por su parte, la capacidad consolidada operativa alcanza 13.789 MW tras añadir 434,5 MW operativos en los últimos 12 meses.



De los 14.593 MW instalados, a cierre del cuarto trimestre de 2014, el 58 % se encuentran fuera de España, según la siguiente distribución:



Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 13.986 MW (de los que 13.443 MW son consolidados) tras haber añadido durante los doce últimos meses 157,7 MW eólicos onshore.

El desglose geográfico de potencia instalada onshore es el siguiente: España 5.753 MW, EE.UU. 5.645 MW, Reino Unido e Irlanda con 1.432 MW, Latam 418 MW y Resto del Mundo con 738 MW.

España

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

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.645 MW, de entre los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas. Durante el cuarto trimestre de 2014, terminó la fase de instalación de un parque eólico de 202 MW.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada asciende a 1.433 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. Durante el ejercicio se han iniciado las obras de un parque eólico de 38 MW.

Latinoamérica

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

En Brasil, se consolidan 187 MW. Durante el ejercicio y se ha procedido a la firma de un Acuerdo Societario con Neoenergía, con efecto retroactivo desde 1 de enero de 2014. El objeto del acuerdo es reorganizar la estructura accionarial en 10 parques eólicos participados anteriormente al 50% por Iberdrola y por Neoenergía. Tras esta reorganización, Iberdrola consolida al 100% 6 parques eólicos, que suman un total de 187 MW. Adicionalmente, 6 proyectos por un total de 174 MW eólicos han resultado ganadores en las “Leilões” (concursos) que han tenido lugar durante 2014.

En México, la potencia instalada asciende a 231 MW. Durante el ejercicio, se está llevando a cabo la ejecución de un parque de 70 MW en el estado de Oaxaca, y además, en el cuarto trimestre, se han iniciado las obras en un parque eólico de 66 MW en el estado de Puebla.

Resto del Mundo

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

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

Durante los últimos 12 meses cabe destacar la reclasificación en Italia tras el cambio de criterio de consolidación de los parques eólicos de la SER (variación de 122 MW).

Energía eólica marina

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

En el Reino Unido la compañía ha construido el proyecto de West of Duddon Sands de 389MW (*), situado en el Mar de Irlanda, cuyo desarrollo comparte con Dong Energy al 50% (194,5MW). Durante los últimos 12 meses se ha completado la instalación y las 108 turbinas están operativas.

Iberdrola continúa con el desarrollo del proyecto offshore Wikinger, de hasta 350 MW, en el Mar Báltico (Alemania). Durante 2014 se han firmado los acuerdos con los principales suministradores del parque (cimentaciones, eléctricos, instalación y Subestación eléctrica) y con AREVA, seleccionado como suministrador de turbinas. En paralelo se está progresando en los trabajos de ingeniería de detalle, fabricación y con la tramitación de los principales permisos.

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido, el proyecto “East Anglia I, II y III” en el Mar del Norte. En el mes de octubre de 2014, el gobierno Británico ha aprobado un mecanismo de presupuestos máximos para la retribución de tecnologías renovables basada en “Contratos por Diferencias”. Los presupuestos distinguen entre tecnologías más establecidas y tecnologías menos establecidas. Entre estas últimas se encuentran los proyectos Eólicos “Offshore”. La cuantía del presupuesto para las tecnologías menos

establecidas en la primera convocatoria, que incluye proyectos con operación comercial a partir de 2017/2018, es de 235 millones de libras. El proceso de subasta y la comunicación de los adjudicatarios tendrán lugar durante el primer trimestre de 2015, y aquellos parques que hayan sido adjudicados tendrán hasta marzo de 2016 para demostrar su compromiso de construcción del parque de acuerdo a las reglas del Contrato por Diferencias.

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

Otras tecnologías renovables

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

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

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

4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Iberdrola Dividendo Flexible

Durante el ejercicio 2014 la retribución al accionista con cargo a los resultados del ejercicio 2013 se ha mantenido, en los 0,27 euros por acción, de la siguiente manera: a través del "Dividendo Flexible" se han pagado 0,126 euros brutos por acción en enero, 0,114 euros brutos por acción en julio a lo que hay que añadir el dividendo en efectivo de 0,03 euros brutos por acción que se pagó el 3 de julio de 2014.

Además, en diciembre 2014 se lanzó una nueva edición del "Iberdrola Dividendo Flexible" con ocasión del pago del dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2014. Durante esta edición, un 57,96% de los accionistas de IBERDROLA ha optado por obtener acciones gratuitas del Grupo sin ningún tipo de retención fiscal.

Iberdrola emitió 81,24 millones de nuevas acciones, en el marco de la segunda ejecución de la ampliación de capital prevista para hacer frente a este sistema retributivo, lo que supone un incremento del 1,29% de su capital social.

Iberdrola mantiene su compromiso de mantener estable el número de acciones a través de la recompra de acciones y su posterior amortización, y que será propuesta para su aprobación en la próxima Junta General de Accionistas.

El otro 42,04% de los accionistas de la Sociedad optaron por la remuneración en efectivo. Así, IBERDROLA desembolsa un total de 336,7 millones de euros para hacer frente a la adquisición los derechos de suscripción gratuita al precio fijo garantizado de 0,127 euros bruto por derecho, a lo que hay que descontar la retención fiscal del 21%.

5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1 Regulación España

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

Sector eléctrico

*El Real Decreto 968/2014, de 21 de noviembre, desarrolla la **metodología para la fijación de los porcentajes de reparto de las cantidades a financiar relativas al bono social***. Este porcentaje será calculado anualmente por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, para cada grupo empresarial como la relación entre (i) un término que será la suma de las medias anuales del número de

suministros conectados a las redes de distribución de las empresas distribuidoras y del número de clientes de las empresas comercializadoras en que participe el grupo, y (ii) otro término que corresponderá a la suma de todos los valores medios anuales de suministros y clientes de todos los grupos empresariales que deben ser considerados a los efectos de este reparto.

*La Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre, desarrolla la **metodología de cálculo y fija el tipo de interés definitivo que devengarán los derechos de cobro de los déficits de ingresos y los desajustes temporales del sistema eléctrico anteriores a 2013***. La presente orden establece una metodología para la determinación del tipo de interés en condiciones equivalentes a las del mercado para los titulares de los derechos de cobro de déficit de ingresos de los años 2010, 2011 y 2012 hasta su cesión al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico. Hasta el momento, en las sucesivas órdenes de peajes de acceso se ha venido fijando un tipo de interés provisional de devengo del 2% para 2010, 2011 y 2012.

Posteriormente, el 12 de diciembre de 2014 se publica el *Real Decreto 1054/2014 que regula el **procedimiento de cesión de los derechos de cobro del déficit del sistema eléctrico del año 2013** y se desarrolla la metodología de cálculo del tipo de interés que devengarán los derechos de cobro de dicho déficit y, en su caso, de los desajustes temporales negativos posteriores*. A partir de la entrada en vigor del presente real decreto los derechos de cobro correspondientes al déficit del año 2013 podrán ser total o parcialmente cedidos. Asimismo, se recoge el tipo de interés y la metodología de cálculo de la anualidad y del importe pendiente de cobro de los desajustes

temporales negativos generados desde el año 2014 de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/2013 del Sector Eléctrico:

- En el período inicial (1/1/2014 a 26/11/2014) el importe del déficit es 3.541 M€ y el tipo de interés: 0,624%
- En el período final (27/11/2014 a 31/12/2028) el valor del derecho al inicio del período es 3.336 M€ el tipo de interés es el 2,195%

Por otro lado, establece que estos derechos tendrán prioridad en el cobro en las liquidaciones del sistema eléctrico.

El pasado 15 de diciembre, Iberdrola, S.A. y todas las demás entidades titulares (Endesa, S.A., E.ON España, S.L., Gas Natural SDG, S.A. e Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.) procedieron a la transmisión del derecho de cobro del Derecho de Cobro del Déficit 2013 a un grupo de entidades financieras. El importe transmitido por Iberdrola, S.A. asciendió a 1.164,6 M euros. Las entidades financieras cesionarias fueron Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Bankia, Caixabank, Banco Popular Español y Banco Santander.

La Orden IET/2444/2014, de 19 de diciembre, determina los peajes de acceso de energía eléctrica para 2015. En ella se fijan: a) los precios de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución, que se establecerán de acuerdo con la metodología de la CNMC considerando a estos efectos el coste de la retribución de estas actividades y b) los cargos necesarios para cubrir otros costes de las actividades del sistema. Mediante esta orden se congelan los peajes de acceso manteniéndose los de 2014, salvo los nuevos peajes de acceso 6.1A y 6.1B de alta tensión.

Por otro lado, en el Consejo Europeo de Octubre de 2014 se acordaron nuevos objetivos en 2030, en concreto una reducción de GEI del 40% respecto a 1990, una cuota del 27% en renovables y una reducción del consumo asimismo del 27%. También se acordó asegurar que en 2020 la capacidad de intercambio de electricidad entre países fuera como mínimo el 10% de la potencia instalada. La normativa derivada de estos acuerdos está todavía por desarrollar.

Sector gasista

El Real Decreto-ley 13/2014, de 3 de octubre, adopta medidas urgentes en relación con el sistema gasista. Respecto al sistema gasista, se consolida la suspensión de la operación (hibernación) en el almacenamiento subterráneo Castor. En esta situación no se realizará ninguna extracción o inyección de gas natural y la administración y mantenimiento de las instalaciones se asignan a la sociedad Enagás en su calidad de Gestor Técnico del Sistema. Como consecuencia de ello, se deriva la obligación de pago de Enagás Transporte, SAU de 1.350.729 miles de euros a Escal UGS, S.L., siendo titular Enagás Transporte, S.A.U. de un derecho de cobro, por parte del sistema gasista con cargo a la facturación por peajes de acceso y cánones durante 30 años hasta la total satisfacción del importe correspondiente al pago estipulado.

5.2. Regulación Reino Unido

RIIO ED1

El 28 de noviembre de 2014 Ofgem publicó su decisión final sobre las condiciones del próximo período regulatorio RIIO-ED1, que entrará en vigor el 1 de abril de 2015 y tendrá una vigencia de 8 años. Los principales parámetros financieros para SPEN son: 6% de ROE, apalancamiento del 65%, vida útil de los activos de 45 años (con un

transitorio de 8 años desde la vida útil de 20 años) y ratio de capitalización del 80%. El totex reconocido a SPD ha sido 1.519 MGBP y a SPM de 1.667 MGPB.

5.3. Regulación Estados Unidos

ROE de las redes de transporte de la FERC

El 16 de octubre de 2014, la FERC emitió una Orden en la que reinterpreta el primer fallo publicado el 19 de junio de 2014 sobre la solicitud de reducción del ROE aplicado a las instalaciones de transporte de Nueva Inglaterra presentado por un grupo de organismos del área.

En esta nueva Orden, la FERC mantiene el ROE base en 10,57% pero establece que el límite máximo de 11,74% se aplicará de forma global a los activos de cada empresa, en lugar de a cada proyecto de transporte separadamente, como se interpretó en un primer momento.

5.4. Regulación Brasil

Exposición involuntaria al mercado mayorista

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

Este sobrecoste se va repercutiendo a los consumidores en las revisiones tarifarias de las distribuidoras. Mientras, la Administración brasileña está articulando diversas medidas para

minimizar el impacto temporal de estas compras en las cuentas de las distribuidoras. Como parte de estas medidas, Aneel aprobó la modificación de los acuerdos de concesión de las distribuidoras para poder compensar al final de los mismos los activos o pasivos regulatorios existentes, de modo que éstos se puedan incluir en resultados bajo las normas contables IFRS.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

Cambios de consolidación (IFRS 11) en 2014

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

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

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

Insuficiencia Tarifaria

Aunque el Gobierno de España no prevé un déficit de tarifa en 2014 tras las medidas para la disminución de los costes regulados e incremento de la recaudación impositiva, sí se produce un desajuste temporal a lo largo del período de liquidaciones 2014 que es financiado (s/ Ley

24/2013 del Sector Eléctrico) por los sujetos del sistema de liquidación de forma proporcional a la retribución que les corresponda en cada liquidación mensual. De esta manera, Iberdrola pasa de soportar un 35,01% hasta 2013 a aproximadamente un 13% a partir de 2014.

La cifra financiada por Iberdrola en términos acumulados a 31 de diciembre de 2014 asciende a 386 MM Eur.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables del ejercicio 2014 son las siguientes:

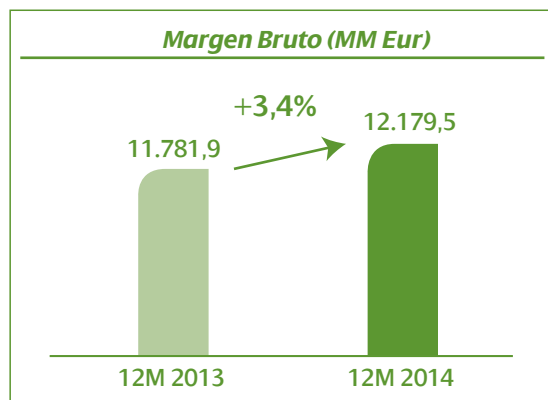
MM Eur	12M 2014 vs 12M 2013	
CIFRA DE INGRESOS	30.032,3	-3,4%
MARGEN BRUTO	12.179,5	3,4%
EBITDA	6.964,5	3,1%
EBIT	3.940,9	77,6%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	2.112,9	-2,8%
BENEFICIO NETO	2.326,5	-9,5%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	5.458,6	-2,3%

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 12.179,5 MM Eur, con un incremento del 3,4% respecto del obtenido en el 2013.

La evolución de los tipos de cambio medio de las monedas de referencia (dólar: -0,2%, libra: +5%; Real: -9%) ha supuesto un impacto positivo de 95 MM Eur.

Su evolución es consecuencia de lo siguiente:



- **El negocio de Redes** aumenta respecto del 2013 un 5,6% hasta alcanzar los 5.240,6 MM Eur. Como hechos acaecidos en el período podemos destacar:

- En España alcanza los 1.951,9 MM Eur consecuencia básicamente, de la aplicación durante 12 meses del RDL 9/2013 (que aplica desde julio de 2013) unido al devengo de las inversiones realizadas.
- El Reino Unido suma hasta los 1.331,2 MM Eur debido a una mayor base de activos a remunerar por las inversiones realizadas y derivadas de la aplicación del DPCR5 en Distribución y del RIIO-T1 en Transporte.
- La contribución de Iberdrola USA en el período se sitúa en 1.498,2 MM Eur, fruto de los *rate cases* en vigor y la contribución creciente de la línea de transporte de Maine (MPRP).

- El Margen Bruto de Brasil se cifra en los 459,3 MM Eur por la revisión al alza de las tarifas de Elektro en agosto de 2014 en un 37,8%, el incremento de la demanda y el impacto positivo de los activos tarifarios reconocidos en el mes de diciembre (+75 MMEur netos de efectos de la sequía). El impacto del tipo de cambio por la devaluación del Real (-9%) supone 41 MM Eur.

- **El Negocio de Generación y Clientes,**

aumenta un 6,7% hasta los 4.733,4 MM Eur.

- En España se cifra en 3.068,4 MM Eur consecuencia de la mayor producción con mix de generación basado en la producción hidráulica (+19,9%) y nuclear (+6,7%) que determina un menor coste de aprovisionamiento, y una mayor cantidad de energía vendida.
- Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 1.205,1 MM Eur, afectado por las mejoras en el rendimiento de las plantas, especialmente la de Longannet, y la revaluación de la libra (+5%) a pesar del impacto negativo de las menores ventas por una climatología más benigna, menores precios de venta y el impacto del *Carbon Tax* que grava las compras de carbón y gas.
- México aumenta ligeramente su Margen Bruto un 0,9% hasta los 457,3 MM Eur consecuencia de la evolución del negocio así como el efecto de la redefinición de diversos contratos con clientes privados.
- En cuanto a la actividad de gas, en EEUU y Canadá tiene una aportación de 2,7MM Eur (-11,4 MM Eur) debido a que la excepcional

mejora de los márgenes en Norteamérica consecuencia de las olas de frío sufridas durante el primer trimestre del año ha ido disminuyendo a lo largo del ejercicio de manera notable.

- El **Negocio de Renovables** disminuye su Margen Bruto en un 7,6% hasta los 2.033,5 MM Eur Las causas más importantes de esta evolución son:
 - El efecto de las medidas regulatorias en España por las que se modifica la retribución (RDL 9/2013), que suponen un impacto de 339 MM Eur.
 - Una menor producción en España (-4,7%) en el año.
 - Un mejor margen bruto tanto en el Reino Unido (+21,4%) como en EEUU (+4,6%) y Latinoamérica (+61,6%) fruto de entrada de nueva capacidad en explotación.
 - Una disminución de esta partida correspondiente a Resto del Mundo (-50,5 MM Eur vs. 2013) afectado por la venta de parques en Turquía, Estonia y Polonia durante 2013.
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en los 216,3 MM Eur (-5,9%).

2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado se incrementa en un 3,1% respecto al conseguido en 2013, alcanzando los 6.964,5 MM Eur y en donde la mejora del negocio liberalizado y redes compensa el efecto negativo del RDL 9/2013 en los negocios Renovables.

La contribución positiva de todas las geografías compensan los menores resultados en España (-7,4%) afectados por las medidas regulatorias.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que se incrementa un 4,8% hasta los 3.633,8 MM Eur., afectado por el tipo de cambio, por el descenso de las activaciones y por las medidas de eficiencia tomadas (con un coste de 127,7 MM Eur.) con efectos en los próximos ejercicios.

Así el Gasto Operativo Neto Recurrente crece un 1,1% hasta los 3.506,1, y un 0,4% ajustado al tipo de cambio.

Gasto Operativo Neto		
<i>MM Eur</i>	12M 2014	% vs. 12M 2013
Gasto de Personal Neto	-1.860,8	+6,8%
Servicios Exteriores Netos	-1.772,9	+2,8%
Total GON	-3.633,8	+4,8%
Gtos. Oper. Netos Extraordinarios	-127,7	N/A
Gasto Operativo Neto Recurrente	-3.506,1	+1,1%

La partida de Tributos aumenta un 1,5% hasta los 1.581,2 MM Eur a pesar de la sentencia favorable sobre la detracción de derechos de emisión y debido fundamentalmente a la financiación del Bono Social en España y al aumento de tributos en Reino Unido.

- Impacto del RDL 9/2013 en lo relativo al Bono Social, teniendo que ser este financiado por Iberdrola al 38,47% según la Orden IET 350/2014 y que tiene un impacto de 66 MM Eur.

- En el Reino Unido, la partida de tributos asciende a 295,4 MM Eur (44,6 MM Eur más que en el 2013) debido principalmente a unas mayores tasas gubernamentales.
- Finalización del coste de eficiencia energética cargado a las compañías en España que suponen un menor gastos cifrado en 50MM Eur.

2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 3.940,9 MM Eur, con un incremento del 77,6 % respecto a 2013 tras los saneamientos realizados en junio de 2013 (Gas EEUU, cartera de proyectos de renovables y otros).

Así, las Amortizaciones y Provisiones disminuyen un 33,4% hasta alcanzar los 3.023,6 MM Eur

Los principales comentarios son:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 5,8%, hasta situarse en 2.731,6 MM Eur. Básicamente su evolución es debida el cambio de vida útil de las redes en Reino Unido pasando de 60 a 40 años y la entrada en explotación de nuevos activos en Reino Unido y Renovables.
- La partida de Provisiones se cifra en 292 MM Eur con un menor gasto de 1.663 MM Eur consecuencia de los saneamientos extraordinarios realizados en 2013, explicados anteriormente.

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -1.122,4M Eur, un 12,2% mejor que el alcanzado el ejercicio anterior. Destacamos los siguientes impactos:

Mejora resultado financiero:

- El saldo medio de la deuda neta ha disminuido un 7% mientras que el coste medio total ha bajado 18 puntos básicos hasta el 4,35%.
- La venta de la participación en EdP ha generado una plusvalía bruta de 96 MM Eur.

Empeoramiento del resultado financiero:

- El menor ingreso por déficit de -8 MM Eur obedece a la reducción del saldo medio pendiente de cobro.
- El ejercicio pasado se percibieron 45 MM Eur en dividendos que este año se dejan de percibir por la venta de la cartera de EdP ya mencionada y 4MM Eur por la venta de Medgaz.
- La menor aportación de los derivados de cobertura de resultados explica principalmente la reducción de 53 MM Eur en "Derivados y DVMEs".

	FY 2013	FY 2014	Dif.
Resultado deuda	-1.277	-1.143	+133
Intereses déficit	31	23	-8
Dividendos	49	0	-49
Derivados y DVMEs	28	-26	-53
Venta de EdP y otros	-109	24	+133
Resultado financiero	-1.278	-1.122	+155

2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 135,4 MM Eur (-33,9%) debido principalmente a la menor aportación de Garoña (-31 MM Eur) y del negocio en Brasil (Neoenergía) como consecuencia de la

revisión tarifaria periódica del sector a la baja en abril 2013 (-28MM Eur), que no se compensa con el reajuste tarifario anual realizado en abril de 2014, junto con el tipo de cambio, y el impacto negativo de partidas no recurrentes en 2014, compensado parcialmente por la actualización del valor en libros de Gamesa tras la positiva evolución de la acción (+30 MM Eur).

2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 247,9 MM Eur con un aumento de 258,3 MM Eur respecto a 2013. Durante este período de 2014 las operaciones más significativas han sido la venta a Neoenergía de la participación directa de Iberdrola en Itapebí (Brasil), así como la venta de NNB Development (Nuclear Reino Unido) y de la participación del 25% de BBE (CCGT en España).

2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 3.201,8 MM Eur, lo que supone un incremento de 2.065,7 MM Eur, frente a 2013, por el impacto de las menores provisiones ya comentado.

Respecto a la partida Impuesto de sociedades, esta se sitúa en 837,1 MM Eur, siendo la tasa efectiva de impuestos del 27%. La diferencia de esta partida respecto a 2013 es debida a la actualización del

balance realizada y el tratamiento fiscal de la misma. Como consecuencia de esta Revalorización de Balances, Iberdrola en 2013, incrementó en 6.323 MM Eur el valor a efectos fiscales de ciertos activos en España.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, alcanza los 2.112 MM Eur (-2,9%) por el impacto de la reforma regulatoria en España.

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 2.326,5 MM Eur, con un descenso del 9,5 % frente al obtenido en 2013.

La diferencia existente entre la evolución del Beneficio Neto recurrente (-2,8%) y la del Beneficio Neto reportado (-9,5%) es debida básicamente, al efecto de las medidas extraordinarias realizadas en 2013 referentes a saneamientos en la rúbrica de Provisiones e Impuestos de Sociedades sin correspondencia en 2013.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a diciembre de 2014 se sitúan en 5.459 MM Eur con un descenso del 2,3% respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución seguida por los ratios crediticios de referencia** es la siguiente:

	12M 2014 Proforma (2 Dividendos)	12 M 2014	12 M 2013
Fondos Generados en Operaciones (FFO)**/ Deuda Neta*	21,5%	21,3%	20,8%
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Neta*	18,6%	17,4%	17,5%
Deuda Neta*/EBITDA	3,6x	3,7x	4,0x

* Incluye TEI.

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

*** FFO – Dividendos.

Resultados por negocios

1. NEGOCIO DE REDES

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(MM Eur)	12M 2014	vs 12M 2013
Cifra de Ventas	7.334,2	9,6%
Margen Bruto	5.240,6	5,6%
EBITDA	3.534,8	5,6%
EBIT	2.454,8	3,7%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto (+5,6%), con crecimiento en todos los países.

1.1. España

(MM de Eur)	12M 2014	vs 12M 2013
Cifra de Ventas	1.951,9	2,5%
Margen Bruto	1.951,9	2,5%
EBITDA	1.438,5	-0,8%
EBIT	1.018,5	-4,7%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 2,5% hasta situarse en los 1.951,9 MM Eur.

A la retribución definitiva para el ejercicio 2014 fijada por la Orden IET/107/2014, debe añadirse el devengo de las inversiones correspondientes a los años 2012 y 2013.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.438,5 MM Eur, con un descenso del 0,8%. Los impactos durante 12 meses del RDL 9/2013 en vigor desde julio 2013 se han visto incrementados por las provisiones a nivel de Gasto Operativo neto de medidas de eficiencia cuyos beneficios tendrán su reflejo en próximos ejercicios.

El Gasto Operativo Neto aumenta un 15,4%, debido a las mejoras de eficiencia mencionadas así como a las menores activaciones de gastos. Los Tributos crecen un 3,1% por aumento de tributos de carácter local.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 1.018,5MM Eur (-4,7%). A la evolución del EBITDA hay que restar 420,1 MM Eur (+10,2%) correspondientes a amortizaciones y provisiones, por puesta en operación de nuevos activo, así como por la reversión de provisiones en 2013 sin correspondencia en el ejercicio actual.

1.2. Reino Unido

(MM Eur)	12M 2014	vs 12M 2013
Cifra de Ventas	1.380,4	12,4%
Margen Bruto	1.331,2	11,6%
EBITDA	1.024,8	9,1%
EBIT	752,9	10,0%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (Energy Networks) alcanza los 1.331,2MM Eur, debido a una mayor base de activos resultado de las mayores inversiones ya que los marcos regulatorios vigentes tanto en Distribución como Transmisión lo incentiban. El efecto de la

revaluación de la libra en esta partida añade 66,5 MM Eur a la cuenta.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de alcanza los 1.024,8 MM Eur. Los Gastos Operativos Netos aumentan un 13,8% hasta los 206,0 MM Eur, debiéndose en gran medida a mayor actividad desarrollada y a gastos no recurrentes relativos a consultorías del ED1. Los tributos aumentan un 38,6%.

Las amortizaciones y provisiones suponen 271,9 MM Eur (+6,8%), afectadas fundamentalmente por el tipo de cambio.

1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	12M 2014	vs 12M 2013
Cifra de Ventas	2.413,0	4,8%
Margen Bruto	1.498,2	2,0%
EBITDA	772,0	7,5%
EBIT	495,3	0,8%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al Margen Bruto un 2,0% hasta los 1.498,2 MM Eur, debido a la evolución positiva del negocio como resultado de los rate cases en vigor y a la contribución creciente de línea de transporte de Maine (MPRP).

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	12M 2014	vs 12M 2013
Electricidad	1.243,3	-3,3%
Gas	263,8	-7,0%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-8,9	-91,2%
TOTAL	1.498,2	2,0%

• Por compañías

(MM Eur)	12M 2014	vs 12M 2013
NYSEG	687,0	-3,4%
RGE	410,0	-11,0%
CMP	410,1	2,9%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-8,9	-91,2%
TOTAL	1.498,2	2,0%

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 7,5% hasta los 772,0 MM Eur, ya que a la positiva evolución del Margen Bruto hay que añadir el descenso del Gasto Operativo Neto (-6,2%) que alcanza los 490,4 MM Eur, beneficiado por los menores costes medioambientales y de tormentas en 2014.

El EBIT se cifra en 495,3 MM Eur (+0,8%) una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 276,6 MM Eur, y que aumentan por las nuevas inversiones y por un saneamiento extraordinario de 24 MM Eur referente al PPA.

1.4. Brasil

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

MM Eur	12M 2014	vs 12M 2013
Cifra de Ventas	1.588,9	26,2%
Margen Bruto	459,3	16,0%
EBITDA	299,5	25,3%
EBIT	188,2	54,8%

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 459,3 MM Eur (+16,0%), a pesar del efecto de la devaluación del Real (-41MM Eur) debido a los siguientes factores:

- Impacto positivo de 75 M Eur netos, consecuencia de la aprobación en diciembre de 2014 de la modificación de las condiciones de la concesión ya mencionadas con anterioridad.
- Incremento del margen unitario por revisiones tarifarias de agosto 2014 (revisión del +37,8%).
- La energía circulada crece un 1,6%.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 299,5 MM Eur con un incremento del 25,3%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 157,8 MM Eur y aumentan un 1,6% respecto a 2013 debido a la inflación y a menores activaciones.

Las amortizaciones y provisiones suponen 111,3 MM Eur (-5,2%), consecuencia de la devaluación del Real brasileño.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 188,2 MM Eur (+54,8%).

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(MM Eur)	12M 2014	vs 12M 2013
Cifra de Ventas	21.140,0	-7,1%
Margen Bruto	4.733,4	6,7%
Tributos	-929,4	-6,2%
EBITDA	2.292,2	15,4%
EBIT	1.276,1	N/A

A nivel global, el Negocio de Generación y Clientes se ve impulsado por una contribución positiva de todas las geografías.

2.1. España

(MM Eur)	12M 2014	vs 12M 2013
Cifra de Ventas	12.510,8	-5,9%
Margen Bruto	3.068,4	5,0%
EBITDA	1.517,6	13,2%
EBIT	958,2	21,7%

a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado un aumento del 5,0%, cifrándose en 3.068,4 MM Eur.

Podemos destacar lo siguiente:

- Una mayor producción del 8,2% donde la generación hidráulica (+19,9%), nuclear

(+6,7%) y carbón (+5,3%) más que compensan el descenso en la producción de ciclos de gas (-30,4%) y cogeneración (-19,3%).

- El coste por Aprovisionamientos desciende un 8,9%, impactado por la mayor hidráulicidad en comparación con el año 2013 y su efecto en el mix, mientras que los precios de venta caen algo menos.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de diciembre de 2014 en 7.888 GWh (69,9%).
- Respecto al destino de la energía, un 80% se ha correspondido con ventas a plazo a precio fijo mientras que un 20 % lo ha sido a mercado spot.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA aumenta un 13,2% hasta los 1.517,6 MM Eur.

Los Gastos Operativos aumentan un 6,2% hasta los 804,2 MM Eur, aumentando los Gastos de Personal un 12,2% por la dotación de provisiones para mejora de la eficiencia con impacto en los próximos años. Los Servicios Exteriores crecen un 2,3%.

La partida de Tributos disminuye un 9,4% hasta los 746,6 MM Eur, debido fundamentalmente a la sentencia favorable sobre la detracción de los derechos de CO₂, que supone impacto positivo de 113 MM Eur. Dentro de esta partida de Tributos hay que destacar:

- La Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, en aplicación desde el 1 de enero de 2013, que establece un impuesto del 7% a la energía producida (212MM Eur),

un canon del 22% sobre la producción hidroeléctrica (255 MM Eur) y un impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado (2 MM Eur), tiene un impacto de 416 MM Eur, frente a los 409 MM Eur del año pasado. El céntimo verde sobre la producción de gas y de carbón se recoge a nivel de Margen Bruto (-26 MM Eur).

- Efectos positivos en 2013 sin correspondencia en 2014 por aplicar la sentencia del Tribunal Constitucional sobre la ecotasa de Castilla-La Mancha, que impacta negativamente en la comparativa anual en -53 MM Eur.
- Menores tributos por eficiencia energética (+50 MM Eur), por terminar en junio de 2013 la financiación de este coste a cargo de las compañías.
- El Bono Social (66 MM Eur) pasa a financiarse a nivel de la Corporación.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un aumento del 1,0% hasta los 559,5 MM Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra un incremento del 21,7% respecto al 2013, alcanzando los 958,2 MM Eur.

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

Concepto		Importe (MM Eur)	Incluido en
Céntimo verde	Ley 15/2012	26	Margen Bruto
Incentivo a la inversión	RDL 9/2013	70	Margen Bruto
Cogeneración	RDL 9/2013	30	Margen Bruto
Tasas fiscales a la Generación	Ley 15/2012	219	Tributos
Canon del 22% sobre la producción hidráulica	Ley 15/2012	255	Tributos
Impuestos sobre residuos nucleares	Ley 15/2012	2	Tributos
Total		602	

2.2. Reino Unido

(MM Eur)	12M 2014
Cifra de Ventas	7.647,7
Margen Bruto	1.205,1
Tributos	178,1
EBITDA	456,6
EBIT	99,0

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Generation & Supply) alcanza un Margen Bruto de 972,1 MM Libras. Cabe destacar de esta partida lo siguiente:

En Generación:

- Una menor producción (-7,8%) principalmente por el cierre de la central de Cockenzie en marzo de 2013.
- Mejoras en rendimiento de plantas.

- El “Carbon Tax” establecido desde el 1 de abril de 2013, que grava las compras de carbón y gas, tiene un impacto de 50 MM de libras. Desde el 1 de abril de 2014 se ha incrementado el precio pasando de 4,94 a 9,55 £/MWh.

En Clientes:

- Menor volumen de ventas por una climatología más suave en el año en comparación con el año pasado.
- Aumento de tarifas en electricidad y gas desde el 7 de diciembre 2013, compensado parcialmente por la bajada desde el 31 de enero de 2014 (-3%).
- Mayores costes no energéticos (ROCs 49 MM Libras y T&D 48 MM Libras).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Generation & Supply alcanza los 368,3 MM Libras.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 570,4 MM Eur (+1,5%) afectados por gastos de marketing y sistemas informáticos. Sin el efecto de la revaluación de la libra disminuyen un 3,5%, gracias a las mejoras de eficiencia realizadas durante los últimos ejercicios. La partida del gasto de Personal supone 142,9 MM Eur (-27,0%) y los Servicios Externos se cifran en 427,4 MM Eur (+16,8%).

Los Tributos alcanzan los 178,1 MM Eur, lo que supone un incremento de 15,4MM Eur respecto al 2013, y se deben fundamentalmente a unas mayores obligaciones por el Warm Home Discount.

Las amortizaciones y provisiones suponen 357,6 MM Eur y aumentan un 32,3%. Más de la mitad de este incremento es debido a saneamientos varios de cuentas a cobrar realizados en el ejercicio.

2.3. México

(MM Eur)	12M 2014	vs 12M 2013
Cifra de Ventas	1.457,4	12,7%
Margen Bruto	457,3	0,9%
EBITDA	350,0	0,7%
EBIT	279,0	0,1%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 457,3MM Eur (+0,9%) debido a la buena disponibilidad de las centrales y a que el impacto negativo extraordinario derivado de la renegociación de contratos privados para adaptarlos a las condiciones actuales (contabilizados en el 1er trimestre) se ve compensado por la mejora de los márgenes en los contratos renegociados y por la mayor actividad comercial.

El tipo de cambio tiene un impacto negativo de 0,8 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 350,0MM Eur (+0,7%), los Gastos Operativos Netos aumentan un 1,3%, alcanzando 105,7 MM Eur. Y la partida amortizaciones y provisiones aumenta un 3,1% hasta los 71,0 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 279,0 MM Eur con un descenso del 0,1%.

2.4. EE.UU. y Canadá (gas)

(MM Eur)	12M 2014
Cifra de Ventas	4,2
Margen Bruto	2,7
EBITDA	-32,0
EBIT	-60,1

a) Margen Bruto

En este negocio, el frío invierno y las desfavorables condiciones meteorológicas han generado oportunidades para operaciones de trading en el primer trimestre, pero el margen alcanzado entonces se ha ido reduciendo a lo largo del año con aportaciones negativas en los siguientes trimestres hasta obtener un Margen Bruto de sólo 2,7 MM Eur en 2014.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá obtiene un resultado de negativo de 32,0 MM Eur. Por su parte los Gastos Operativos Netos alcanzan los 31,6 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a -60,1 MM Eur, siendo las amortizaciones y provisiones menores en 1.078,9 MM Eur tras los saneamientos realizados en 2013.

3. RENOVABLES

(MM Eur)	2014	vs 2013
Cifra de Ventas	2.234,5	-6,3%
Margen Bruto	2.033,5	-7,6%
EBITDA	1.326,0	-11,7%
EBIT	500,9	n/a

a) Margen Bruto

Durante el ejercicio 2014 el Margen Bruto muestra una caída del 7,6% hasta situarse en los 2.033,5 MM Eur. Esta evolución se explica por:

- La potencia operativa a cierre del periodo, se sitúa en los 13.789 MW, mostrando un aumento del 3,4% respecto de su valor a cierre de 2013 re-expresado bajo IFRS11 *. Por su parte, la potencia operativa media durante el período creció un +1,7% y compensó una ligera caída de los factores de carga, derivando todo ello en un comportamiento prácticamente plano de la producción de electricidad, que alcanzó los 32.491,8 GWh (-0,5%).
- El factor de carga consolidado se sitúa en un valor medio, un 27,2%, aunque inferior (-0,6 puntos porcentuales) al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 27,8%. El factor de carga en España fue elevado, del 24,3 %, aunque se situó 1,3 puntos porcentuales menor al del mismo período del año anterior, que mostró un valor extraordinariamente alto. Igualmente, Estados Unidos presenta un sólido factor de carga, el 31,0%, superior (+0,3 pp) al cierre anterior. En el Reino Unido (eólica terrestre), se registra un factor de carga del 22,4%, inferior al de

2013 (-3,1 pp). Por su parte, en Latam (Brasil y Mexico) destaca el crecimiento de la potencia media operativa en Brasil, que se multiplica por dos, y aporta además una elevada eolicidad. Gracias a ello, esta región alcanzó un 34,4% de factor de carga, mejorando el año anterior en 4 pp. El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 23,0%. El primer parque offshore de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga del 34,6% en sus primeros meses de operación.

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

- **Eólico España:** Margen Bruto del periodo se sitúa en 658,1 MM Eur, disminuyendo un 28%, debido principalmente al impacto de la reforma regulatoria en España.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 3% alcanzando la cifra de 652,6 MM Eur. El aumento de la producción contribuyó al crecimiento con el 1%, y el aumento del precio en dólares supuso un 2%. El tipo de cambio tuvo un efecto prácticamente neutro.
- **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto crece hasta alcanzar los 368,5 MM Eur (+21,4%), consecuencia de un aumento de los precios en moneda local del 2%, una apreciación de la libra del 5% y por la contribución inicial del parque de West of Duddon Sands. Por su parte, el menor factor de carga (-12,3% en horas equivalentes de producción) ha contrarrestado un significativo incremento de potencia media (+11,5%); ambos efectos han conducido a una caída de la producción del 2%.

* MW consolidados. Sin aplicar IFRS11 la capacidad instalada es de 14.652 MW renovables en 2014 (+2,4% vs. 2013).

- **Eólico Latam.:** La puesta en marcha de varios parques en Méjico y Brasil ha incrementado la potencia media operativa un 28%, lo que sumado a un factor de carga superior, ha conducido a un aumento de la producción del 45%. Adicionalmente, un aumento del precio medio facturado (+12%) consecuencia del mayor peso de Brasil, y de una menor base de comparación en Mexico en 2013 por refacturaciones no recurrentes, ha llevado a que el Margen Bruto crezca un 62%, situándose así en 93 MM Eur.
- **Eólico Resto del Mundo:** El descenso de la producción (-20,8%), consecuencia de las desinversiones realizadas, ha llevado a que el Margen Bruto descienda un 31%, situándose así en 106,9 MM Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 84,9 MM Eur (+4%), e internaliza un aumento de la producción minihidráulica en España (+3,0%), el efecto de la reforma regulatoria en España, y una reversión de provisión.
- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto alcanza los 69,8 MM Eur, mostrando una mejora del 14,6 millones de Euros.

Impacto en el margen eólico en España (MM Eur)	Dic.
Menor prima unitaria	-220,00
Mayor prima 2013 por producción	-17,90
Efecto precio pool	-101,40
Impacto RDL 9/2013	-339,30

b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra una caída del 11,7% hasta situarse en 1.326,0 MM Eur, como consecuencia principalmente de la reforma regulatoria en España. A la evolución mencionada del Margen Bruto (-7,6%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto, (+5,6%) consecuencia de la entrada en funcionamiento del parque de West of Duddon Sands, y del fin del período de garantía de algunos parques en el Reino Unido, así como una reducción de los Impuestos, por el menor precio facturación en España.
- La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 825,1 MM Eur, cayendo un 42,5% respecto del año anterior, año en que se registraron saneamientos de costes de desarrollo de proyectos.
- Finalmente, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 500,9 MM Eur.

4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	12M 2014	vs 12M 2013
Cifra de Ventas	598,2	7,4%
Margen Bruto	216,3	-5,9%
EBITDA	-17,0	N/A
EBIT	-24,2	-53,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 598,2 MM Eur, un 7,4% superior al 2013.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -17MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 229,0 MM Eur (+0,6%).

Las amortizaciones y provisiones alcanzan los 7,2 MM Eur.

El EBIT tiene un resultado negativo y alcanza los 24,2MM Eur.

5. CORPORACIÓN

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

Cabe destacar en la partida de tributos el impacto negativo del RDL 9/2013 por el que se financia el bono social por un importe de 66 MM Eur.

Análisis del Balance

Período Enero- Diciembre de 2014

	Dic. 14	Vs Dic. 2013 ⁽¹⁾
TOTAL ACTIVOS	93.771	4,4%
INMOVILIZADO MATERIAL	55.590	7,5%
INMOVILIZADO INMATERIAL	16.862	5,4%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	3.780	-25,0%
FONDOS PROPIOS	35.791	1,4%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽²⁾	25.619	-4,5%

(1) Re-expresado.

(2) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI.

El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de diciembre 2014, un Activo Total de 93.771 millones de euros, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

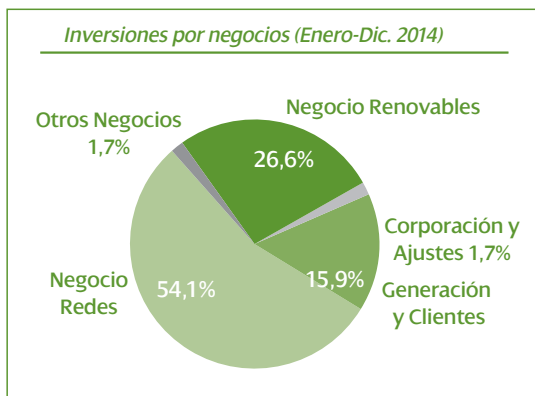
1. INMOVILIZADO

El total de inversiones netas en el período de enero a diciembre de 2014 ascendió a 2.848 millones de euros. Su desglose es el que sigue:

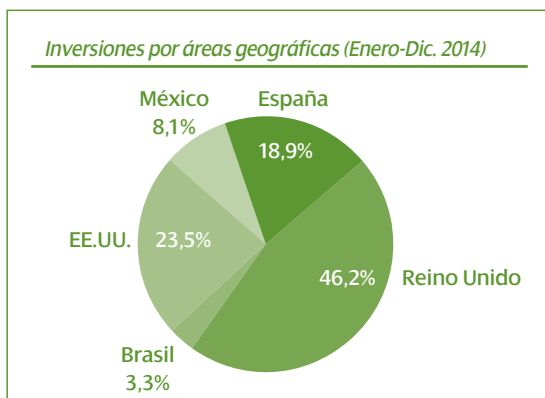
(MM Eur)	Ene./Dic. 2014	%
Negocio Redes	1.540,5	54,1%
España	304,1	
UK	729,1	
Iberdrola USA	432,2	
Brasil	75,1	
Negocio Renovables	758,2	26,6%
España*	-13,4	
UK	475,2	
USA	236,5	
México	62,7	
Brasil	20,8	
Otros*	-23,4	
Negocio Generación y Clientes	451,5	15,9%
España	179,8	
UK	97,0	
México	170,3	
USA y Canadá	4,4	
Otros Negocios	49,1	1,7%
Ingeniería	2,0	
No Energéticos	47,1	
Corporación y Ajustes	48,6	1,7%
Total inversión	2.848	100,0%

* Inversiones netas negativas por saneamientos y reclasificaciones de inversiones pasadas.

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Redes y en las actividades Renovables, sumando ambas partidas casi el 81% de la inversión total del periodo.



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



En lo referido al Negocio de Redes, las inversiones del período alcanzan un total de 1.541 millones de euros, o el 54% del total de inversiones. Destacan las inversiones realizadas en Redes ScottishPower por 729 millones de euros. Por su parte, las inversiones en Iberdrola USA, dirigidas principalmente a la línea de transmisión de CMP y, en menor medida, a distribución de gas y electricidad, alcanzan los 432 millones de euros en el periodo. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 304 millones de euros.

Bajo el epígrafe “Renovables” el 63% de la inversión del periodo se ha dirigido a proyectos eólicos en Reino Unido, con 475 millones invertidos en eólica offshore, siguiéndole en importancia relativa las inversiones en Estados Unidos, que ascienden a 236 millones de euros.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio de Generación y Clientes, éstas se pueden desglosar en las realizadas en España por 180 MM Eur, en México por 170 MM Eur y en Reino Unido por 97 MM Eur.

2. CAPITAL SOCIAL

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

En línea con el compromiso anunciado en las Perspectivas 2014-2016 de mantener estable el número de acciones en 6.240 millones, será propuesto en la próxima Junta General de Accionistas la amortización de 148.483.000 acciones (2,324% del capital). Esta cifra se alcanzará a través de la autocartera existente en la actualidad (135.768.494 acciones, representativas del 2,125% del capital actual) y mediante un programa de recompra de acciones (12.714.506 acciones, representativas del 0,199% del capital actual) que ya ha sido aprobado por el Consejo en su reunión del 17 de febrero de 2015.

3. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2014 se reduce en 1.217 millones de euros hasta los 25.619 millones de euros frente a los 26.836

millones de euros a 31 de diciembre de 2013 fruto de la contención de las necesidades financieras y la satisfactoria ejecución del plan de desinversiones. El apalancamiento financiero se sitúa en el 41,7% frente al 43,2% del mismo período del año anterior.

Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa que, a 31 de diciembre de 2014, ascendía en el caso de Iberdrola a 386 millones de euros, tras la cesión del derecho de cobro del déficit 2013 (1.165 millones de euros) a un grupo de entidades financieras, la deuda financiera neta ajustada sería de 25.233 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 41,4% frente a los 25.265 millones de euros y 41,7% a 31 de diciembre de 2013 respectivamente.

Debe destacarse que las cifras de Deuda mencionadas, incluyen el pago de un tercer dividendo en diciembre de 2014 a cuenta del ejercicio 2014, por importe de 275 MM Eur.

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

Déficit de tarifa	162
Derechos de cobro regulatorios de 2014 a compensar con los impuestos a la generación cobrados por el Tesoro	224
Total	386

El desglose del rating es el siguiente:

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

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de diciembre de 2014 se sitúa en 4,35%, 18pb por debajo del acumulado a 31 de diciembre de 2013.

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

	Dic. 2014	Dic. 2013
Euro	55,1%	57,6%
Dólar	20,3%	17,2%
Libras	23,4%	24,0%
Real y otras divisas	1,2%	1,2%
Tipo Fijo	44,3%	57,9%
Tipo Variable ⁽¹⁾	55,7%	42,1%

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

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta.

(1) Sin derechos de cobro regulatorios (386 millones Eur) el % a tipo variable se reduciría a 55,1% en diciembre 2014.

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

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

	Dic. 2014	Dic. 2013
Corporación	75,7%	77,6%
España	0,8%	1,0%
UK	9,8%	9,2%
USA	8,7%	8,1%
Brasil	3,0%	2,0%
México	1,8%	1,7%
Otros	0,2%	0,4%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

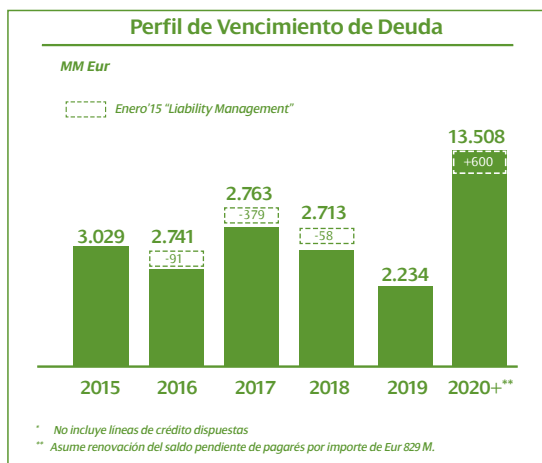
	Dic. 2014	Dic. 2013
Mercado Euro	41,7 %	44,2 %
Mercado Dólar	17,6 %	18,0 %
Mercado Libra	13,0 %	11,8 %
Resto Bonos	1,4 %	1,4 %
Pagarés	3,1 %	2,4 %
BEI	7,3 %	9,1 %
Project Finance	3,8 %	3,3 %
Préstamos bancarios	11,0 %	8,5 %
TEI	1,0 %	1,2 %
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez a cierre de 2014, superando los 9.000 millones de euros, lo que equivale a más de 30 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

MM Eur	
Vencimiento líneas de crédito	Disponible
2016 en adelante	6.570
Total líneas de crédito	7.300
Efectivo e IFT	1.806
Total Liquidez Ajustada	9.106

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con más de seis años de vida media de la deuda, fruto, entre otros, de la gestión activa del pasivo llevada a cabo a lo largo de este ejercicio. La siguiente ilustración muestra el perfil de vencimiento de deuda* de Iberdrola a cierre de 2014.



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

MM de euros	Dic. 2014	Dic. 2013 ⁽¹⁾
Fondos Propios	35.791	35.289
Deuda Bruta*	28.191	28.496
Tesorería	1.806	1.332
Derivados activos e inversiones c/p	767	328
Deuda Neta Ajustada	25.619	26.836
Apalancamiento	41,7%	43,2 %
Derechos de cobro regulatorios	386	1.571
Deuda Neta Ajustada (excl. Dchos. de cobro regulatorios)	25.233	25.265
Apalancamiento (excl. Dchos. de cobro regulatorios)	41,4%	41,7%

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

(1) Re-expresado.

4. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante muestra un descenso de 880 millones de euros desde diciembre de 2013 principalmente como consecuencia de varios efectos que se compensan parcialmente entre sí:

- Un aumento de las “Inversiones Financieras Corrientes” debido fundamentalmente a la contabilización en este epígrafe de los aditivos tarifarios reconocidos en Brasil, que ascienden a 154 millones de euros.
- Los saldos activos y pasivos con Administraciones Públicas suponen, en conjunto, una disminución de circulante de 351 millones de Euros.
- El aumento de las partidas de “Deudores comerciales” y “Acreedores Comerciales” suponen, en su conjunto, una disminución de circulante de 748 millones de euros.

ACTIVO CORRIENTE	Incluyendo derechos de cobro regulatorios		
	Dic. 2014	Dic. 2013	Var.
Activos mantenidos para su enajenación	-	104	(104)
Combustible Nuclear	320	370	(50)
Existencias	2.039	2.026	14
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	4.819	4.300	519
Inversiones financieras corrientes	1.123	877	246
Instrumentos financieros derivados activos	314	170	145
Administraciones Públicas	700	940	(239)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*	9.316	8.786	530

* No incluye caja ni derivados activos de deuda.

PASIVO CORRIENTE	Dic. 2014	Dic. 2013	Var.
Provisiones	221	294	(73)
Instrumentos financieros derivados pasivos	349	244	104
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.760	5.494	1.267
Administraciones Públicas	1.415	1.303	112
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:	8.745	7.336	1.410
ACTIVO CIRCULANTE NETO	571	1.451	(880)

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

5. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de diciembre de 2014 se han situado en 5.458,6 millones de euros frente a los 5.589,2 del mismo periodo del año anterior.

	Dic. 2014	Dic. 2013	Variación
B. neto	2.326,5	2.571,8	-9,5%
Amortizaciones	3.023,6	4.537,5	-33,4%
P/L Equity	-135,4	-205,0	-33,9%
Extraordinarios neto de impuestos	-247,9	10,4	n/a
IS Extraordinarios	57,1	-3,3	n/a
Activación provisiones financieras	143,1	127,6	12,2%
P/L Minoritarios	38,2	31,0	23,3%
Ajuste deducibilidades fiscales y otros efectos	179,5	179,5	0,0%
Dividendos soc Equity	73,8	388,2	-81,0%
Efecto fiscal saneamientos PPA o FC	-	-515,7	-100,0%
No Efecto fiscal Actualizac Balances	-	-1.532,8	-100,0%
FFO	5.458,6	5.589,2	-2,3%

6. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2014

Emisor	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Iberdrola International	Bono verde / Exchange	750	Eur	2,50%	8,5 años
Iberdrola SA	Crédito sindicado	2.000	Eur	-	5 años
Iberdrola Financiación	Préstamo	3.000	Eur	-	+1 año
Iberdrola Financiación	Préstamo	600	Eur	-	2 años
Elektro	Préstamo 4131	400	Brl	-	2 años
Iberdrola SA	Préstamo BEI	170	Gbp	-	10 años
Iberdrola International	EMTN / Exchange	500	Eur	1,875%	10 años
Iberdrola International*	EMTN / Exchange	600	Eur	1,125%	8 años
		65	Usd	3,15%	10 años
Central Maine Power	USPP	20	Usd	3,37%	15 años
		65	Usd	4,07%	30 años

*Ejecutada en enero 2015.

Financiación IV Trimestre

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 culminado una nueva operación de intercambio de bonos aprobada en el cuarto trimestre.

En esta nueva acción, se emitieron inicialmente bonos por importe de 600 millones de euros a un plazo de ocho años con vencimiento en enero 2023. Esta actuación registró una fuerte demanda que permitió que el cupón se situase en el 1,125%, el más bajo de una operación a este plazo en una sociedad española. Simultáneamente se realizaron ofertas de recompra sobre diferentes bonos en circulación de la compañía para posterior intercambio con la nueva referencia.

Como resultado, Iberdrola ha conseguido reducir los vencimientos de deuda en 2016 en 91,5 millones de euros, en 2017 en 378,7 millones de euros y en 2018 en 57,5 millones de euros.

Emisiones privadas en Estados Unidos

En el mes de octubre Central Maine Power, nuestra filial de distribución en EE.UU., realizó una emisión privada (USPP) por importe de 150 millones de dólares consistente en tres tramos de 65 millones de dólares, 20 millones de dólares y 65 millones de dólares, con vencimiento a diez, quince y treinta años, y cupón de 3,15%, 3,37% y 4,07%, respectivamente. El desembolso de esta operación se realizará en enero del 2015.

7. CALIFICACIONES CREDITICIAS

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

Balance de Situación

Diciembre 2014 (No auditado)

ACTIVO	Diciembre 2014	Diciembre 2013*	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES	82.453	79.590	2.863
Activo Intangible	16.862	15.993	869
Fondo de comercio	8.354	7.801	553
Otros activos intangibles	8.508	8.192	316
Inversiones inmobiliarias	482	488	-6
Propiedad, planta y equipo	55.107	51.204	3.903
Propiedad, planta y equipo	51.090	46.857	4.233
Propiedad, planta y equipo en curso	4.017	4.347	-330
Inversiones financieras no corrientes	3.780	5.039	-1.259
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.295	2.180	114
Cartera de valores no corrientes	77	757	-679
Otras inversiones financiera no corrientes	769	1.849	-1.080
Instrumentos financieros derivados	639	253	386
Deudores no corrientes	383	366	18
Impuestos diferidos activos	5.837	6.500	-663
ACTIVOS CORRIENTES	11.319	10.197	1.122
Activos mantenidos para su enajenación	-	104	-104
Combustible nuclear	320	370	-50
Existencias	2.039	2.026	14
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	5.519	5.239	280
Activos por impuestos corrientes	333	231	102
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	367	709	-342
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.819	4.300	519
Inversiones financieras corrientes	1.635	1.126	509
Cartera de valores corrientes	5	5	0
Otras inversiones financieras corrientes	1.118	872	245
Instrumentos financieros derivados	512	249	264
Efectivo y otros medios equivalentes	1.806	1.332	474
TOTAL ACTIVO	93.771	89.787	3.985

PATRIMONIO NETO

	Diciembre 2014	Diciembre 2013*	Variación
PATRIMONIO NETO	35.791	35.289	502
De la sociedad dominante	35.040	34.585	455
Capital Suscrito	4.791	4.680	111
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-327	-297	-30
Otras reservas	30.469	30.108	361
Acciones propias en cartera	-816	-303	-513
Diferencias de conversión	-1.404	-2.174	770
Resultado neto del período	2.327	2.572	-245
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	551	551	-
De accionistas minoritarios	200	153	47
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	180	244	-63
PASIVOS NO CORRIENTES	44.268	43.099	1.169
Ingresos diferidos	6.121	5.683	438
Provisiones	4.852	4.065	787
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.943	1.391	552
Otras provisiones	2.909	2.674	235
Deuda financiera	23.315	24.473	-1.159
Deuda financiera - Préstamos y otros	22.930	24.139	-1.209
Instrumentos financieros derivados	384	334	50
Otras cuentas a pagar no corrientes	611	542	69
Impuestos diferidos pasivos	9.369	8.336	1.033
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	101	86	16
PASIVOS CORRIENTES	13.431	11.070	2.361
Provisiones	221	294	-73
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1	8	-7
Otras provisiones	220	287	-66
Deuda Financiera	5.035	3.979	1.056
Deuda financiera - Préstamos y otros	4.209	3.524	685
Instrumentos financieros derivados	826	455	371
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.175	6.797	1.379
Acreedores comerciales	5.473	4.559	914
Pasivos por impuestos corrientes	419	444	-26
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	996	859	137
Otros pasivos corrientes	1.288	935	353
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	93.771	89.787	3.985

*Re-expresado IFRS 11

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Diciembre 2014 (No auditado)

	MM Eur		
	Diciembre 2014	Diciembre 2013*	%
INGRESOS	30.032,3	31.077,1	(3,4)
APROVISIONAMIENTOS	(17.852,7)	(19.295,2)	(7,5)
MARGEN BRUTO	12.179,5	11.781,9	3,4
GASTO OPERATIVO NETO	(3.633,8)	(3.466,9)	4,8
Gasto de Personal Neto	(1.860,8)	(1.742,4)	6,8
Personal	(2.318,9)	(2.220,3)	4,4
Trabajos para el inmovilizado	458,0	477,9	(4,2)
Servicios Exteriores Netos	(1.772,9)	(1.724,5)	2,8
Servicio exterior	(2.160,1)	(2.119,9)	1,9
Otros ingresos de explotación	387,2	395,4	(2,1)
TRIBUTOS	(1.581,2)	(1.558,1)	1,5
EBITDA	6.964,5	6.756,9	3,1
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(3.023,6)	(4.537,5)	(33,4)
EBIT	3.940,9	2.219,5	77,6
Gastos Financieros	(2.016,2)	(1.973,6)	2,2
Ingresos Financieros	893,8	695,6	28,5
RDO. FINANCIERO	(1.122,4)	(1.277,9)	(12,2)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	135,4	205,0	(33,9)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	247,9	(10,4)	(2.478,6)
BAI	3.201,8	1.136,1	181,8
Impuesto sobre sociedades	(837,1)	1.466,7	(157,1)
Socios externos	(38,2)	(31,0)	23,3
BENEFICIO NETO	2.326,5	2.571,8	(9,5)

* Re-expresado

Cuenta de Resultados por Negocios (No auditado)

	MM Eur				
Diciembre 2014	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	7.334,2	21.140,0	2.234,5	598,2	(1.274,6)
Aprovisionamientos	(2.093,6)	(16.406,5)	(201,0)	(381,9)	1.230,3
MARGEN BRUTO	5.240,6	4.733,4	2.033,5	216,3	(44,3)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.274,9)	(1.511,9)	(567,1)	(229,0)	(50,8)
Gasto de Personal Neto	(727,9)	(514,7)	(172,2)	(161,1)	(285,0)
Personal	(1.098,9)	(551,3)	(190,5)	(182,0)	(296,1)
Trabajos para el inmovilizado	371,1	36,6	18,3	20,9	11,2
Servicios Exteriores Netos	(547,1)	(997,2)	(394,9)	(68,0)	234,1
Servicio Exterior	(794,7)	(1.113,3)	(439,1)	(76,7)	263,7
Otros ingresos de explotación	247,6	116,2	44,3	8,7	(29,6)
TRIBUTOS	(430,9)	(929,4)	(140,4)	(4,3)	(76,3)
EBITDA	3.534,8	2.292,2	1.326,0	(17,0)	(171,4)
Amortiz. y Provisiones	(1.079,9)	(1.016,1)	(825,1)	(7,2)	(95,2)
EBIT / B° Explotación	2.454,8	1.276,1	500,9	(24,2)	(266,6)
Resultado Financiero	(476,3)	(163,0)	(144,4)	(53,0)	(285,7)
De sociedades por el método de participación	80,0	(18,9)	9,2	65,1	-
Rdo. de activos no corrientes	87,2	162,3	(1,4)	2,1	(2,3)
B.A.I.	2.145,7	1.256,4	364,3	(10,0)	(554,7)
I.S. y minoritarios	(573,0)	(314,1)	(128,2)	(17,8)	157,8
Beneficio Neto	1.572,7	942,3	236,2	(27,8)	(396,9)

	MM Eur				
Diciembre 2013*	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Ingresos	6.693,7	22.754,0	2.383,8	557,2	(1.311,7)
Aprovisionamientos	(1.731,7)	(18.319,1)	(182,5)	(327,4)	1.265,5
MARGEN BRUTO	4.962,1	4.434,8	2.201,3	229,8	(46,2)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.224,1)	(1.457,0)	(537,1)	(227,6)	(21,0)
Gasto de Personal Neto	(632,6)	(534,3)	(171,2)	(153,0)	(251,3)
Personal	(1.016,5)	(571,6)	(188,6)	(177,2)	(266,4)
Trabajos para el inmovilizado	383,8	37,4	17,4	24,2	15,1
Servicios Exteriores Netos	(591,5)	(922,7)	(365,9)	(74,7)	230,3
Servicio Exterior	(829,6)	(1.048,1)	(421,8)	(77,9)	257,5
Otros ingresos de explotación	238,1	125,4	55,9	3,2	(27,2)
Tributos	(391,5)	(991,2)	(163,1)	(1,8)	(10,6)
EBITDA	3.346,5	1.986,7	1.501,1	0,4	(77,8)
Amortiz. y Provisiones	(980,0)	(2.000,0)	(1.433,9)	(52,4)	(71,2)
EBIT / B° Explotación	2.366,5	(13,3)	67,2	(51,9)	(149,0)
Resultado Financiero	(411,8)	(179,3)	(142,1)	(20,6)	(524,1)
De sociedades por el método de participación	115,4	18,0	14,5	57,1	-
Rdo. de activos no corrientes	8,9	-	8,9	(33,3)	5,1
B.A.I.	2.078,9	(174,6)	(51,5)	(48,7)	(668,1)
I.S. y minoritarios	(96,4)	1.163,3	154,4	17,2	197,3
Beneficio Neto	1.982,6	988,7	102,9	(31,5)	(470,8)

* Re-expresado

Negocio de Redes (No auditado)

MM Eur

Diciembre 2014	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.951,9	1.380,4	2.413,0	1.588,9
Aprovisionamientos	-	(49,2)	(914,8)	(1.129,6)
MARGEN BRUTO	1.951,9	1.331,2	1.498,2	459,3
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(420,7)	(206,0)	(490,4)	(157,8)
Gastos de Personal Netos	(289,4)	(88,6)	(255,6)	(94,2)
Personal	(395,9)	(222,6)	(361,1)	(119,4)
Trabajos para el inmovilizado	106,5	133,9	105,5	25,2
Servicios Exteriores Netos	(131,3)	(117,4)	(234,8)	(63,6)
Servicio Exterior	(276,6)	(177,4)	(257,8)	(83,4)
Otros ingresos de explotación	145,3	60,0	23,1	19,8
Tributos	(92,6)	(100,4)	(235,8)	(2,0)
EBITDA	1.438,5	1.024,8	772,0	299,5
Amortizaciones, provisiones y otras	(420,1)	(271,9)	(276,6)	(111,3)
EBIT / B° Explotación	1.018,5	752,9	495,3	188,2
Resultado Financiero	(139,1)	(140,3)	(103,4)	(93,5)
De sociedades por el método participación	1,0	-	-	78,9
Resultados de activos no corrientes	-	-	2,5	84,6
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	880,4	612,6	394,5	258,2
Impuesto sociedades y minoritarios	(263,8)	(132,9)	(119,2)	(57,2)
BENEFICIO NETO	616,7	479,7	275,3	201,0

MM Eur

Diciembre 2013*	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.904,8	1.228,0	2.301,8	1.259,1
Aprovisionamientos	-	(35,5)	(833,0)	(863,2)
MARGEN BRUTO	1.904,8	1.192,5	1.468,8	395,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(364,7)	(181,1)	(523,1)	(155,3)
Gastos de Personal Netos	(221,1)	(71,6)	(248,0)	(91,9)
Personal	(345,3)	(197,2)	(353,8)	(120,1)
Trabajos para el inmovilizado	124,2	125,7	105,8	28,2
Servicios Exteriores Netos	(143,5)	(109,5)	(275,1)	(63,4)
Servicio Exterior	(296,3)	(160,1)	(292,6)	(80,6)
Otros ingresos de explotación	152,8	50,6	17,5	17,2
Tributos	(89,9)	(72,4)	(227,6)	(1,6)
EBITDA	1.450,3	939,0	718,2	239,0
Amortizaciones, provisiones y otras	(381,1)	(254,6)	(226,8)	(117,5)
EBIT / B° Explotación	1.069,2	684,4	491,4	121,6
Resultado Financiero	(69,4)	(124,4)	(125,7)	(92,3)
De sociedades por el método participación	2,0	-	-	113,3
Resultados de activos no corrientes	-	0,2	(2,5)	11,2
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.001,8	560,2	363,2	153,7
Impuesto sociedades y minoritarios	82,0	18,4	(175,7)	(21,0)
BENEFICIO NETO	1.083,8	578,6	187,4	132,7

* Re-expresado

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

	MM Eur				
Diciembre 2014	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intercro
Ingresos	12.510,8	7.647,7	1.457,4	4,2	(480,1)
Aprovisionamientos	(9.442,4)	(6.442,6)	(1.000,2)	(1,5)	480,1
MARGEN BRUTO	3.068,4	1.205,1	457,3	2,7	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(804,2)	(570,4)	(105,7)	(31,6)	-
Gastos de Personal Netos	(338,3)	(142,9)	(18,6)	(14,9)	-
Personal	(363,4)	(151,5)	(21,0)	(15,4)	-
Trabajos para el inmovilizado	25,1	8,5	2,5	0,5	-
Servicios Exteriores Netos	(465,9)	(427,4)	(87,1)	(16,7)	-
Servicio Exterior	(516,4)	(498,4)	(88,9)	(18,5)	8,9
Otros ingresos de explotación	50,6	71,0	1,8	1,8	(8,9)
Tributos	(746,6)	(178,1)	(1,5)	(3,2)	-
EBITDA	1.517,6	456,6	350,0	(32,0)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(559,5)	(357,6)	(71,0)	(28,1)	-
EBIT / B° Explotación	958,2	99,0	279,0	(60,1)	-
Resultado Financiero	(164,6)	53,1	(31,9)	(19,6)	-
De sociedades por método participación	(20,2)	1,4	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	159,7	2,6	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	933,0	156,0	247,1	(79,7)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(238,5)	(16,9)	(87,0)	28,2	-
BENEFICIO NETO	694,5	139,1	160,1	(51,5)	-

	MM Eur				
Diciembre 2013*	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intercro
Ingresos	13.292,6	8.695,4	1.293,4	15,1	(542,4)
Aprovisionamientos	(10.370,0)	(7.650,4)	(840,2)	(1,0)	542,4
MARGEN BRUTO	2.922,6	1.044,9	453,1	14,2	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(757,2)	(561,7)	(104,4)	(33,7)	-
Gastos de Personal Netos	(301,7)	(195,8)	(20,6)	(16,2)	-
Personal	(325,5)	(208,6)	(21,0)	(16,5)	-
Trabajos para el inmovilizado	23,9	12,8	0,4	0,3	-
Servicios Exteriores Netos	(455,6)	(365,9)	(83,8)	(17,4)	-
Servicio Exterior	(505,2)	(437,5)	(92,2)	(18,2)	4,9
Otros ingresos de explotación	49,6	71,5	8,4	0,7	(4,9)
Tributos	(824,2)	(162,7)	(1,1)	(3,1)	-
EBITDA	1.341,2	320,5	347,6	(22,6)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(553,9)	(270,2)	(68,9)	(1.107,0)	-
EBIT / B° Explotación	787,3	50,2	278,7	(1.129,6)	-
Resultado Financiero	(118,8)	(13,6)	(22,8)	(24,1)	-
De sociedades por método participación	17,9	0,1	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	(0,8)	0,7	0,1	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	685,6	37,5	256,0	(1.153,7)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	848,6	43,8	(61,2)	332,1	-
BENEFICIO NETO	1.534,2	81,2	194,8	(821,6)	-

* Re-expresado

Negocio Renovable (No auditado)

MM Eur

Diciembre 2014	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	735,5	414,2	880,3	96,6	107,9
Aprovisionamientos	(7,1)	(45,7)	(144,5)	(3,9)	0,2
MARGEN BRUTO	728,5	368,5	735,8	92,6	108,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(218,2)	(88,5)	(208,8)	(21,0)	(30,7)
Gastos de Personal Netos	(61,3)	(15,7)	(85,7)	(1,5)	(8,0)
Personal	(61,5)	(24,2)	(94,3)	(1,7)	(8,9)
Trabajos para el inmovilizado	0,2	8,6	8,6	0,2	0,8
Servicios Exteriores Netos	(156,8)	(72,8)	(123,1)	(19,5)	(22,7)
Servicio Exterior	(190,5)	(83,1)	(146,4)	(19,5)	0,3
Otros ingresos de explotación	33,7	10,3	23,3	-	(23,0)
Tributos	(89,7)	(14,8)	(31,7)	(0,5)	(3,7)
EBITDA	420,6	265,2	495,3	71,2	73,7
Amortizaciones, provisiones y otras	(233,3)	(157,4)	(342,1)	(27,8)	(64,5)
EBIT / B° Explotación	187,3	107,8	153,2	43,4	9,2
Resultado Financiero	(66,6)	(28,4)	(12,1)	(10,9)	(26,5)
De sociedades por método participación	(0,4)	0,5	4,6	1,0	3,5
Resultados de activos no corrientes	(3,6)	0,1	-	-	2,1
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	116,7	80,1	145,6	33,5	(11,7)
Impuesto sociedades y minoritarios	(27,4)	(24,2)	(44,0)	(17,9)	(14,6)
BENEFICIO NETO	89,2	55,9	101,7	15,6	(26,2)

MM Eur

Diciembre 2013*	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	986,3	328,0	849,6	59,7	160,2
Aprovisionamientos	(8,1)	(24,5)	(145,9)	(2,4)	(1,6)
MARGEN BRUTO	978,2	303,5	703,7	57,3	158,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(202,0)	(58,8)	(224,7)	(14,1)	(37,5)
Gastos de Personal Netos	(59,6)	(14,3)	(88,5)	(1,3)	(7,5)
Personal	(59,7)	(19,8)	(97,6)	(1,5)	(9,9)
Trabajos para el inmovilizado	0,1	5,5	9,1	0,2	2,5
Servicios Exteriores Netos	(142,4)	(44,5)	(136,2)	(12,8)	(30,0)
Servicio Exterior	(192,8)	(57,9)	(154,3)	(13,2)	(3,6)
Otros ingresos de explotación	50,4	13,4	18,1	0,4	(26,4)
Tributos	(107,8)	(12,9)	(31,0)	-	(11,4)
EBITDA	668,4	231,8	448,0	43,2	109,8
Amortizaciones, provisiones y otras	(420,9)	(107,3)	(814,5)	(16,6)	(74,6)
EBIT / B° Explotación	247,5	124,5	(366,5)	26,5	35,2
Resultado Financiero	(82,3)	(19,8)	(10,3)	(10,8)	(18,9)
De sociedades por método participación	10,4	1,0	0,2	3,1	(0,3)
Resultados de activos no corrientes	12,4	-	0,1	-	(3,6)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	188,0	105,8	(376,5)	18,9	12,3
Impuesto sociedades y minoritarios	(31,9)	24,8	190,8	(1,5)	(27,9)
BENEFICIO NETO	156,2	130,6	(185,7)	17,3	(15,6)

* Re-expresado

Resultados trimestrales de 2014 (No auditado)

	ENE-MAR 2014	ABR-JUN 2014	JUL-SEP 2014	OCT-DIC 2014
INGRESOS	8.325,0	6.860,3	7.011,5	7.835,4
APROVISIONAMIENTOS	(4.938,8)	(4.075,7)	(4.308,2)	(4.530,1)
MARGEN BRUTO	3.386,3	2.784,6	2.703,3	3.305,4
GASTO OPERATIVO NETO	(815,1)	(873,9)	(839,8)	(1.104,9)
Gasto de Personal Neto	(417,9)	(432,3)	(428,3)	(582,2)
Personal	(525,0)	(544,5)	(542,1)	(707,3)
Trabajos para el inmovilizado	107,1	112,1	113,7	125,1
Servicios Exteriores Netos	(397,2)	(441,6)	(411,4)	(522,7)
Servicio exterior	(476,2)	(540,0)	(498,4)	(645,5)
Otros ingresos de explotación	79,0	98,5	87,0	122,7
TRIBUTOS	(444,6)	(292,6)	(397,5)	(446,6)
EBITDA	2.126,5	1.618,1	1.466,0	1.753,9
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(688,3)	(697,3)	(751,2)	(886,9)
EBIT	1.438,3	920,8	714,8	867,0
Gastos Financiero	(441,4)	(453,6)	(610,2)	(511,0)
Ingreso Financiero	227,6	156,8	303,5	205,8
RDO. FINANCIERO	(213,8)	(296,8)	(306,6)	(305,2)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	22,5	99,2	(18,5)	32,2
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	76,7	108,2	59,8	3,1
BAI	1.323,6	831,5	449,6	597,1
Impuesto sobre sociedades	(360,7)	(270,2)	(115,9)	(90,2)
Socios externos	(10,4)	(10,8)	(5,4)	(11,7)
BENEFICIO NETO	952,6	550,49	328,3	495,2

	ENE-MAR 2013*	ABR-JUN 2013*	JUL-SEP 2013*	OCT-DIC 2013
INGRESOS	8.743,3	7.150,3	7.007,3	8.176,1
APROVISIONAMIENTOS	(5.390,4)	(4.285,3)	(4.392,4)	(5.227,1)
MARGEN BRUTO	3.353,0	2.865,0	2.614,9	2.949,0
GASTO OPERATIVO NETO	(815,5)	(804,7)	(819,9)	(1.026,8)
Gasto de Personal Neto	(409,9)	(418,1)	(414,2)	(500,1)
Personal	(530,6)	(543,6)	(534,6)	(611,5)
Trabajos para el inmovilizado	120,7	125,5	120,4	111,4
Servicios Exteriores Netos	(405,6)	(386,6)	(405,7)	(526,7)
Servicio exterior	(504,0)	(491,9)	(486,3)	(637,8)
Otros ingresos de explotación	98,4	105,3	80,6	111,1
TRIBUTOS	(404,6)	(449,5)	(399,6)	(304,4)
EBITDA	2.132,8	1.610,8	1.395,5	1.617,8
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(718,6)	(2.352,1)	(692,1)	(774,7)
EBIT	1.414,3	(741,3)	703,4	843,1
Gastos Financiero	(729,1)	(389,8)	(316,6)	(538,1)
Ingreso Financiero	461,7	106,8	16,1	111,1
RDO. FINANCIERO	(267,4)	(283,0)	(300,5)	(427,1)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	66,2	68,6	29,0	41,2
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	5,6	(22,9)	15,9	(9,0)
BAI	1.218,7	(978,6)	447,7	448,3
Impuesto sobre sociedades	(334,7)	1.835,4	111,5	(145,4)
Socios externos	(5,3)	(7,4)	(12,5)	(5,9)
BENEFICIO NETO	878,6	849,41	546,7	297,0

* Re-expresado

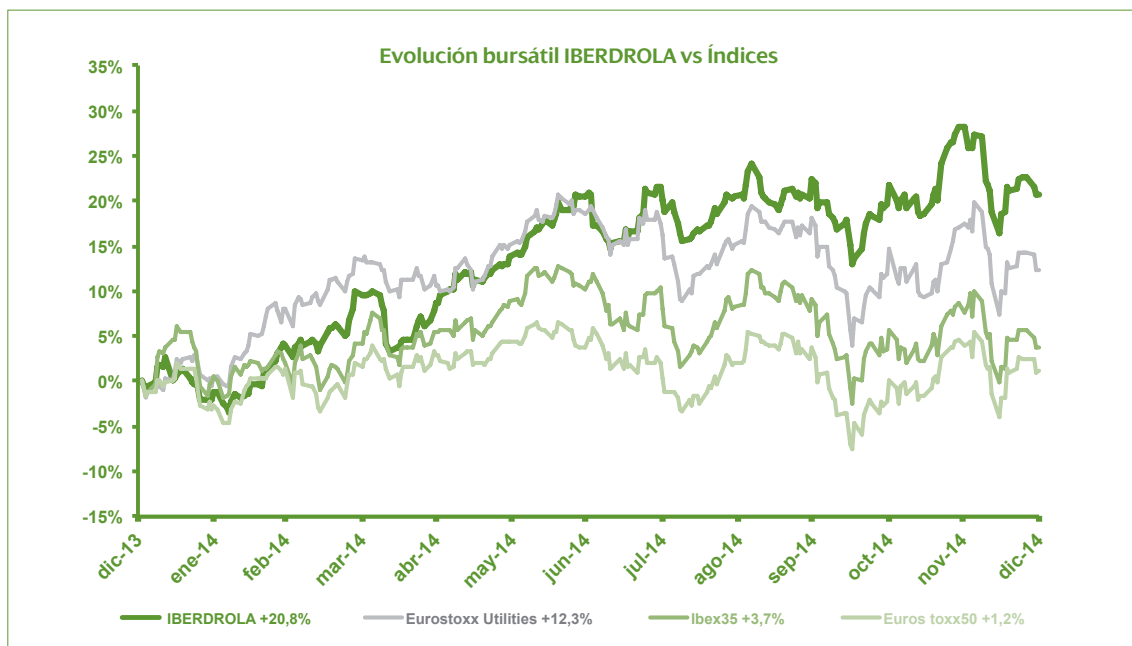
Estado de origen y aplicación de fondos

Diciembre 2014 (No auditados)

	Dic. 2014	Dic. 2013*	Diferencia
EBITDA	6.965	6.757	208
Ajustes a resultados y otros	(572)	(585)	13
Pagos-cobros financieros	(962)	(989)	27
Pago impuesto de sociedades	(728)	(534)	(194)
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(153)	(187)	33
Cash Flow operaciones típicas	4.550	4.463	87
Pago de dividendos	(1.048)	(862)	(186)
Cash Flow retenido	3.502	3.601	(99)
Total aplicaciones de Cash Flow:	(2.623)	(1.612)	(1.011)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(2.848)</i>	<i>(2.504)</i>	<i>(344)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>1.003</i>	<i>745</i>	<i>258</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(746)</i>	<i>(369)</i>	<i>(377)</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(1,2)</i>	<i>(1,1)</i>	<i>(0,1)</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30)</i>	<i>517</i>	<i>(547)</i>
Diferencias de conversión	(1.005)	393	(1.398)
Variac.derechos de cobro regulatorios	1.185	1.422	(237)
Cobro dividendos atípicos Neoenergía		279	(279)
Pago IS por actualización balances		(315)	315
Variación del capital circulante y otras variaciones	158	(1.137)	1.295
Disminución/(Aumento) en deuda neta	1.218	2.631	(1.414)

* Re-expresado

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	12M 2014	12M 2013
Número de acciones en circulación	6.388.483.000	6.239.975.000
Cotización cierre del periodo	5,597	4,635
Cotización media periodo	5,27	4,11
Volumen medio diario	39.916.924	39.907.666
Volumen máximo (10-04-2014 / 04-07-2013)	422.630.657	316.948.776
Volumen mínimo (24-12-2014 / 26-08-2013)	8.042.962	8.014.080
Dividendos pagados (€) correspondientes al ejercicio 2013	0,275	0,308
A cuenta bruto (30-01-2014 / 22-01-2013)	0,126 ⁽¹⁾	0,143 ⁽¹⁾
Complementario bruto (03-07 y 22-07-2014 / 03-07 y 22-07-2013)	0,144 ⁽²⁾	0,160 ⁽²⁾
Prima de asistencia Junta de accionistas	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽³⁾	4,91%	6,65%

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

(2) Dividendo complementario en metálico: 03-07-14 y 03-07-13 = 0,03 y precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola: 23-07-14 = 0,126 y 22-07-13 = 0,130.

(3) Dividendo a cuenta, complementario y prima de asistencia a Junta de Accionistas/cotización cierre del periodo (no se incluye precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola correspondiente al dividendo a cuenta del ejercicio 2014 pagado el 19-12-2014 por importe de 0,127 € brutos por título).

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

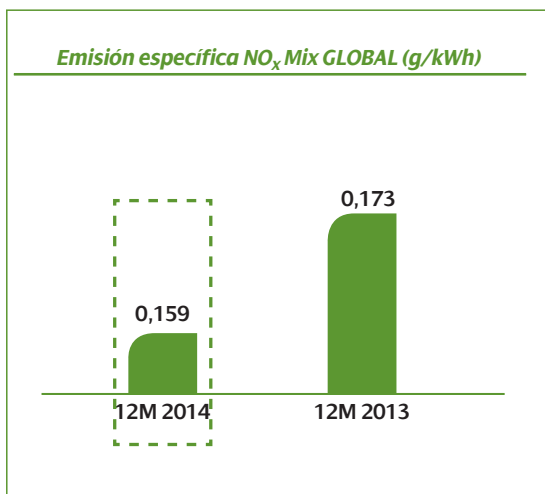
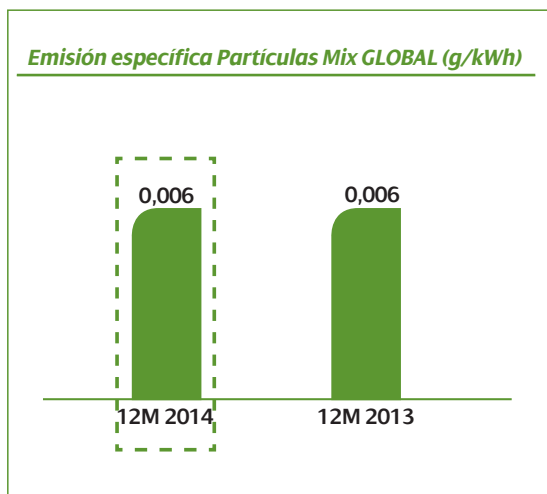
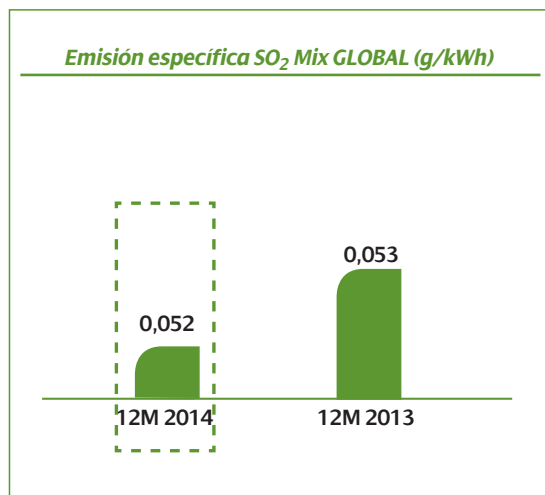
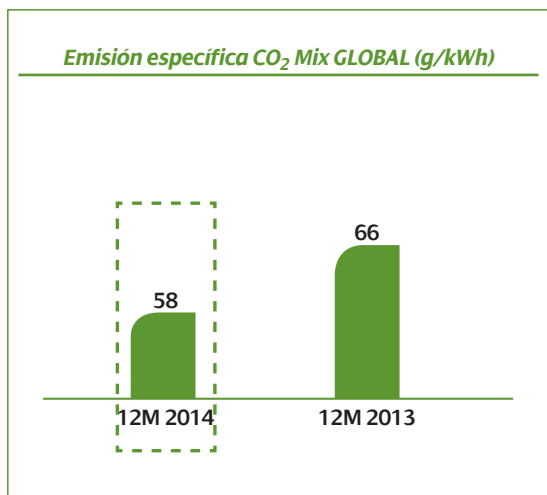
La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: 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	12M 2014	12M 2013
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,58%	0,60%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,52%	1,62%
Inversión Material Neta (MM €)	2.848	2.622
Inversión en generación limpia sobre total inversión en generación	77,3	81,7
Beneficio Neto (MM €)	2.326,5	2.571,8
Rentabilidad por Dividendo (%) (**)	4,91%	6,65%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	212	224
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	58	66
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	605	619
Producción total libre de emisiones (GWh)	78.929	74.550
Producción España libre de emisiones (GWh)	55.381	51.540
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	57	55
Ratio producción con tecnologías de bajas emisiones total (%)	34	36
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	91	89
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.931	27.585
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.326	18.326
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	62	61
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	72	72

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado IIIT 2014.

(**) Dividendo a cuenta, complementario y prima de asistencia a Junta de Accionistas/cotización cierre del periodo (no se incluye precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola correspondiente al dividendo a cuenta del ejercicio 2014 pagado el 19-12-2014 por importe de 0,127 Eur brutos por título).

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


2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

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

Política de sostenibilidad (desde dic. 2013):



3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA durante el año 2014, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1.- Reconocimientos relacionados con la RSC

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

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

- **IBERDROLA 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 15 ediciones del prestigioso DJSI, lo que supone un firme reconocimiento a su compromiso con la sostenibilidad. El Índice DJSI es considerado el principal referente mundial para medir la aportación de las empresas al desarrollo sostenible.

- **IBERDROLA, líder del Índice CDP Water**

IBERDROLA ha sido destacada como líder del Índice *CDP Water*, que valora la integración de la gestión del agua dentro de la estrategia y operaciones de la Empresa. El año 2014 ha sido la primera edición del Índice, en el que IBERDROLA ha alcanzado la máxima puntuación.

- **ELEKTRO reconocida como mejor Distribuidora de Energía Eléctrica de Brasil**

ELEKTRO ha sido la gran vencedora del Premio Abradee 2014, al ser reconocida como la mejor Distribuidora de energía eléctrica del país. La Asociación Brasileña de Distribuidores de Energía Eléctrica (Abradee) engloba a 41 empresas (públicas y privadas) que suministran electricidad al 98% de los consumidores brasileños. Asimismo, ELEKTRO ha obtenido también los siguientes premios:

- Mejor empresa para trabajar en Brasil (concedido por la Revista Época).

- Empresa más sostenible en el sector energético (concedido por ADVB).

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

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

- **IBERDROLA mantiene el Certificado EFR**

IBERDROLA S.A., IBERDROLA Generación, e IBERDROLA Distribución han superado, con la máxima calificación, la auditoría externa que renueva sus Certificados de Empresa Familiarmente Responsable (EFR).

3.2.- Relaciones con Grupos de Interés

- **Consejos Consultivos Regionales**

Se han celebrado reuniones de trabajo de los tres Consejos Consultivos constituidos en España, correspondientes a Andalucía, Castilla

y León, y Comunidad Valenciana. La finalidad de estos Consejos es contribuir al desarrollo de las respectivas regiones, mediante el diálogo e intercambio de experiencias de gestión e innovación con importantes entidades empresariales y financieras de dichas regiones.

- **ScottishPower Energy Networks mejora la participación de los grupos de interés**
ScottishPower Energy Networks ha conseguido una notable mejora en la participación de los grupos de interés, gracias a la cual ha obtenido el reconocimiento del organismo regulador Ofgem, traducido en incentivos económicos.
- **IBERDROLA reafirma su compromiso de lucha contra el cambio climático**
En la *Cumbre sobre el Cambio Climático 2014*, organizada por la ONU y celebrada en Nueva York (23 Sep. 2014), IBERDROLA ha suscrito objetivos planteados por Carbon Disclosure Project, a través de su proyecto “Road to Paris 2015”, basados en la reducción de emisiones y el impulso de políticas corporativas responsables relacionadas con el clima.

3.3.- Equipo Humano

- **Programa de Voluntariado Corporativo**
Dentro del Programa de Voluntariado de IBERDROLA, articulado a través del *Portal internacional de voluntariado* (web punto de encuentro para reforzar la comunidad global de voluntarios del Grupo), destacan en este período:
 - **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas y de concienciación ambiental dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en Castilla y León, Castilla-

La Mancha, Comunidad Valenciana, Galicia, Comunidad de Madrid, Extremadura y Murcia.

- **Día Internacional del Voluntariado.** Se han celebrado diferentes actos, que han reunido a más de 800 empleados del Grupo, en colaboración con entidades benéficas locales de España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil.
- **VII Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la séptima edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia, para crear el Bosque Iberdrola, que llegará a tener cinco hectáreas.
- **Proyecto “Luz y Acción”.** Un grupo de jóvenes madrileños en riesgo de exclusión social han recibido formación impartida por empleados de nuestra Compañía, con objeto de favorecer su inserción en el mercado laboral.
- **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Con periodicidad bimestral, se lanza esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación que viven muchas familias a consecuencia de la crisis económica. La distribución se realiza por medio de organizaciones asistenciales, tales como *Cáritas*, *Cooperación Internacional*, *Casa Caridad* y el *Banco de Alimentos*.
- **Cursos online de IBERDROLA Ingeniería y Construcción**
IBERDROLA Ingeniería y Construcción ha desarrollado varios cursos *online* para sus empleados:
 - **Conciliación laboral.** Para difundir las medidas y ventajas de las que dispone la plantilla y

sensibilizar sobre un equilibrado desarrollo personal y profesional.

- **Prevención de riesgos laborales.** Para resaltar la importancia de la integración de la seguridad y salud laboral en todos los procesos de la empresa.
- **Programa de Cumplimiento ético.** Para reforzar una cultura empresarial de ética y honestidad.
- **Código Ético.** Para formar (con carácter obligatorio) a todos los profesionales de la empresa en la aplicación de la visión, los valores y las normas de conducta establecidos en el Código Ético.

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Formación e Investigación

Programa Becas y Ayudas a la Investigación

El Programa de becas y ayudas a la investigación en energía y medio ambiente de la Fundación Iberdrola, convoca anualmente becas de máster en energía y medio ambiente en España, Reino Unido y Estados Unidos y Ayudas a la Investigación en España y está dirigido a licenciados o grados de España, Reino Unido, Estados Unidos, México y por primera vez de Brasil. Este programa busca alcanzar la excelencia en la formación superior aplicada con el objetivo de formar profesionales de alto nivel capaces de contribuir a la búsqueda de soluciones compatibles con la satisfacción de las necesidades energéticas de la población y la protección del medio ambiente; a través de una estrecha colaboración con profesionales de reconocido prestigio del mundo universitario y de la investigación.

El total de las 80 becas y ayudas concedidas de 2014, suponen una inversión 1.6 millones de €.

En 2014 el Programa ha concedido 64 becas de máster en universidades de España, el Reino Unido y los Estados Unidos y ayudas a la investigación en España. También se han otorgado 4 becas de formación e investigación en los Talleres de Restauración del Museo del Prado y del Museo Bellas Artes de Bilbao. Este curso, se ha consolidado también la Cátedra Príncipe de Asturias en ciencias de la información y tecnologías de la Universidad de Nuevo México, enfocada preferentemente a la investigación en el ámbito de las smart grids. Esta Cátedra incluye una convocatoria de 3 becas dirigidas a estudiantes españoles para cursar estudios de doctorado en este ámbito.

La Fundación Iberdrola también colabora con otras entidades, en la concesión de becas, entre ellas destacan las siguientes:

- La Fundación Carolina, a través de su Programa de Formación que tiene como objetivo impulsar la mejora de la educación superior en el continente americano y fomentar la internacionalización de las universidades españolas.
- La Fundación Fulbright que promueve la formación de graduados universitarios a través de programas de máster o doctorado en Estados Unidos.
- El Comité Paralímpico Español para facilitar la formación universitaria de 7 deportistas paralímpicos.

El 3 de julio de 2014, tuvo lugar el solemne acto de entrega de las Becas Iberdrola, presidido por SSMM los Reyes de España, donde se otorgaron los diplomas a jóvenes de

cinco nacionalidades: España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil.

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

Proyectos en España

La colaboración en el Programa de Migración de las Aves de este ejercicio se ha materializado en el marcaje de 20 nuevos ejemplares de aves con transmisores GPS. Información de detalle sobre las migraciones de estas aves en tiempo real, está disponible en www.migraciondeaves.org. El total del histórico de marcajes desde 2011 con financiación de la Fundación es de 258 aves de 14 especies a la que se añaden los 150 marcajes realizados por otras entidades dentro del programa MIGRA.

La Fundación ha colaborado un año más en el Programa LIFE+ Protección del Urogallo Cantábrico, financiado por la Unión Europea y coordinado por la Fundación Biodiversidad. En el año 2014 en su Centro de Cría, han sobrevivido 4 ejemplares (2 hembras han sido radio-marcadas y soltadas en la ZEPA de Picos de Europa, en Castilla y León).

En colaboración con la Fundación patrimonio Natural de Castilla La Mancha, se desarrolla el “Plan de Conservación del águila perdicera en Arribes del Duero” que tiene como objetivo la mejora de hábitats en los cotos de caza de “territorios perdicera” para mantenimiento y recuperación de las especies. El Plan permite aportar recursos tróficos con el fin de garantizar el éxito reproductor y el seguimiento de la población nidificante. En 2014 se ha realizado el marcaje de 6 pollos para seguimiento del éxito reproductor.

Finalizados los trabajos en el voladero (aviario) en las instalaciones del Centro Holístico “Águilas de Fuente Empedrada” de la Fundación Aquila en Lagartera, Toledo, dedicado a la investigación de especies en extinción y cría en cautividad; facilitando la reintroducción en la naturaleza de águilas en cautividad. Las especies con prioridad para el entrenamiento condicionado en el voladero son el águila imperial y el águila perdicera..

Proyectos en Reino Unido

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

The Royal Society for the Protection of Birds (RSPB), tiene como objetivo crear el primer vivero de árboles de Escocia, en la reserva natural nacional de Abernethy situada en el Parque Nacional Cairngorms. El parque ha sido gestionado por la RSPB desde 1988, siendo uno de los más importantes espacios de protección de la biodiversidad en Reino Unido. El proyecto incluye un edificio de guardería, actualmente en construcción y la compra de los equipos asociados a la parcela del bosque.

Proyectos en Estados Unidos

Kopernik Observatory & Science Center, laboratorio de ciencias en el estado de Nueva York, ha sido diseñado para ofrecer un espacio común donde interactúen maestros, estudiantes y sus familias. En el laboratorio se imparten prácticas para la investigación con telescopios

avanzados, ordenadores y otras herramientas, fomentando la transmisión de conocimiento y la investigación científica sobre el Universo.

Riverkeeper, es un programa integral de preservación del río Hudson. Incluye tareas de restauración de los ecosistemas de la ribera del río, minimizar la muerte de peces y la contaminación del agua, la protección del suministro de agua potable de Nueva York y la mejora del acceso público al río Hudson.

c) Arte y Cultura **Programas en España**

En esta área destaca el Programa Románico Atlántico (www.romanicootlantico.org). En 2014 han finalizado 10 de los 11 trabajos de restauración en Castilla y León. En 2014 destaca la finalización de los trabajos de restauración de la iglesia de San Pedro de la Nave, en El Campillo, donde se ha eliminado las humedades, se han sustituido los cerramientos por láminas de alabastro y se ha dotado de una iluminación LED. Se ha realizado una intervención muy importante en el entorno, construyendo un centro de interpretación con un punto de información, zona expositiva y cafetería, eliminando, por tanto, los restos de un frontón y vieja cafetería próximos a la iglesia.

En el Programa de Iluminaciones, se han puesto en marcha nuevos proyectos de iluminación del patrimonio histórico-artístico como la torre mudéjar de la iglesia de Santo Tomás, en Toledo, y el Retablo Mayor de la Iglesia Parroquial de El Campo de Peñaranda (Salamanca), entre otros. "Lighting the Prado" sustitución de las actuales lámparas halógenas por otras con tecnología led en todas las salas del Museo del Prado. Resaltar la conclusión e inauguración de la iluminación de la

fachada principal del Congreso de los Diputados; la que se ha resaltado la imagen nocturna del Palacio con una iluminación suave que destaca el pórtico clásico de seis columnas corintias, los leones de bronce situados a los lados de la escalinata, el tímpano y la bandera.

En el Programa de Restauraciones, desataca la finalización de trabajos y la exposición de "Las seis tablas de Rubens". Los cuadros se presentan a modo de exposición ("Rubens. El Triunfo de la Eucaristía") acompañados de cuatro tapices realizados a partir de estos diseños. Se ha llevado a cabo la limpieza de las pinturas y su reintegración pictórica. La restauración de estos soportes se ha realizado con la colaboración del Metropolitan Museum de New York.

A finales de año, también concluyeron los trabajos, tanto en el Taller del Museo del Prado con la inauguración de las "Poesías de Tiziano"; como en el Taller del Museo de Bellas Artes de Bilbao con la exposición de varias obras de artistas vascos. Completan este programa el proyecto de restauración de la colección de seis tapices flamencos del Real Colegio Seminario del Corpus Christi, de Valencia en la Real Fábrica de Tapices de Madrid y la restauración de diez códices de la Biblioteca del Monasterio de San Millán de La Cogolla, La Rioja.

En el capítulo de Exposiciones, ha destacado la muestra Antoni Tàpies. Del objeto a la escultura (1964-2009), en el Museo Guggenheim de Bilbao, "El retorno de la serpiente Mathias Goeritz y la invención de la arquitectura emocional" en el Museo Reina Sofía. Asimismo, se ha presentado el grabado "Fraile volando con equipaje" del artista Cristóbal Toral de la serie Disparates de Fuendetodos.

Programas en Reino Unido

La tradicional colaboración con el teatro Nacional de Escocia impulsa actividades orientadas, a promover el arte y la cultura y a difundir valores de respeto a la identidad y convivencia. El proyecto “Get Energised” ofrece apoyo formativo a escolares que estudian la asignatura de física. La primera jornada de las cinco proyectadas, animó a los estudiantes a diseñar y probar sus propios proyectos dirigidos a cubrir la futura demanda de electricidad en Escocia a partir de energías renovables.

Programas en Estados Unidos

El Festival Internacional de Jazz de Rochester, Nueva York, se ha convertido en uno de los festivales de música más populares y más respetados de la nación. Fundada en 2002 en Rochester NY, la asistencia al Festival ha crecido cada año, desde 15.000 el primer año a más de 195.000 en 2014. El festival estableció la primera beca de música jazz en la renombrada Escuela de Música Eastman. Veintiocho estudiantes han recibido becas para asistir a la prestigiosa escuela desde el inicio del festival. Cada año un concierto de becas se lleva a cabo durante el festival con los ganadores de las becas.

La Filarmónica de Binghamton es una orquesta sinfónica profesional dedicada a ofrecer actuaciones de música clásica en vivo. Es reconocido su esfuerzo por difundir la música al alcance de todos, a través de su innovador, atractivo y asequible programación dentro y fuera de la sala de conciertos.

Garth Fagan Dance, Nueva York: Más del 70% de los alumnos que participaron el pasado año en el Summer Movement Institute, el programa intensivo de danza que organiza cada verano la

escuela Garth Fagan Dance, han sido becados integrándose en su plantilla de bailarines, que les ha posibilitado participar en los espectáculos ofrecidos a principios de este año. Esta escuela organiza programas educativos dirigidos a jóvenes talentos de la danza en el área de Rochester, Nueva York y cerca del 40% de sus alumnos han sido becados.

Literatura infantil en colegios y bibliotecas, Maine: difusión del conocido libro infantil “This is not my hat”, de Jon Klassen a colegios y bibliotecas del estado de Maine. Este libro recibió recientemente la medalla Caldecott por parte de la Asociación del Servicio de Bibliotecas para Niños. Se trata del décimo cuarto donativo anual de libros que realiza nuestra compañía a más de 600 colegios y bibliotecas públicas del estado.

d) Cooperación y Solidaridad Acción Social en España

La Convocatoria de Ayudas Sociales de la Fundación Iberdrola en España, tiene como objetivo contribuir a la mejora de la calidad de vida de los colectivos más vulnerables. En el año 2014, se han priorizado proyectos que fomenten la educación y la formación para favorecer la integración social y laboral. A esta convocatoria pueden optar organizaciones no lucrativas que desarrollan iniciativas dirigidas a la lucha contra la pobreza y la exclusión social, la mejora de la calidad de vida de personas enfermas y el apoyo a personas con diversidad funcional.

En el año 2014 las iniciativas sociales en colaboración con estas organizaciones de la sociedad civil alcanzan una inversión de más de 1 millón de € que se ejecutarán a través de 32 proyectos sociales en todo el territorio español. El 45% de estos proyectos están

orientados a la inclusión social y laboral de personas con discapacidad, el 37% responde a cubrir necesidades sociales básicas de familias en situación de pobreza y exclusión social; y finalmente un 18% trata de mejorar la calidad de vida de personas enfermas.

Entre estas organizaciones destacan algunas como: Proyecto Hombre, Asociación Española Contra el Cáncer, Cáritas, Mensajeros de la Paz, Fundación Síndrome de Dawn, Menudos Corazones... etc.

Proyecto Cooperación para el Desarrollo “Energía accesible y eficiente para acceso al agua y el saneamiento”.

La Fundación Iberdrola España colabora con la ONGD Alianza por la Solidaridad, en un proyecto incluido en el Fondo de Agua y Saneamiento de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID). Esta iniciativa tiene como objetivo mejorar las condiciones de agua potable y saneamiento a través del desarrollo de sistemas de energía accesibles. El proyecto se ejecuta en 6 municipios de la comarca de Chinandega Norte en Nicaragua habitada por comunidades rurales aisladas con población muy vulnerable en situación de pobreza estructural. Nicaragua es el País de América Central con la generación de electricidad y porcentaje de población con acceso a la electricidad más bajo. Además posee un alto nivel de aislamiento de las comunidades rurales para las que la red eléctrica nacional es de difícil acceso y altamente costosa.

Este proyecto que empezó a ejecutarse en Noviembre de 2014 y está dirigido a las mujeres y las niñas de estas comunidades, ya que ellas son las encargadas de obtener el agua a través de

pozos excavados a mano, pequeños manantiales y riachuelos, generalmente contaminados, alejados a las zonas habitadas y de difícil acceso. El proyecto tiene una duración de tres años y una inversión anual de 45.000€ para contribuir a desarrollar, más de 740 actuaciones de saneamiento con componentes de energía que mejoraran la calidad de vida de estas mujeres y niñas, así como de sus 3.228 familias.

Acción Social en Estados Unidos

El programa de distribución directa de alimentos “BackPack Program™” ha repartido alimentos a estudiantes durante fines de semana y vacaciones escolares. Fundado en 1981 y radicado en Elmira, Nueva York, distribuye alimentos a personas necesitadas a través de una red de más de 165 miembros, como comedores populares, albergues y otras organizaciones de ayuda alimentaria de los condados de Broome, Chemung, Schuyler, Steuben, Tioga y Tompkins.

El programa de Jóvenes Promotores de African American Men’s Association es una iniciativa social para la inclusión de la juventud local, contribuyendo a la construcción de relaciones positivas y saludables en la escuela, el hogar y en su comunidad. La colaboración con el Cancer Community Center, permite ofrece un lugar cálido y acogedor donde personas que sufren esta enfermedad, sus familias y amigos pueden reunirse para obtener apoyo social y emocional como complemento a la atención médica regular. Todos los programas en el Centro Comunitario del Cáncer se ofrecen sin costo alguno gracias a la generosidad de la comunidad.

Proyectos Sociales en Brasil

Kimono Oro es un proyecto que se desarrolla en el marco de la Ley Federal de Fomento del Deporte. Esta iniciativa patrocina a 80 judokas federados para que puedan participar en campeonatos nacionales e internacionales. Además, el proyecto apoya la libre participación de 50 niños de la comunidad Araras. El objetivo general del proyecto es la promoción del practicar el deporte y su práctica en la escuela, para mejorar la relación y la perspectiva de la vida de los estudiantes. Otro proyecto similar es Energía en Movimiento, que promociona disciplinas como la danza, el circo y la música, en cumplimiento de la Ley Rouanet para fomentar el desarrollo cultural, el proyecto beneficia a 150 niños, con edades comprendidas entre 10 y 17 años, las ciudades de Andradina, Capón Bonito y Ubatuba.

Escola Electricistas, ofrece formación y capacitación para jóvenes de entre 18 y 35 años para contribuir a la inclusión social y laboral. Los cursos gratuitos consiguen mejorar habilidades y aumentar los ingresos de los jóvenes. Cada clase está compuesta por una media de 40 instaladores electricistas residenciales y 20 electricistas de distribución. El proyecto se realiza en colaboración con las comunidades locales y las instituciones educativas. En la actualidad, está en marcha el proceso de selección de alumnos para el próximo curso.

Proyectos Sociales en México

El Programa de responsabilidad social del parque eólico La Venta III en Oaxaca, ha impulsado obras de pavimentación de la calle Pino Suárez, que presentaba un gran estado de deterioro. Asimismo se han realizado otras mejoras como ha ampliado de la red de alcantarillado, la instalación de un nuevo sistema de canalización de agua potable y la construcción de pavimento.

Programa de responsabilidad social Parques Ecológicos en Oaxaca, ha realizado diferentes mejoras en la localidad de La Ventosa, municipio de Juchitán, Oaxaca, lugar donde se ubica el proyecto. Las obras han consistido en la pavimentación de 100 metros de calle, la electrificación de la colonia San Miguelito y el techado de la escuela primaria.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

- El 4 de febrero de 2014 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al año 2013.

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

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

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

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

- El 12 de febrero IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV la transmisión, por parte de Iberdrola Energía, S.A., de la totalidad de su participación directa (22,6 %) en la sociedad brasileña Itapebi Geração de Energia, S.A. a favor de Termopernambuco, S.A., filial íntegramente participada por Neoenergía, S.A. Como consecuencia de este proceso, IBERDROLA ha pasado a tener una participación indirecta en Itapebi Geração de Energia, S.A. equivalente al 39 % de su capital social.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 18 de febrero de 2014, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- En esa misma fecha se comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2010 bajo el punto octavo del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA remitió periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones hasta el 28 de abril de 2014, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 42.161.696 acciones propias (0,662 %) del capital social de IBERDROLA en ejecución del programa de recompra de acciones.
- El 19 de febrero la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2013 y las perspectivas de los negocios para el trienio 2014-2016.
- Con fecha 21 de febrero se remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo* y el

Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros correspondientes al ejercicio 2013.

- El 15 de abril de 2014 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2014.
- La Sociedad comunicó a la CNMV el 29 de abril la ejecución de la reducción de capital social mediante amortización de acciones propias en cartera, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto undécimo del orden del día.

Posteriormente, con fecha 8 de mayo, se informó de la escritura de reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias.

- El mismo días 29 de abril IBERDROLA aprobó la ejecución del primer aumento de capital liberado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el apartado A del punto sexto del orden del día.
- Con fecha 30 de abril de 2014 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2014.
- La Sociedad comunicó a la CNMV el 30 de mayo la suscripción por parte de IBERDROLA y la compañía estadounidense Corpus Christi Liquefaction, LLC, filial de Cheniere Energy, Inc., de un contrato de aprovisionamiento de gas natural licuado.
- En relación con la comunicación de la Sociedad emitida el 23 de diciembre de 2013, con fecha 26 de junio de 2014, IBERDROLA anunció la consumación de la transmisión

de su participación en la compañía belga NNB Development Company, S.A. (50 %) a la sociedad inglesa Advence Energy UK, Ltd., filial de Toshiba Corporation.

- Con fecha 10 de julio de 2014 se remitió el balance energético correspondiente al segundo semestre de 2014.
- El 18 de julio de 2014 se comunicó la ejecución del primer aumento de capital social liberado aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014. En su virtud, el número de acciones a emitir fue de 67.239.000 siendo el importe nominal del aumento de capital de 50.429.250 euros lo que supone un incremento de 1,078%.
- En fecha 22 de julio de 2014 se comunicó el nombramiento de doña Denise Mary Holt como vocal de la Comisión de Auditoría y Supervisión de Riesgos.
- Los resultados del primer semestre de 2014 fueron remitidos el 23 de julio de 2014.
- El 30 de julio de 2014 se comunicó la suscripción por parte de Iberdrola Generación, S.A. con BP Global Investments Ltd. de un contrato en virtud del cual se transmitía un 25% del capital social de Bahía Bizkaia Electricidad, S.L.
- El 8 de septiembre se comunicó el interés de IBERDROLA de suscribir nuevas acciones con motivo del aumento de capital de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.
- El 1 de octubre de 2014 se anunció que los resultados correspondientes a los nuevos

primeros meses del año serían presentados el 22 de octubre.

- El 3 de octubre se consumó la transmisión de la participación de Iberdrola Generación, S.A. Unipersonal en Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.
- El 22 de octubre se publicó el folleto de resultados correspondiente al tercer trimestre de 2014. Con esa misma fecha se hizo la presentación de resultados.
- Con fecha 16 de diciembre se comunicó a la CNMV la modificación de diversas normas del Sistema de gobierno corporativo para adaptar su contenido a la reorganización del grupo en España como consecuencia de la creación de la sociedad *subholding* Iberdrola España, S.A. (Sociedad Unipersonal).
- Con fecha 16 de diciembre, y con motivo de la ejecución del aumento de capital liberado (Dividendo Flexible) aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014, se convino la emisión de 81.244.000 acciones de 0,75 euros de valor nominal, lo que supone un incremento del 1,288% sobre la cifra previa de capital social.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

brutos por acción a los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

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

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

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

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

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

Acuerdos relativos a la retribución al accionista

La Junta General de Accionistas ha aprobado la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2013 de 0,03 euros brutos por cada acción de

Iberdrola con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha de su pago.

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

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

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

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

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

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

Acuerdo relativo a la modificación de los Estatutos Sociales

Asimismo, la Junta General de Accionistas ha aprobado:

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

Acuerdo relativo a la reducción del capital social

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

Acuerdo relativo a asuntos generales

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

Votación consultiva del Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros

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

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIONES CONSULTIVAS

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

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

IBERDROLA comunicó el 24 de junio el nombramiento por cooptación y a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de doña Denise Mary Holt como consejera externa independiente, con objeto de cubrir la vacante producida por la dimisión del señor Lagares Gómez-Abascal. Este nombramiento será sometido a la ratificación de la primera Junta General de Accionistas que se celebre. Desde el 22 de julio de 2014, doña Denise Mary Holt es vocal de la Comisión de Auditoría y Supervisión de Riesgos.

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

SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

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

- El 28 de enero de 2014 se modificó el artículo 5 de los *Estatutos Sociales* como consecuencia de la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- La Sociedad aprobó con fecha 18 de febrero la revisión y actualización de los siguientes documentos que forman parte del Sistema de gobierno corporativo: la *Política de dividendo*, la *Política de retribuciones de los consejeros*, la *Política de retribuciones de los altos directivos*, las *Políticas de riesgos (Política general de control y gestión de riesgos, el Resumen de las Políticas de riesgos corporativas y el Resumen de las Políticas específicas de riesgos para*

los distintos negocios del Grupo), la *Política general de responsabilidad social corporativa*, la *Política calidad*, el *Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores* y el *Código de separación de actividades de las sociedades del grupo Iberdrola con actividades reguladas en España*.

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

social corporativa del grupo e introducir mejoras en relación con el procedimiento de nombramiento de administradores de la sociedades del grupo.

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

Transparencia informativa

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

On Line Accionistas (OLA)

Desde enero de 2012 está habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA), disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de 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 octubre a diciembre de 2014

Fecha	Hecho	Registro
01/10/2014	La sociedad informa sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre 2014.	211386
03/10/2014	La Sociedad informa sobre la consumación de la venta de la participación de Iberdrola Generación, S.A. Unipersonal en la compañía Bahía Bizkaia Electricidad, S.L., por importe de 111 millones de euros.	211562
06/10/2014	La sociedad informa que con fecha 8 de octubre de 2014 se efectuará la permuta de 5.000 bonos de la Serie 107, que se emitirán en esa misma fecha por Iberdrola International, B.V., por 5.000 bonos de la Serie 92 emitidos por Iberdrola Finanzas, S.A. Unipersonal y 2.500 bonos de la Serie 101 emitidos por Iberdrola International, B.V., que Barclays Bank, PLC adquiere según su oferta de 25 de septiembre de 2014.	211626
10/10/2014	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al tercer trimestre 2014.	211791
22/10/2014 28/11/2014	La sociedad informa sobre la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 28 de marzo de 2014. Publicación del correspondiente documento informativo y de su complemento.	212522 214664
22/10/2014	La sociedad remite información sobre los Resultados del tercer trimestre 2014.	212523 212525
15/12/2014	La sociedad informa sobre la cesión del derecho de cobro del déficit de ingresos de liquidaciones del sistema eléctrico del año 2013.	215362
16/12/2014	Iberdrola informa sobre la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad.	215401
16/12/2014	La sociedad informa de la emisión de 81.244.000 nuevas acciones en el marco de la ejecución del segundo aumento de capital social liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 28 de marzo de 2014.	215486
23/12/2014	Iberdrola remite el Calendario Financiero 2015.	216351

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

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

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

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



IBERDROLA IR

Descárgate la app IBERDROLA Relación con Inversores:

www.iberdrola.com



Disponible en
App Store
(iPad)



Disponible en
App Store
(iPhone)



Disponible en
Google Play



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