

Resultados

Nueve Meses 2013

Informe Trimestral



IBERDROLA

AVISO LEGAL

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro 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 -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

Índice

TITULARES	3
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO	11
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	23
RESULTADOS POR NEGOCIOS	29
ANÁLISIS DEL BALANCE	38
TABLAS DE RESULTADOS	45
Balance de Situación	45
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	47
Cuenta de Resultados por Negocios	48
Negocio de Redes.....	49
Negocio de Generación y Clientes	50
Resultados trimestrales	51
Estado de origen y aplicación de fondos	52
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	53
ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	54

EL BENEFICIO NETO ALCANZA LOS 2.274,8 MM Eur

El Margen Bruto asciende a 9.459,2 MM Eur, creciendo un 1,8%

- Impulsado por Generación y Comercial (+6,1%) Y Renovables (+5,4%) que compensan la caída del negocio de Redes por el impacto regulatorio en España y la evolución de Brasil.
- La eficiencia operativa mejora un 4,6%. Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 2,9%.
- El EBITDA se sitúa en 5.542,0 MM Eur (-4,1%), afectado por mayores Tributos (+44,6%) en España y Reino Unido así como por la evolución de las divisas de referencia frente al Euro.

El Beneficio Neto cae un 3% afectado por las medidas regulatorias en España y Reino Unido

- Los impactos regulatorios (antes de impuestos) en España durante los nueve meses de 2013 ascienden a 503 MM Eur.
- El EBIT cae un 52,3% hasta 1.634,8 MM Eur, consecuencia de provisiones extraordinarias relacionadas con el saneamiento del valor de proyectos Renovables y activos de Gas.
- El Resultado Financiero del Grupo mejora un 10,0%.
- Revaloración de Balances de acuerdo a La Ley 16/2012: Efecto neto de 1.538 MM Eur incluido en Impuesto de sociedades.

Solidez financiera

- Flujo de Caja Operativo (FFO) de 4.406 MM Eur frente a unas inversiones de 2.167 MM Eur.
- Reducción de la deuda neta en 3.310 MM Eur en los últimos 12 meses. El apalancamiento se sitúa en el 44,9%.
- Las titulizaciones del déficit de tarifa desde octubre 2012 hasta el 23 de octubre de 2013 (correspondiente a Iberdrola), alcanzan los 3.256 MM Eur.

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		9M 2013	9M 2012	%
Producción Neta	GWh	101.185	100.216	1,0
Hidráulica	GWh	13.389	8.011	67,1
Nuclear	GWh	17.932	19.581	-8,4
Carbón	GWh	9.264	11.648	-20,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	31.006	32.999	-6,0
Cogeneración	GWh	4.789	4.666	2,6
Renovables	GWh	24.805	23.309	6,4
Capacidad instalada	MW	44.866	46.599	-3,7
Hidráulica	MW	9.866	9.695	1,8
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	3.178	4.709	-32,5
Fuel-Oil	MW	-	157	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.073	13.071	-
Cogeneración	MW	1.237	1.237	-
Renovables	MW	14.101	14.319	-1,5
Energía eléctrica Distribuida	GWh	159.860	160.495	-0,4
Usuarios electricidad	Nº (mil)	28,3	27,9	1,7
Usuarios gas	Nº (mil)	3,59	3,39	6,1
Suministros gas	GWh	68.309	61.773	10,6
Almacenamiento gas	bcm	2,5	2,5	1,3
Empleados	Nº	30.651	30.822	-0,6

* Incluye la central de Garaña

Datos Operativos		9M 2013	9M 2012	%
España				
Producción Neta	GWh	43.898	42.054	4,4
Hidráulica	GWh	11.288	5.916	90,8
Nuclear	GWh	17.932	19.581	-8,4
Carbón	GWh	1.521	3.603	-57,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.193	2.093	-43,0
Cogeneración	GWh	1.862	1.970	-5,5
Renovables	GWh	10.103	8.889	13,7
Capacidad instalada	MW	25.470	25.784	-1,2
Hidráulica	MW	8.807	8.619	2,2
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	874	1.253	-30,3
Fuel-Oil	MW	0	157	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	394	394	-
Renovables	MW	6.092	6.058	0,6
Energía Distribuida	GWh	68.440	71.596	-4,4
Suministros de Gas	GWh	11.895	14.620	-18,6
Usuarios	GWh	9.735	10.492	-7,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.160	4.128	-47,7
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10,85	10,84	0,1
Mercado Libre España	Nº	5,54	4,61	20,1
Suministro Último Recurso España	Nº	5,32	6,23	-14,7
Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,798	0,795	0,4
Reino Unido				
Producción	GWh	14.451	13.883	4,1
Hidráulica	GWh	459	492	-6,7
Carbón	GWh	7.743	8.045	-3,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.427	3.736	18,5
Cogeneración	GWh	6	6	-3,5
Renovables	GWh	1.817	1.604	13,3
Capacidad instalada	MW	6.220	7.243	-14,1
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón	MW	2.304	3.456	-33,3
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-
Cogeneración	MW	31	31	-
Renovables	MW	1.355	1.226	10,6
Energía Distribuida	GWh	27.793	27.675	0,4
Almacenamiento de Gas	bcm.	0,066	0,065	1,6
Suministros de Gas	GWh	34.825	28.182	23,6
Usuarios	GWh	24.972	20.014	24,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.853	8.168	20,6

Datos Operativos		9M 2013	9M 2012	%
Reino Unido (cont.)				
Usuarios Electricidad (clientes)	Nº (mill.)	3,4	3,3	3,0
Usuarios Gas (clientes)	Nº (mill.)	2,2	2,0	10,0
EE.UU.				
Producción	GWh	13.242	12.550	5,5
Hidráulica	GWh	316	217	45,8
Ciclos Combinados de gas	GWh	3	81	-96,7
Cogeneración	GWh	1.904	1.701	11,9
Renovables	GWh	11.018	10.550	4,4
Capacidad instalada	MW	6.407	6.407	-
Hidráulica	MW	115	115	-
Ciclos Combinados de gas	MW	163	163	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.493	5.493	-
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,80	1,77	1,7
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	0,64	0,64	-
Energía Distribuida	GWh	24.905	24.645	1,1
Suministro de gas	GWh	21.589	18.971	13,8
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,84	1,83	0,3
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,596	0,593	0,6
Latinoamérica				
Producción	GWh	28.217	29.883	-5,6
Hidráulica	GWh	1.327	1.386	-4,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	25.383	27.089	-6,3
Cogeneración	GWh	1.017	989	2,9
Renovables	GWh	490	419	16,8
Capacidad instalada	MW	6.026	5.882	2,4
Hidráulica	MW	381	398	-4,3
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.050	5.048	-
Cogeneración	MW	176	176	-
Renovables	MW	418	259	61,3
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	38.723	36.579	5,9
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	12,2	11,9	3,0
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.377	1.846	-25,4
Renovables	GWh	1.377	1.846	-25,4
Capacidad instalada	MW	744	1.284	-42,1
Renovables	MW	744	1.284	-42,1

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

Datos Bursátiles		9M 2013	9M 2012
Capitalización Bursátil	MM€	26.801	22.213
Beneficio por acción (6.239.975.000 acc. a 30/09/13 y 6.138.893.000 acc. a 30/09/2012)	€	0,36	0,38
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,71	0,77
P.E.R.	Veces	9,87	7,25
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,77	0,65

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		9M 2013	9M 2012
Cifra de Ventas	MM€	24.216,8	25.235,6
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	5.542,0	5.777,8
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	1.634,8	3.430,5
Beneficio Neto	MM€	2.274,8	2.344,5
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	28,0	29,4

Balance		Sep. 2013	Dic. 2012
Total Activos	MM€	92.931	96.816
Fondos Propios	MM€	34.970	34.085
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	28.550	30.324
ROE	%	7,9%	9,3%
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	44,9%	47,1%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,82	0,89

(1) Incluye déficit de tarifa, TEI y 699 MM Eur de déficit cobrado el 4 de octubre.

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a septiembre de 2013 se situaría en el 43,1%.

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Baa1	Negativa	9 noviembre 2012
Fitch IBCA (unsecured debt)	BBB+	En revisión para posible rebaja	16 julio 2013
Standard & Poors	BBB	Estable	28 noviembre 2012

Hechos más destacados del periodo

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

En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una alta hidraulicidad y eolicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (+90,8% y +13,7%, respectivamente) junto a una caída de la demanda eléctrica ajustada del 2,4%, afectando esta situación a todos los segmentos del mercado.

En el Reino Unido la demanda eléctrica disminuye un 0,3%, mientras que la de gas aumenta un 2,4%.

En el área de influencia de Iberdrola USA en la costa Este de los EE.UU., la evolución en demanda eléctrica ha sido de +0,1% y la de gas del +12,0%.

Por su parte la demanda en Brasil crece a un ritmo del 5,9% frente al mismo período del año anterior.

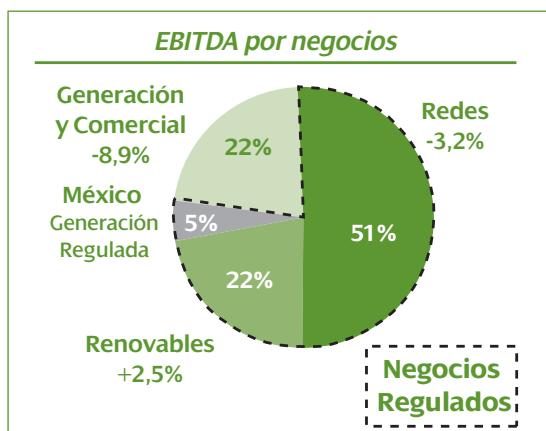
- Durante los primeros nueve meses de 2013, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija en 108,49 \$/barril frente a los 112,20 \$/barril del mismo periodo del año anterior (-3,3%).

- El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 66,05 GBp/Termia frente a 57,47 GBp/Termia de 2012 (+14,9%).
- El precio medio del carbón API2 se fija en los 86,50 \$/Tm, frente a los 89,48 \$/Tm (-3,3%) del mismo periodo del año anterior.
- El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 8,02 €/Tm en los nueve primeros meses de 2012 a los 4,43 €/Tm de 2013 (-44,7%).

- Durante el periodo, la evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro ha sido la siguiente: la Libra Esterlina y el Dólar EE.UU. se han devaluado un 4,8% y 2,7% respectivamente, mientras que el Real brasileño lo ha hecho en un 12,8%.
- La producción total del Grupo Iberdrola en el periodo aumenta un 1,0% alcanzando los 101.168 GWh. Esta cifra incluye 43.898 GWh generados en España (+4,3%), 14.451 GWh (+4,1%) en el Reino Unido, 13.242 GWh en los Estados Unidos (+5,5%), 28.217 GWh en Latinoamérica (-5,6%) y los restantes 1.377 GWh en diversos países mediante energías renovables (-25,4%).
- A finales de septiembre de 2013, IBERDROLA cuenta con 44.866 MW instalados de los que un 61% produce energía libre de emisiones y a la vez opera con coste variable muy reducido.
- Entre los hechos singulares más destacables del período analizado, respecto a los nueve primeros meses del ejercicio precedente, podemos indicar los siguientes aspectos:
 - El fuerte impacto que sobre los resultados del Grupo han tenido los sucesivos recortes de ingresos generados en España consecuencia

de las diferentes medidas regulatorias. Así, el efecto conjunto en los distintos negocios de España recogido tanto a nivel de Margen Bruto como en la rúbrica de Tributos, alcanza en los nueve meses de 2013 la cifra de 503 MM Eur.

- En este sentido, destaca el fuerte aumento de la partida de Tributos del Grupo (+45%) debido a:
 - En el negocio de Generación España, a partir del 1 de enero entra en vigor la Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, que establece un impuesto del 7% a la producción e incorporación al sistema de energía eléctrica, un canon del 22% sobre la energía hidroeléctrica producida, un impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado (104 MM Eur). Esto tiene un importante efecto en la cifra de tributos del negocio de 320 MM Eur. Además, incluye a nivel margen bruto un céntimo verde sobre la producción con gas y carbón de 27 MM Eur.
 - Renovables se ve afectado igualmente por la Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad, cuyo efecto en el negocio es de un aumento de tributos de 61 M€.
- En Brasil, el impacto de la sequía supone un efecto total en los nueve meses de 320 MM Eur para las distribuidoras, de los que 301 MM Eur son financiados por el Gobierno (decreto nº 7945 de marzo de 2013), y los 19 MM Eur restantes serán recuperados por las distribuidoras mediante las revisiones anuales de tarifa (Neoenergía en abril y Elektro en agosto). A esto hay que sumarle un impacto de 7 MM Eur que no se van a recuperar.
- Saneamientos de activos por valor de 1.675 MM Eur, antes de impuestos, correspondientes a la revisión de la cartera de proyectos tanto de Gas USA y Canadá (1.072 MM Eur) como de Renovables (602 MM Eur).
- Actualización de Balances: Tal y como se recoge en la Ley 16/2012 de 27 de diciembre, se ha actualizado el valor a efectos fiscales de ciertos activos españoles, aumentando en 6.323 MM Eur, según coeficientes de revalorización establecidos en dicha ley, con el fin de incluir el efecto de la inflación. La amortización de esta revalorización es deducible fiscalmente (1.854 MM Eur) a cambio de pagar hoy un impuesto del 5% sobre los 6.323 MM Eur (316 MM Eur). Bajo normativa IFRS se debe llevar a resultados del presente ejercicio el pago del 5% realizado, así como todo el ahorro fiscal de la revalorización (independientemente de que el ahorro se produzca a lo largo de la vida útil restante de los activos revalorizados). Esto supone un impacto positivo neto en los resultados del periodo de 1.538 MM Eur, recogido a nivel de Impuesto de Sociedades.
- Modificación IAS 19: según esta norma que establece el nuevo tratamiento contable para las pensiones, la cifra de 2012 debe ajustarse también por motivos de comparativa interanual. Así, el Beneficio Neto Reportado a los nueve meses de 2012 pasa de 2.400,7 Eur a 2.344,5 MM Eur (-56,2 MM Eur).
- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) del periodo disminuye un 4,1% hasta situarse en 5.542,0 MM Eur, con crecimiento en Renovables (+2,5%) y caída en los negocios de Generación (-8,9%) y Redes (-3,2%).



Esta evolución es consecuencia fundamentalmente de:

- Un crecimiento del Margen Bruto del 1,8%, con mejoras en todos los negocios excepto Redes, debido a la caída de Brasil. Esto es fruto de la gestión operativa del Grupo en un entorno complejo consecuencia de la crisis económica, con demanda a la baja en zonas europeas en donde opera la Sociedad, que se ha visto más que compensada por una excelente hidráulicidad y eolicidad en España. Si bien existen impactos regulatorios negativos en España, Brasil y Reino Unido.
- Una mejora de los Gastos Operativos Netos (-2,9%), con un aumento en Redes UK por la adaptación al criterio contable seguido por los estándares de los nuevos marcos regulatorios (RIIO-T1 y RIIO-ED1). Los mayores Tributos (+44,6%) son consecuencia de las nuevas cargas introducidas en España por la Ley 15/2012 de sostenibilidad energética.
- Un impacto negativo de 245MM Eur. por el efecto de los tipos de cambio que se recupera a nivel de gasto financiero.

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

	9M 2013	Peso %	Var. %
Redes	2.805,7	50,6%	-3,2%
Generación y Clientes	1.531,6	27,6%	-8,9%
Renovables	1.211,0	21,9%	+2,5%
Resto	-6,3	-0,1%	N/A
Total	5.542,0	100%	-4,1%

- Una mejora en el Resultado Financiero del 10,0% fruto básicamente de la activa gestión financiera y que se traduce en la menor deuda media, la mejora del coste financiero y la cobertura de las divisas que casi compensa el efecto de las distintas devaluaciones sufridas a nivel de EBITDA.

- El Beneficio Neto asciende a 2.274,8 MM Eur, con una caída del 3,0% frente al obtenido en los nueve meses de 2012. Esta rúbrica se ha visto impactada por los efectos de distinto signo de los saneamientos y actualización de balances ya comentados.
- El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 1.710,3 MM Eur (-4,6%).
- La optimización de la solidez financiera y de la liquidez como prioridades estratégicas pueden resumirse en lo siguiente:
 - La Deuda neta se reduce en 3.310 MM Eur desde septiembre de 2012, situándose en 28.550⁽¹⁾ MM Eur
 - Los Fondos Generados en Operaciones a septiembre de 2013 se sitúan en 4.405,8 MM Eur, lo que supone un descenso del 6,9%.
 - La liquidez alcanza los 12.220 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de más de 30 meses.

(1) Incluye 699 M Eur de déficit de tarifa titulizado en septiembre y cobrado en octubre

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1. España

A cierre de septiembre 2013, Iberdrola cuenta con 10,9 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida total alcanza 68.440 GWh, con una reducción del 4,4% respecto al mismo período del año anterior.

En el tercer trimestre del 2013, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 48,0 minutos. El aumento observado en este índice respecto a 2012 se debe a las condiciones meteorológicas adversas que se produjeron en el primer trimestre del 2013 que provocaron numerosas incidencias en toda el área de servicio de Iberdrola Distribución Eléctrica.

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

Año	TIEPI acumulado
2010	56,9
2011	41,7
2012	43,5
2013	48,0

Durante el presente ejercicio la inversión realizada por el negocio en España se resume en el siguiente cuadro:

Unidades Físicas (septiembre 2013)	TOTAL
Subestaciones puestas en servicio	6
Línea aérea (km)	94,4
Muy Alta Tensión	
Red subterránea (km)	4,3
Núm. transformadores	11
Incremento de potencia (MVA)	895
Alta Tensión	
Línea aérea (km)	14,9
Red subterránea (km)	12,4
Núm. transformadores	3
Incremento de potencia (MVA)	89,7
Media Tensión	
Línea aérea (km)	48,6
Red subterránea (km)	380,6
Núm. transformadores	2
Incremento de potencia (MVA)	21
Centros de transformación	
Núm. centros de transformación	586
Incremento de potencia (MVA)	178,9
Baja Tensión	
Línea aérea (km)	180,6
Línea subterránea (km)	320,2

1.2. Reino Unido

A 30 de septiembre 2013, Iberdrola cuenta con casi 3,5 millones de puntos de suministro de distribución. El volumen de energía distribuida en los nueve primeros meses de 2013 ha sido de 27.793 GWh, lo que supone un aumento del 0,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El tiempo medio de interrupción por consumidor (*Customer Minutes Lost, CML*) y el número de consumidores afectados por interrupciones por cada 100 clientes (*Customer Interruptions, CI*) son:

	CML	CI
Scottish Power Distribution (SPD)	33,71	40,16
Scottish Power Manweb (SPM)	32,38	30,58

1.3. Estados Unidos

1.3.1. Distribución

Al cierre de septiembre 2013, Iberdrola USA cuenta con 1,8 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida a la fecha ha sido de 24.905 GWh con una variación positiva del 1,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

	SAIFI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,26
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,82
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,45

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

	CAIDI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,97
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,00
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,85

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

1.3.2. Transporte

Línea transporte en Maine

Continúan los trabajos de construcción del proyecto, por importe de 1.400 millones de dólares. La inversión prevista a cierre del año es de 246 MM USD.

1.3.3. Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos al final de septiembre 2013 es de 0,6 millones, siendo el suministro a la fecha de 21.589 GWh, un 13,8% superior que en el mismo periodo del año anterior por las condiciones climatológicas en el primer semestre.

1.4. Brasil

La evolución de la demanda de las distribuidoras brasileñas hasta finales del tercer trimestre ha sido la siguiente:

Energía Distribuida (GWh)	2013	2012	Variación
100% negocio			
Coelba	13.175	12.348	6,7%
Cosern	3.849	3.580	7,5%
Celpe	9.414	8.698	8,2%
Elektro	12.285	11.953	2,8%
TOTAL	38.722	36.580	5,9%

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

Número de clientes (millones)	2013	2012	Variación
Coelba	5,31	5,15	3,1%
Cosern	1,24	1,20	3,6%
Celpe	3,31	3,22	3,0%
Elektro	2,36	2,31	2,2%
TOTAL	12,23	11,88	3,0%

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

Central	MW*	MW atribuible**
Termope	520	203
Itapebi	450	175
Afluyente	18	8
Rio PCH	39	15
Sitio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	24
Goiás Sul	48	19
Dardanelos	261	102
Parques eólicos	230	160
TOTAL	1.825	744

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

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

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

Central	MW*	MW atribuible**	Fecha
Baixo Iguazu	350	137	2016
Teles Pires	1.820	356	2014
Belo Monte	11.233	438	2015-2018
Parques eólicos	58	40	2013
TOTAL	13.461	971	

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

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

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

2.1. Península Ibérica

2.1.1. España

A final del tercer trimestre de 2013, la capacidad instalada de Iberdrola en España (ex- renovables) alcanza los 19.379 MW. Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.807
Nuclear*	3.410
Carbón	874
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	394
TOTAL	19.379

* Incluye Garoña

Por otra parte, el **Balance Energético Peninsular**, se caracteriza por una caída de la demanda eléctrica del sistema del 2,8% (ajustada 2,4%), mientras que la producción del Régimen Ordinario disminuye un 12,1%.

Respecto a Iberdrola, durante los nueve meses de 2013 la producción destinada al Régimen Ordinario aumenta un 2,4% hasta alcanzar los

31.934 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 11.288 GWh lo que supone un incremento del 90,8% respecto al mismo período del año anterior debido a la alta hidraulicidad del período. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de septiembre de 2013 en el 61,7% (equivalente a 6.962 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 17.932 GWh, registrándose un descenso del 8,4%.
- Las centrales térmicas de carbón registran un descenso del 57,8% hasta los 1.521 GWh.
- Por su parte, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 43,0% hasta 1.193 GWh.

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

	9M 2013	9M 2012
Hidráulica	33,4%	17,8%
Nuclear	53,1%	59,0%
Carbón	4,5%	10,9%
Ciclos Combinados de Gas	3,5%	6,3%
Cogeneración	5,5%	5,9%
TOTAL	100%	100%

En lo que se refiere a la comercialización, a 30 de septiembre de 2013, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 14.923.961 contratos, lo que supone 660.097 contratos más que en el

mismo periodo de 2012 (+4,6%). Su desglose es el siguiente:

Contratos de electricidad	10.582.053	
Contratos de gas	788.601	
Contratos de otros productos y Servicios	3.553.307	
Total contratos	14.923.961	+4,6%

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	9.685.574	65%
Último recurso	5.238.387	35%
Total contratos	14.923.961	100%

La energía suministrada (electricidad y gas) alcanza los 43.390 GWh. La energía eléctrica suministrada en mercado libre el tercer trimestre de 2013 ha alcanzado los 29.011 GWh frente a los 31.569 GWh suministrados en el mismo periodo de 2012 (-8,1%).

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

- Los nueve primeros meses de 2013 se han caracterizado por una demanda de gas natural en el conjunto del sistema español, inferior a la del mismo periodo de 2012, fundamentalmente por la bajada de consumo de gas en producción eléctrica.
- La Compañía ha adecuado las entregas de sus contratos de aprovisionamiento a las necesidades actuales y ha realizado diversas

operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.

- Se ha superado la cifra de 1 bcm (mil millones de metros cúbicos) de gas suministrado a BP y a DONG ENERGY conforme a los contratos de venta a largo plazo firmados con estas compañías.
- Iberdrola ha completado la venta de su participación del 20% en Medgaz a CEPSA y Sonatrach.

2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 4.444 GWh durante los nueve primeros meses de 2013 frente a los 4.363 GWh suministrados en el mismo periodo de 2012, siendo el segundo comercializador en clientes PYMES, y habiendo comenzado la entrada en el sector residencial.

2.2. Reino Unido

A 30 de septiembre de 2013, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza los 4.865 MW. Esto incluye una reducción de 1.152 MW debido al cierre de la Central de Cockenzie el pasado 15 de marzo de 2013.

El desglose de la capacidad instalada es:

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional, durante los nueve meses de 2013 se incrementó un 2,9% hasta los 12.634 GWh, frente a los 12.279 GWh del mismo período del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en los nueve meses es del 5,9% frente al 5,8% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 3,8% hasta los 7.743 GWh frente a los 8.045 GWh del mismo período del año anterior, debido entre otros motivos al cierre de Cockenzie en marzo de 2013.
- La producción de ciclos combinados de gas se incrementa un 18,5% hasta los 4.427 GWh frente a los 3.736 GWh de los nueve meses de 2012.
- La producción hidráulica cayó un 6,7% hasta los 459 GWh desde los 492 GWh del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha descendido un 3,5% hasta los 5,7 GWh desde 5,9 GWh.

Respecto a la comercialización, a 30 de septiembre de 2013, se han vendido a clientes 16.535 GWh de electricidad y 24.972 GWh de gas, comparado con los 16.289 GWh de electricidad y los 20.014 GWh de gas vendidos en el mismo período del año anterior.

A 30 de septiembre de 2013, Scottish Power cuenta con 3,4 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas con un

incremento de 0,3 millones de clientes respecto al mismo período del año anterior (+5,4%).

El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes. Así, más del 85% de los clientes de Iberdrola en el Reino Unido utilizan ahora un método de Pago Seguro (definido como clientes que pagan por domiciliación bancaria o utilizar un contador prepago) contra la media del sector del 69%¹.

2.3. México

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

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

Prosigue al ritmo previsto la ampliación de 40 MW en Enertek.

Las últimas previsiones del crecimiento del PIB apuntan a una horquilla del 1,2% al 1,5%. La demanda eléctrica ha ralentizado su crecimiento y se espera un incremento ligeramente inferior al crecimiento del PIB, alrededor del 1%.

La energía eléctrica suministrada ha sido de 25.083 GWh, lo que supone unas horas

¹ Fuente Ofgem

equivalentes en base anual de 6.808. La disponibilidad acumulada de las plantas de México ha sido del 92,9%.

Siguen los bajos precios del gas natural en términos históricos, aunque se ha producido un incremento significativo respecto al 2012, con un precio medio de 3,7 USD/MMBtu, que en cualquier caso es muy inferior a los precios de Europa y Japón.

2.4. Almacenamiento de gas EE.UU. y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en los nueve primeros meses de 2013 totalizan 2,44 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 2,03 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

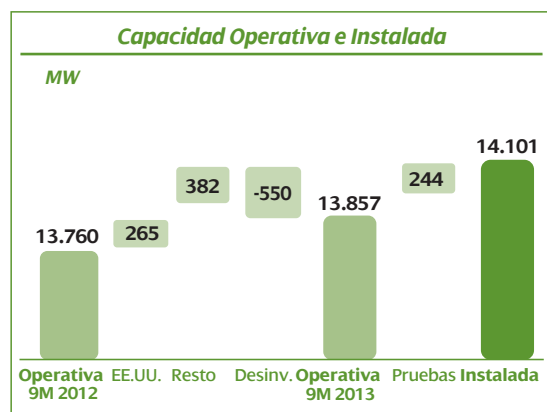
USA/CANADÁ	BCM
Enstor Katy Storage	0,63
Enstor Grama Ridge Storage	0,40
Freebird	0,27
Caledonia	0,50
Alberta Hub	0,64
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	2,44
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,03
TOTAL CAPACIDAD	4,47

3. RENOVABLES

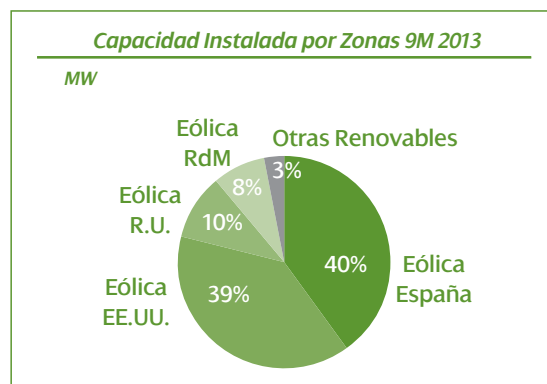
Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 332 MW renovables. En el último trimestre de 2012 la Compañía acordó la venta de sus activos operativos en Francia y Alemania, que ascienden

a 366 MW y en el primer trimestre de 2013 de los activos operativos en Polonia, que ascienden a 184 MW. Como consecuencia, la capacidad instalada se sitúa, al cierre del tercer trimestre de 2013, en los 14.101 MW.

Por su parte, la capacidad operativa crece un +0,7% hasta los 13.857 MW tras añadir 647 MW operativos y desinvertir 550 MW en los últimos doce meses.



Por áreas geográficas, la capacidad instalada se sitúa de la siguiente forma:



	MW Instalados
Eólica España	5.735
Eólica EE.UU.	5.443
Eólica Reino Unido	1.354
Onshore	1.352
Offshore	2
Eólica RdM	1.156
Total Eólica	13.688
Total Eólica Onshore	13.686
Total Eólica Offshore	2
Otras Renovables	413
Total Instalada	14.101

3.1. Energía eólica onshore

Iberdrola alcanza una potencia eólica onshore instalada de 13.686 MW tras haber añadido durante los doce últimos meses 330 MW eólicos onshore, y haber realizado desinversiones de 366 MW en el último trimestre de 2012 y de 184 MW en el tercer trimestre de 2013. El desglose geográfico de potencia instalada onshore es el siguiente: España con 5.735 MW, EE.UU. 5.443 MW, Reino Unido e Irlanda con 1.352 MW y Resto del Mundo con 1.156 MW.

Reino Unido, Brasil y México son los principales vectores de crecimiento de la compañía.

España

La potencia instalada al cierre del tercer trimestre de 2013 asciende a 5.735 MW, un 0,6% superior al mismo período de 2012.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.443 MW instalados.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada a cierre de los nueve primeros meses de 2013 asciende a 1.337 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda, tras haber instalado 127 MW durante los últimos doce meses, lo que supone un incremento del 10,4 % respecto al mismo periodo de 2012.

Además, hay en fase de construcción proyectos por un total de 73 MW en Reino Unido, destacando el proyecto Harestanes, en Escocia, con 136 MW de potencia total, ya instalado parcialmente.

Resto del Mundo

La potencia instalada a cierre del tercer trimestre de 2013 asciende a 1.156 MW, con el siguiente desglose:

	MW Consol.
Italia	132
Portugal	92
Grecia	255
Chipre	20
Hungría	158
Rumanía	80
Brasil	194
México	225
TOTAL	1.156

Durante los primeros nueve meses de 2013 cabe destacar la instalación de 117 MW en Brasil y el inicio de la construcción en México de varios parques eólicos, por un total de 92 MW, habiéndose instalado 16 MW.

3.2. Energía Eólica offshore

Actualmente el negocio renovable está desarrollando proyectos eólicos marinos por un total de 6.110 MW, principalmente en el Reino Unido (79%), Alemania (13%) y Francia (8%).

En el Reino Unido la compañía está construyendo el proyecto de West of Duddon Sands de 389 MW⁽¹⁾, situado en el Mar de Irlanda, cuyo desarrollo comparte con Dong Energy. En el mes de septiembre se completó la instalación de la primera turbina (2 MW) y durante el 2013 se ha completado la instalación de la subestación offshore y se continúa con los trabajos de instalación de cimentaciones, cableado submarino e infraestructuras onshore. Se seguirá con la instalación de turbinas y está prevista su puesta en marcha durante el 2014.

Iberdrola continúa con el desarrollo del proyecto offshore Wikingen, de hasta 400 MW, en el Mar Báltico (Alemania).

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido, a través de una Joint Venture al 50% con Vattenfall, el proyecto "East Anglia", por un total estimado de 7.200 MW, en la zona de "East Anglia" en el Mar del Norte. En 2013 se ha concluido la instalación de dos torres de medición offshore y se continúa con los trabajos de tramitación, ingeniería e investigación de la primera fase del proyecto, denominada "East Anglia ONE", de 1.200 MW de capacidad.

En abril de 2012, el consorcio formado por Iberdrola y la empresa francesa EOLE-RES recibió la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la operación del parque eólico marino de Saint-Brieuc, de 500 MW de capacidad.

(1) Capacidad Total. La capacidad atribuible es de 194,5 MW

En 2013 se ha terminado la primera fase de los trabajos geofísicos y geotécnicos. Además, se ha realizado la información pública del proyecto, involucrando a los principales grupos de interés.

3.3. Otras tecnologías renovables

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

Tecnología	MW	País
Mini hidráulica	306	España (176 MW Régimen O. y 130 MW Régimen E.).
Fotovoltaica	56	Principalmente en USA (50 MW) y Grecia (6 MW)
Híbrida Térmico Solar	50	España.
Olas	1	Reino Unido
TOTAL MW	413	

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

3.4. Centrales de ciclo de gas

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

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

4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Reducción de Capital Social

El Consejo de Administración de Iberdrola aprobó el pasado 21 de mayo de 2013, llevar a cabo la reducción de su capital social en un 2,4%, de acuerdo a la propuesta validada por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 22 de marzo en Bilbao.

Esta reducción del capital social se ha realizado por una parte, a través de la amortización de acciones propias que Iberdrola mantenía en autocartera y por otra, del desarrollo de un programa de recompra de títulos para su posterior amortización.

Iberdrola Dividendo Flexible

Iberdrola, en el marco de la séptima edición de su programa Iberdrola Dividendo Flexible, y con motivo del que habría sido el dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2012, comunicó el pasado 1 de julio de 2013 el número de derechos de asignación necesario para obtener una nueva acción de la Compañía de forma gratuita.

Como resultado del mencionado programa, un 53,60% de los accionistas de Iberdrola ha optado por obtener acciones gratuitas del Grupo sin ningún tipo de retención fiscal dentro del sistema de retribución denominado Iberdrola Dividendo Flexible, con ocasión del pago del dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2012.

Iberdrola ha emitido 109,539 millones de nuevas acciones, en el marco de la primera ejecución de la ampliación de capital prevista para hacer

frente a este sistema retributivo, lo que supone un incremento del 1,79% de su capital social. Los títulos han comenzado a cotizar en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el viernes 26 de julio de 2013.

El otro 46,40% de los accionistas de la Sociedad ha optado por la retribución en efectivo. Así, Iberdrola ha desembolsado un total de 369,75 millones de euros para hacer frente a la adquisición los derechos de suscripción gratuita al precio fijo garantizado de 0,13 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 tercer trimestre de 2013, se ha aprobado un conjunto de disposiciones que afectan al sector energético. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

El 13 de julio se publicó el *Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico*, convalidado mediante Resolución de 17 de julio del Congreso de los Diputados. Las principales novedades son:

- Deroga los sistemas retributivos del **régimen especial**, habilitando al Gobierno para aprobar un nuevo régimen jurídico y económico para las instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Para aquellas instalaciones que tuvieran hasta ahora derecho al régimen económico primado, determina una rentabilidad, antes de impuestos, que girará
- Modifica la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico a fin de introducir una serie de principios retributivos adicionales para el **transporte y distribución** de energía eléctrica. En primer lugar, se señala que en las metodologías de retribución de estas actividades se considerarán los costes necesarios para realizar la actividad por una empresa eficiente y bien gestionada mediante la aplicación de criterios homogéneos en todo el territorio español. En segundo lugar, se afirma que estos regímenes económicos permitirán una retribución adecuada a la de una actividad de bajo riesgo. En aplicación de este último principio, se establece una tasa de retribución de los activos ligada a las Obligaciones del Estado más un diferencial de 100 pb para el segundo semestre de 2013 y de 200 pb para 2014. Este real decreto-ley detalla la nueva retribución para 2013 y 2014.
- Respecto al Fondo para la Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico:
 - Establece que, en 2012, la liquidación de las actividades reguladas ha tenido como resultado un déficit de 5.609 millones de euros, superior

en 4.109 millones de euros al ex ante previsto en el Real Decreto-ley 14/2010.

- Incrementa el límite total de avales de la Administración General del Estado a otorgar en el ejercicio en curso por importe de 4.000 millones, modificando la Ley 17/2012 de Presupuestos Generales del Estado para el año 2013.

Estas disposiciones posibilitan la aprobación de la normativa necesaria para titular los derechos de cobro correspondientes al déficit adicional de 2012.

- Establece que los Presupuestos Generales del Estado financiarán el 50% del extracoste de generación eléctrica de los sistemas insulares y extrapeninsulares. A estos efectos, los extracostes correspondientes a cada año serán incorporados en la Ley de Presupuestos Generales del año posterior.
- Modifica la regulación de pagos por capacidad, reduciendo el incentivo a la inversión desde 23.000 €/MW a 10.000 €/MW/año, alargando el plazo de cobro al doble del que les resta para cubrir el periodo de diez años anteriormente establecido. Limita la aplicación de este incentivo a las instalaciones de producción que obtuvieran el acta de puesta en servicio definitiva con anterioridad al 1 de enero de 2016.
- Asigna el coste del bono social a las matrices de los grupos de sociedades que desarrollen simultáneamente las actividades de producción, distribución y comercialización de energía eléctrica, según el número de suministros conectados a

las redes de distribución y el de clientes a los que suministra la actividad de comercialización.

- Para el adecuado seguimiento de los consumidores acogidos al autoconsumo y aquellos otros asociados a instalaciones de producción que estén conectadas en el interior de su red o a través de una línea directa, se crea, en el Ministerio de Industria, Energía y Turismo, el Registro Administrativo de autoconsumo de energía eléctrica, que contendrá la información relativa a los consumidores y sus instalaciones asociadas.

El 3 de agosto se publicó la Orden IET/1491/2013, de 1 de agosto, por la que se **revisan los peajes de acceso de energía eléctrica** para su aplicación a partir de agosto de 2013 y por la que se revisan **determinadas tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial** para el segundo trimestre de 2013. Mediante esta orden se revisan los precios de los términos de potencia y de energía activa de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución para cambiar la ponderación de la facturación de los términos de potencia y energía activa, de forma que se **da mayor peso a la facturación del término de potencia**, teniendo en cuenta la estructura de costes del sistema eléctrico y con el objetivo de reducir el impacto que el actual contexto de caída de demanda tiene en los ingresos del sistema. Adicionalmente, **se revisan al alza los peajes** con el fin de incrementar los ingresos procedentes de los mismos. Esta revisión fue de aplicación a partir del 3 de agosto.

Ese mismo día se publica en el BOE la *Resolución de 1 de agosto de 2013, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se revisan*

las tarifas de último recurso, correspondientes a los nuevos peajes publicados.

Actualmente está en proceso de aprobación piezas normativas que implicarán importantes cambios en el sector, entre las que destacan un proyecto de ley del sector eléctrico y otras en relación a la retribución de la distribución y el transporte de energía eléctrica, retribución de la producción de electricidad con renovables, cogeneración y residuos, mecanismos de capacidad e hibernación, comercialización y condiciones de contratación del suministro, metodología del cálculo de energía en instalaciones que utilicen energías primarias renovables no consumibles y gestión de la demanda de interrumpibilidad para consumidores que adquieren su energía en el mercado de producción.

5.2 Regulación Reino Unido

RIIO ED1

El 1 de julio SP Energy Networks presentó a Ofgem sus propuestas de plan de negocio para SPD y SPM para el período 2015-2023. La propuesta incluye invertir 5.200 millones de libras, que creará 2.500 puestos de trabajo y desempeñará un papel importante en la transición del Reino Unido a una economía con bajas emisiones de carbono, además de ofrecer mejoras significativas en fiabilidad y servicio y reducciones de costes para los clientes. Esto supone la mayor inversión realizada hasta la fecha en la red de distribución y que complementa la inversión de 2.600 millones de libras en la red de transporte hasta 2021. Durante todo este tercer trimestre se está respondiendo a los requerimientos de información de Ofgem respecto del plan de inversión presentado.

5.3 Regulación Estados Unidos

Distribution Rate Case de CMP

El 1 de mayo CMP presentó al organismo regulador de Maine, MPUC, la solicitud de nuevo acuerdo tarifario para el nuevo período regulatorio de 5 años que entrará en vigor el 1 de julio de 2014.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

Impactos regulatorios en España

Los resultados de los nueve primeros meses del ejercicio 2013 incluyen los siguientes impactos regulatorios consecuencia de las sucesivas medidas introducidas desde el ejercicio pasado:

- Ley 15/2012: 408 M€
- RDL 9/2013: 95 M€

Adicionalmente, no se han recogido los futuros efectos de minoración tanto en la retribución del negocio de Renovables como en la financiación del bono social, ambas circunstancias consecuencia del proceso de aprobación de las normas que regulan estas actividades.

Saneamiento de activos

Durante 2013 ha realizado el saneamiento de los costes de promoción relativos a activos de gas en EE.UU. y a la cartera de proyectos de energías renovables y ajustado su valor según las expectativas de construcción y consecuentemente reduciendo el tamaño de la cartera de proyectos necesaria.

Modificación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC)19

Como consecuencia de la entrada en vigor, a partir del 1 de enero de 2013, de las modificaciones de la NIC 19 "Retribuciones a los empleados" aprobadas por el Reglamento (UE) 475/2012 que requieren su aplicación retrospectiva al ejercicio 2012, el Grupo Iberdrola ha re-expresado los periodos comparativos de los diferentes estados financieros de forma que, como requiere a su vez

la NIC 8, la información sea homogénea entre periodos.

Insuficiencia Tarifaria

De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio que cifra el porcentaje provisional de financiación correspondiente a Iberdrola en el 35,01% del total del Sector. La cifra financiada por Iberdrola en términos acumulados a 30 de septiembre de 2013 asciende a 2.025 MM Eur con el siguiente desglose: 717 MM Eur correspondientes al ejercicio 2012 ex-post (de los cuales 355 MM Eur se han titulizado y cobrado en octubre), 1.258 MM Eur al déficit generado en 2013 y finalmente los 50 MM Eur restantes, a ejercicios anteriores a 2012.

Actualización de balances

La Ley 16/2012 estableció la opción de acogerse, con carácter voluntario, a una actualización de balances es decir, la posibilidad de revalorizar activos (a efectos fiscales) conforme a unos coeficientes prefijados por la Administración española, con el fin de incluir los efectos de la inflación.

Algunas de las sociedades filiales de Iberdrola en España se han acogido a esta posibilidad actualizando el valor de determinados activos. Asimismo, la misma norma establece que la amortización contable de la revalorización efectuada será deducible fiscalmente a partir de 2015 y a lo largo de la vida útil restante de los activos. Por último la norma establece el pago de un gravamen del 5% de la cantidad revalorizada en el ejercicio de la actualización. Dicho pago de 316 MM Eur. se ha realizado en el tercer trimestre.

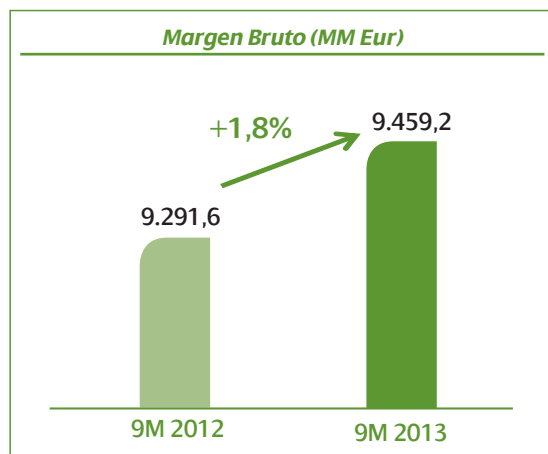
2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

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

MM Eur	9M 2013	vs 9M 2012
CIFRA DE INGRESOS	+24.216,8	-4,0%
MARGEN BRUTO	+9.459,2	+1,8%
EBITDA	+5.542,0	-4,1%
EBIT	+1.634,8	-52,3%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	+1.710	-4,6%
BENEFICIO NETO	+2.274,8	-3,0%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	+4.406	-6,9%

2.1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 9.459,2 MM Eur, con un crecimiento del 1,8% respecto del obtenido en el tercer trimestre de 2012.



Destacar que la evolución desfavorable de los tipos de cambio de las monedas de referencia (dólar:-2,7% libra:-4,8%; Real: -12,8%) ha supuesto un impacto negativo de 245MM Eur. Sin este efecto, el Margen Bruto crece un 4,4%.

Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** disminuye su aportación un 2,9% hasta alcanzar los 4.166,0 MM Eur. Como hechos acaecidos los nueve meses frente a 2012 podemos destacar:
 - La evolución en España (+0,4%) es consecuencia del impacto negativo del nuevo RDL 9/2013 que reduce el ingreso en 79 MM Eur. En los nueve meses de 2012 el incremento fué del 6%.
 - El Reino Unido alcanza un incremento del 3% consecuencia de una mayor base de activos a remunerar por las inversiones realizadas, derivadas de la aplicación del DPCR5 (Marco regulatorio vigente), así como los costes de distribución y transmisión derivadas de RIIO-T1 vigente desde abril 2013 y aun considerando la devaluación de la Libra un 4,8%.
 - La contribución de Iberdrola USA en el período se sitúa en 1.094,9 MM Eur (+3,4%), efecto de los Rate Cases en vigor, la contribución creciente de la línea de AT de Maine y otros impactos derivados de la conversión US GAAP-IFRS. La devaluación del Dólar (-2,7%) supone 30 MM Eur.
 - El Margen Bruto de Brasil disminuye un 19,4% hasta alcanzar los 804,8 MM Eur aún considerando la mayor demanda de las áreas de actividad de Iberdrola (+5,9%). Esta evolución es consecuencia directa de:

- El incremento del coste neto de la energía (Costes totales–compensaciones) por la sequía en 19 MM Eur.
 - La revisión de tarifas en Elektro (-90 MM Eur) y en las distribuidoras de Neoenergía (-30 MM Eur).
 - La evolución del real que desciende un -12,8% respecto a 2012 (-103 MM Eur).
- **El Negocio de Generación y Clientes**, aumenta un 6,1% hasta los 3.403,5 MM Eur.
 - En España se cifra en 2.278,8 MM Eur (+11,0%) debido a una mayor producción en régimen ordinario (+2,4%) con mayores márgenes consecuencia del mix de generación del período.
 - Reino Unido alcanza los 754,5 MM Eur (-0,6%). Afectado por el impacto del Carbon Price Floor que grava las compras de carbón y gas, el cierre de Cockenzie que es sustituido por energía de los CCGTs y finalmente por la devaluación de la libra (-36 MM Eur). Todo ello aun considerando la mayor aportación del negocio de clientes básicamente por el incremento de su número (+8%).
 - México disminuye su Margen Bruto un 1,2% hasta los 368,0 MM Eur consecuencia de la devaluación del dólar que no es compensada por la mejora operativa del negocio.
 - EE.UU. y Canadá (gas): alcanza un margen bruto negativo de 0,4 MM Eur, afectado por reversiones positivas en 2012 que no se dan en 2013 y empeoran la comparativa.
 - **El Negocio de Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 5,4% hasta los 1.759,2 MM Eur. Las causas más importantes de esta evolución son:
 - Aumento de la capacidad operativa hasta los 13.857 MW (+0,7%) aún considerando las desinversiones realizadas hasta la fecha (550 MW).
 - La mayor producción (+6,4%) consecuencia de un mayor recurso eólico en todas las áreas (factor de carga de 27,7% de media).
 - Un descenso en el precio medio del 1,2% derivado del menor precio en España, que no es compensado por mayores precios medio en el resto de países.
 - La contribución de **Otros Negocios** aumenta un 4,7% hasta los 168,7 MM€.

2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un descenso del 4,1% hasta 5.542,0 MM Eur. A la evolución ya explicada del Margen Bruto (+1,8%), hay que añadir un Gasto Operativo Neto que mejora un 2,9% consecuencia de los programas de eficiencia desarrollados. Este buen comportamiento de las rúbricas mencionadas no ha sido suficiente para compensar el impacto de los mayores Tributos (1.267,6 MM Eur; +44,6%) sufridos en el período y el efecto negativo del tipo de cambio (-77 MM Eur).

El Gasto Operativo Neto tiene el siguiente desglose:

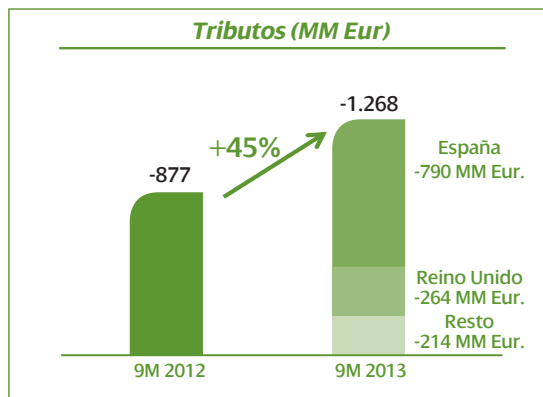
- Los Gastos de Personal Netos experimentan un descenso del 3,4% alcanzando los 1.319,6 MM Eur por efecto de las medidas de eficiencia implementadas en 2012.
- Los Servicios Exteriores Netos disminuyen un 2,4% hasta los 1.330,1 MM Eur, pero están afectados negativamente por el aumento de costes en Brasil debido a la inflación y la adaptación contable a los nuevos estándares regulatorios en el Reino Unido (-26 MM Eur) entre otros y positivamente por el efecto del tipo de cambio (+77 MM Eur).

Gasto Operativo Neto		
MM Eur	9M 2013	% vs 9M 2012
Gasto de Personal Neto	1.319,6	-3,4%
Servicios Exteriores Netos	1.330,1	-2,4%
Total	2.649,7	-2,9%

La partida de Tributos aumenta un 44,6% hasta los 1.267,6 MM Eur por los efectos siguientes:

- Las nuevas medidas fiscales para la sostenibilidad energética en España de la Ley 15/2012 suponen 381 MM Eur con el siguiente desglose:
 - Tasas fiscales a la Generación, +189 MM Eur.

- Canon del 22% sobre la producción hidráulica, +88 MM Eur.
- Impuestos sobre residuos nucleares, +104 MM Eur.



- Del anterior desglose, 320 MM Eur corresponden al negocio de Generación y Clientes, y 61 MM Eur al negocio de Renovables.
- En el negocio de Generación y Clientes del Reino Unido, la partida de tributos asciende a 181,4 MM Eur debido principalmente a los nuevos programas de eficiencia energética establecidos (ECO).
- Finalmente, la Sentencia de 7 de febrero de 2012 del Tribunal Supremo que exime a las compañías de generación de la financiación del bono social y se reconoce el derecho de que los sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto y que supuso un impacto positivo en 2012 de 100 MM Eur, sin correspondencia en 2013 y que se compensa parcialmente con la resolución de la Ecotasa.

2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.634,8 MM Eur, con un descenso del 52,3 % respecto a los nueve meses de 2012.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 66,5% hasta alcanzar los 3.907,2 MM Eur.

Los principales comentarios son:

- La partida de Amortizaciones registra un descenso del -0,7%, hasta situarse en 2.058,1 MM Eur. Básicamente su evolución es debida al proceso inversor del grupo, así como al cambio de vida útil de líneas subterráneas en Reino Unido que pasan de 60 a 40 años.
- La partida de Provisiones se cifra en 1.849,0 MM Eur. Las mayores variaciones están causadas por el saneamiento de los costes de promoción relativos a la cartera de proyectos de renovables pues se ha revisado la probabilidad de éxito del “pipeline” debido a la aparición del shale gas y ajustado el valor según las estimaciones de crecimiento más bajas (511MM Eur) así como por la revisión del valor de activos de Estados Unidos y Canadá debido a la situación ya descrita (1.072 MM Eur).

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -879,7 MM Eur, un 10% menor que el generado en el mismo período del ejercicio anterior. Destaca lo siguiente:

- El saldo medio de la deuda neta ha disminuido un 6,8% mientras que el coste medio se sitúa en el 4,62%.

- El reconocimiento del margen por el importe generado en ejercicios anteriores del déficit de tarifa combinado con el menor saldo de déficit pendiente de cobro, han supuesto +44,5 MM Eur.
- El impacto de la cobertura de resultados en divisa ha supuesto +51,3 MM Eur.
- Mayores provisiones por actualización de pensiones en el Reino Unido así como la reversión en 2012, de contingencias fiscales en Scottish Power e intercalarios han supuesto -76,4MM Eur.

Su desglose es el siguiente:

	Sep-13	Sep-12	Dif.
Resultado deuda	-1.028,3	-1.071,6	43,3
Intereses déficit	87,8	43,3	44,5
Derivados	28,5	-22,8	51,3
Provisiones e intercalarios	-57,2	19,2	-76,4
Dividendos, DVMES y otros	89,5	54,0	35,5
Resultado financiero	-879,7	-977,9	98,2

2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación presenta una evolución no destacable consecuencia del programa de desinversiones de activos no estratégicos actualmente en curso (6,0 MM Eur).

2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a -9,9 MM Eur. con un descenso de 114,0 MM Eur respecto al tercer trimestre de 2012. Durante los nueve meses las operaciones más significativas

han sido la venta de cartera de proyectos renovables en Turquía y Polonia, venta de Licán en Chile.

2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 751,3 MM Eur (-68,5%).

Respecto a la partida Impuesto de sociedades, esta se sitúa en 1.557,9 MM Eur positivos. La Ley 16/2012 estableció la opción de acogerse, con carácter voluntario, a una actualización de balances, es decir, la posibilidad de revalorizar activos (a efectos fiscales) conforme a unos coeficientes prefijados con el fin de incluir los efectos de la inflación. Algunas de las sociedades filiales de Iberdrola en España se han acogido a esta posibilidad actualizando el valor de determinados activos. Asimismo, la misma norma establece que la amortización contable de la revalorización efectuada será deducible fiscalmente, a partir de 2015 y a lo largo de la vida útil restante de los activos. Por último la norma establece el pago de un gravamen del 5% de la cantidad revalorizada en el ejercicio de la actualización.

Es destacable la disminución de la tasa fiscal en Reino Unido en un 3% realizada en septiembre de 2013 (235 MM Eur) que se une a la ya realizada en septiembre de 2012 (164 MM Eur).

Como consecuencia de esta Revalorización de Balances, Iberdrola ha incrementado en 6.323 MM Eur el valor a efectos fiscales de ciertos activos en España. La amortización deducible fiscalmente asciende a 1.854 MM Eur. El importe del gravamen del 5% supone 316 MM Eur. Por consiguiente, el efecto neto incluido en la rúbrica “Impuesto de sociedades” alcanza 1.538 MM Eur.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, disminuye un 4,6% hasta los 1.710,3 MM Eur .

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 2.274,8 MM Eur, con un descenso del 3,0% frente al obtenido en los nueve meses de 2012.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a septiembre de 2013 se sitúan en 4.406 MM Eur con un descenso del 7% respecto al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, la evolución seguida por los ratios crediticios de referencia** es la siguiente:

	Excluyendo Déficit		Incluyendo Déficit	
	3T 2013p ⁽¹⁾	3T 2012	3T 2013	3T 2012
Fondos Generados en Operaciones (FFO)** / Deuda Neta*	22,1%	22,3%	20,7%	20,1%
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Neta*	18,8%	18,7%	17,7%	16,9%
Deuda Neta*/EBITDA	3,5x	3,7x	3,8x	4,1x

* Incluye TEI

** Beneficio Neto + Minoritarios - Amortiz. y Prov. – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos - Activación Prov. Financieras - Eliminación efecto impuestos diferidos varios – Eliminación efecto fiscal actualización de balances

*** FFO - Dividendos

(1) Incluye 355 M Eur de déficit de tarifa titulado y cobrado en octubre

Resultados por negocios

1. NEGOCIO DE REDES

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Cifra de Ventas	+6.038,8	-8,9%
Margen Bruto	+4.166,0	-2,9%
EBITDA	+2.805,7	-3,2%
EBIT	+1.930,3	-4,8%

El negocio de Redes registra un descenso del Margen Bruto (-2,9%), ya que la caída en Brasil (-19,4%) no se compensa con el crecimiento en el resto de áreas geográficas.

1.1 España

(MM de Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Cifra de Ventas	+1.398,1	+0,4%
Margen Bruto	+1.398,0	+0,4%
EBITDA	+1.058,9	+7,6%
EBIT	+773,3	+10,2%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 0,4% hasta situarse en los 1.398,0 MM Eur. Los ingresos reconocidos aumentan un 0,5% teniendo en cuenta en el período el impacto negativo del nuevo RDL 9/2013 (79 MM Eur) y que reduce la evolución seguida hasta junio de este ejercicio (+6,0% frente al actual +0,4%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.058,9 MM Eur, con un incremento del 7,6%.

A la evolución mencionada del Margen Bruto, hay que añadirle el impacto positivo de las medidas de eficiencia aplicadas en 2012 y que se traducen en un descenso del Gasto Operativo Neto del 19,6% por impactos no recurrentes de 2012 al contabilizarse en dicho año.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 773,3 MM Eur (+10,2%). A la positiva marcha del EBITDA hay que restar 285,6 MM Eur (+1,1%) correspondientes a amortizaciones y provisiones por los nuevos activos puestos en explotación.

1.2 Reino Unido

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Cifra de Ventas	+894,9	+2,6%
Margen Bruto	+868,2	+3,0%
EBITDA	+657,6	-2,7%
EBIT	+464,6	-10,8%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 3,0% hasta 868,2 MM Eur debido a la una mayor base de activos regulatorios e incremento de Duos y Tuos (peajes de Distribución y Transmisión). El efecto de la devaluación de la libra en esta partida asciende a 41 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de alcanza los 657,6 MM Eur (-2,7%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 47,6%

hasta los 139,5 M Eur, debido a ajustes contables para la adaptación a los nuevos estándares regulatorios (RIIO-T1 y RIIO-ED1), lo que implica una menor capitalización de gastos.

Los gastos de personal se incrementan hasta los 54,4 MM Eur por aumento de la plantilla media y los servicios exteriores netos alcanzan los 85,1 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 193,0 MM Eur (+24,2%) principalmente, consecuencia de las nuevas inversiones en explotación (10 MM Eur) y ajustes contables para adaptarse a los estándares regulatorios antes mencionados (32 MM Eur).

1.3 Estados Unidos

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Cifra de Ventas	+1.705,1	-4,7%
Margen Bruto	+1.094,9	+3,4%
EBITDA	+588,3	+7,8%
EBIT	+391,5	+4,2%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA incrementa su contribución al margen bruto un 3,4% hasta los 1.094,9 MM Eur, efecto de la evolución positiva del negocio, por reajustes tarifarios y el aumento de la contribución de la línea de transporte de Maine y a pesar de la devaluación del dólar (-2,7%)

Indicar que el IFRS se basa en criterios de caja mientras que el US GAAP lo hace en el devengo por lo que hay continuos ajustes en la contabilidad al pasar de un sistema a otro.

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Electricidad	945,0	3,3%
Gas	207,7	1,2%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-57,7	-5,9%
TOTAL	1.094,9	3,4%

• Por compañías

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
NYSEG	539,9	-0,4%
RGE	317,5	-1,7%
CMP	295,3	15,7%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-57,7	-5,9%
TOTAL	1.094,9	3,4%

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 7,8% hasta los 588,3 MM Eur básicamente por la mejora del negocio y ajustes IFRS (+58MM Eur) que compensan los negativos del margen bruto (-57,7 MM Eur) afectando negativamente la devaluación del dólar (-16 MM Eur).

A la cifra del Margen Bruto debe restarse la partida Gasto Operativo Neto, que aumenta un 1,7% y asciende a 337,5 MM Eur.

Asimismo, el EBIT se cifra en 391,5 MM Eur (+4,2%) una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 196,8 MM Eur.

1.4. Brasil

	9M 2013	vs 9M 2012
Cifra de Ventas	+2.040,7	-20,9%
Margen Bruto	+804,8	-19,4%
EBITDA	+501,0	-27,8%
EBIT	+300,8	-29,9%

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 804,8 MM Eur (-19,4%), aún teniendo en consideración el aumento de la energía distribuida (+5,9%) respecto a los nueve meses de 2012.

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

Los factores que han incidido en esta evolución son:

- La revisión tarifaria de Neoenergía por -30 MM Eur, y de Elektro por un importe de -90 MM. Para Elektro esto incluye, tanto el impacto de la reducción de tarifas y como, la devolución de parte del exceso cobrado durante el período agosto 2011 y agosto 2012 como consecuencia del retraso en la fecha de aplicación de dicha modificación tarifaria
- El impacto coyuntural del sobrecoste energético tiene en los nueve meses un efecto neto en el negocio de distribución de 19 MM Eur, que se recuperará vía tarifa en las revisiones anuales

(Neoenergía en abril y Elektro en agosto). Del efecto total de 320 MM Eur, 301MM Eur. son financiados por el Gobierno tras el decreto nº 7945 aprobado en marzo de 2013. Adicionalmente, el negocio de generación tiene un impacto negativo de 7 MM Eur, y de 19MM Eur. en distribución que se compensa con el reajuste positivo por la inflación de los precios de venta. Este coste es el único que no se recuperará.

- La devaluación del tipo de cambio medio del Real Brasileño en un 12,8% (-103 MM Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 501,0 MM Eur con una disminución del 27,8%, viéndose afectado negativamente por la revisión regulatoria de Elektro en el mes de agosto 2012 y de Neoenergía desde Abril 2013 y por el impacto coyuntural del sobrecoste energético ya mencionados.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 301 MM Eur (-0,1%), debido básicamente a la mayor inflación, crecimiento del mercado y aumento del plan de inspecciones, compensado por la devaluación del Real (-38,4 MM Eur).

El desglose del EBITDA es el siguiente:

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Generación	66,8	-24,9%
Distribución	434,2	-28,2%
TOTAL	501,0	-27,8%

Las amortizaciones y provisiones suponen 200,1 MM Eur (-24,4%) como consecuencia del

descenso de las provisiones por insolvencias recogidas en 2012.

El EBIT de Brasil alcanza los 300,8 MM Eur, un -29,9%.

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Cifra de Ventas	+16.776,6	-3,2%
Margen Bruto	+3.403,5	+6,1%
Tributos	+810,9	+67,3%
EBITDA	+1.531,6	-8,9%
EBIT	-264,8	+129,3%

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

2.1 España

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Cifra de Ventas	+9.920,7	-7,4%
Margen Bruto	+2.278,8	+11,0%
Tributos	-625,6	+113,2%
EBITDA	+1.088,0	-10,3%
EBIT	+657,2	-13,9%

a) Margen Bruto

Para analizar la evolución de estas partidas, hay que tener en cuenta los siguientes aspectos

acaecidos en el **Sistema Eléctrico Peninsular** durante los nueve meses de 2013:

- Un descenso de la demanda peninsular del 2,8% (demanda ajustada 2,4%).
- Una producción de régimen especial superior al año pasado (83.813 GWh; +10,2%).
- Todo ello, junto con el RD de resolución de restricciones para quemar carbón nacional, se ha traducido en una disminución de la producción del Régimen Ordinario en un 12,1%.

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes en España, este ha registrado un aumento del 11,0%, cifrándose en 2.278,8 MM Eur.

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

- Una mayor producción (+2,4%) donde la producción hidráulica (+90,8%) compensa el descenso en la producción de ciclos de gas (-43%), carbón (-57,8%) y nuclear (-8,4%).
- Unos mayores márgenes debidos a los menores costes de producción por la extraordinaria situación hidrológica.
- El coste por Aprovisionamientos desciende un 30,5%, impactado por la mayor hidraulicidad en comparación con el mismo período de 2012.
- Respecto al destino de la energía, un 77% se ha correspondido con ventas a plazo a precio fijo mientras que un 23% lo ha sido a mercado spot.

- Las reservas hidráulicas se sitúan a 30 de septiembre de 2013 en 6.962 GWh (61,7%) un 63% superior al mismo período del año anterior.
- Por otra parte y para el ejercicio 2013, desaparece la asignación gratuita de derechos de CO₂.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA se reduce un 10,3% hasta los 1.088,0 MM Eur, pues si bien se reducen los Gastos Operativos (-3,6%), el incremento sufrido de los Tributos (+113,2%) no compensa tanto este efecto como el crecimiento a nivel de Margen Bruto que experimenta este negocio.

Como se ha señalado, los Gastos Operativos se reducen un 3,6% debido a las medidas de eficiencia adoptadas en 2012. Los Gastos de Personal se reducen un 12,6%, sin embargo, los Servicios Exteriores se incrementan un 3,4%.

La partida de Tributos se multiplica por más de dos veces y media, hasta los 625,6 MM Eur, consecuencia de:

- La Ley 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, en aplicación desde el 1 de enero, que establece un impuesto del 7% a la energía producida (128 MM Eur), un canon del 22% sobre la producción hidroeléctrica (88 MM Eur) y un impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado (104 MM Eur), tiene un impacto negativo de 320 MM Eur. El céntimo verde sobre la producción de gas y de carbón se recoge a nivel de Margen Bruto (27 MM Eur).

- Un impacto positivo (53 MM Eur) de la sentencia del Tribunal Constitucional sobre la ecotasa de Castilla-La Mancha, que no compensa el impacto positivo de 100 MM Eur recogido en el primer semestre de 2012 por la sentencia favorable sobre el Bono Social.
- La financiación de los planes de ahorro y eficiencia energética, de acuerdo con el RDL 14/2010, supone en el periodo 38 MM Eur.
- Mayores tributos autonómicos de 8 MM Eur.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un descenso del 4,2% hasta los 430,8 MM Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra un descenso del 13,9% respecto a los nueve meses de 2012, alcanzando los 657,2 MM Eur.

Los impactos regulatorios que vienen realizándose durante los últimos ejercicios, afectan al negocio a fin de septiembre de la siguiente manera:

Concepto	Importe (MM Eur)	Incluido en
Céntimo verde	27,0	Margen Bruto
Incentivo a la inversión	16,0	Margen Bruto
Tasas fiscales a la Generación	128,0	Tributos
Canon del 22% sobre la producción hidráulica	88,0	Tributos
Impuestos sobre residuos nucleares	104,0	Tributos
Total	363,0	

2.2 Reino Unido

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Cifra de Ventas	+6.238,2	+0,8%
Margen Bruto	+754,5	-0,6%
Tributos	-181,4	-3,3%
EBITDA	+186,9	-4,4%
EBIT	-27,3	-43,0%

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Generation & Supply) alcanza un Margen Bruto de 754,5 MM Eur (-0,6%). Cabe destacar:

- Una mayor producción (+4,1%) a pesar del cierre de la central de Cockenzie en marzo de 2013.
- Desde el 1 de abril de 2013 se comienza a aplicar el "Carbon Tax", que grava las compras de carbón y gas con un impacto de 21 MM de libras.
- El diferente mix de producción que se traduce en una sustitución de la producción de carbón por la de CCGTs, tiene un impacto de 14 MM libras.
- Ligera recuperación del negocio Retail debido al incremento de las tarifas como forma de recuperar los costes no energéticos (programas de eficiencia, CO₂, ROCs, T&D y Carbon Price Floor) y un mayor número de clientes (+8%).

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de Generation & Supply alcanza los 186,9 MM Eur.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 386,2 MM Eur (-10%). Esto se debe, básicamente, a mejoras de eficiencia en el gasto de personal tras las medidas implementadas en el primer semestre de 2012. Así, las partidas del gasto de Personal suponen 113 MM Eur (-22,4%) mientras que los Servicios Externos se cifran en 273,1 MM Eur (-3,6%).

Los Tributos alcanzan los 181,4 MM Eur, lo que supone una reducción de 6 MM Eur. respecto al mismo período de 2012, y se deben fundamentalmente a la reducción de los costes de eficiencia energética a los que obliga el regulador británico (OFGEM). Estos programas están dirigidos a la reducción de emisiones de CO₂ y se centran en el aislamiento de viviendas y en mejoras en la eficiencia energética de los hogares, tras los nuevos programas medioambientales establecidos (ECO en 2013 y CERT/CESP en 2012).

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 214,2 MM Eur.

2.3 México (generación regulada)

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Cifra de Ventas	+993,6	+14,3%
Margen Bruto	+368,0	-1,2%
EBITDA	+284,3	-0,2%
EBIT	+232,2	-1,1%

a) Margen Bruto

En México, el Margen Bruto alcanza los 368,0 MM Eur (-1,2%) manteniéndose la buena disponibilidad de las centrales.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de México alcanza los 284,3 MM Eur con un ligero descenso del -0,2% respecto del mismo período de 2012.

Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 4,5%, alcanzando 82,7 MM Eur, afectados por el cambio del dólar.

El EBITDA alcanza los 284,3 MM Eur, debido al incremento de las amortizaciones y provisiones (+3,7%) por reversiones de ajustes positivos en 2012.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 232,2 MM Eur, con un descenso del 1,1%.

2.4 EE.UU. y Canadá (gas)

(MM Eur)	9M 2013
Cifra de Ventas	+0,02
Margen Bruto	-0,4
EBITDA	-27,7
EBIT	-1.126,9

a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto se cifra en -0,4 MM Eur por ampliación de los márgenes en la actividad de alquiler de almacenamiento propio de gas que no compensan el peor margen de trading obtenido en las actividades de transporte.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá obtiene un resultado negativo de -27,7 MM Eur. Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 24,4 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a -1.126,9 MM Eur afectados por saneamientos en cuentas del 2013 por un importe de 1.072 MM Eur, consecuencia de la revisión del valor de la cartera de proyectos de este negocio.

3. RENOVABLES

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Cifra de Ventas	+1.898,7	+5,6%
Margen Bruto	+1.759,2	+5,4%
EBITDA	+1.211,0	+2,5%
EBIT	+17,5	-96,9%

a) Margen Bruto

Durante los primeros nueve meses de 2013 el Margen Bruto muestra crecimiento del +5,4% hasta alcanzar los 1.759,2 MM Eur. Este crecimiento se explica por:

- Un aumento de la potencia operativa a cierre del periodo, que alcanza los 13.857 MW (+0,7%). La potencia operativa media durante el período aumentó el 2,8%; lo que contribuye, junto con un elevado factor de carga medio, a un incremento de la producción del 6,4% hasta los 24.805 GWh.
- Un factor de carga medio, del 27,1%, superior al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 26,1%. El factor de carga en España fue elevado, del 24,9%, lo que resultó en una producción eólica de 9.348 GWh versus 8.320 GWh a cierre del tercer trimestre de 2012 (+12,3%). Igualmente, Estados Unidos presenta un factor de carga del 30,6%, en línea (-0,1 pp) con el del mismo periodo del año

anterior. En el Reino Unido, se registra un factor de carga del 22,3%, inferior en 0,2 pp respecto al cierre del tercer trimestre de 2012. El Resto del Mundo (RdM) registra un factor de carga del 24,7%, 1,3 pp superior al del mismo periodo del año anterior.

- El precio medio renovable alcanza en el período los 69,8 Eur/MWh, mostrando un descenso del 1,2% ocasionado principalmente por el menor precio medio en España, consecuencia de la reforma regulatoria, que no compensa el incremento del precio en otras geografías.

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 779,1 MM Eur (+8,4%), impulsado por el elevado aumento de la producción (+12,3%), y a pesar de un descenso del precio del 3,5%, consecuencia del cambio del régimen retributivo desde un esquema de Pool + Prima a otro de Tarifa Regulada.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 8,1% alcanzando la cifra de 498,3 MM Eur, debido a un aumento de la producción del 4,5%, a un aumento del precio en dólares del 8,3% y un efecto negativo del tipo de cambio del 2,7%.
- **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 193,5 MM Eur (+10,5%), consecuencia del incremento de potencia media (+19,4%) y de un aumento del precio unitario (+2,3%) en moneda local, afectado por una depreciación de la libra en un 4,8%.
- **Eólico Resto del Mundo:** El descenso de la producción (-17,6%), consecuencia de las desinversiones realizadas en Francia, Alemania y Polonia (550 MW), no es compensado por un aumento de los precios (+2,9%), lo que ha llevado a que el Margen Bruto descienda un -15,2%, situándose así en 187,3 MM Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 72,7 MM Eur (+3,2%), que refleja un aumento de la producción minihidráulica en España (+42,8%), que ha compensado la disminución de los precios de ingreso (-10,2%) de las centrales acogidas al Régimen Ordinario de Producción, así como la caída de los ingresos de otras instalaciones renovables.
- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto alcanza los 28,3 MM Eur a cierre del tercer trimestre de 2013.

b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 2,5% hasta situarse en 1.211,0 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+5,4%), debe añadirse una contención del Gasto Operativo neto, que muestra un descenso del 3,4% hasta los 409,1 MM Eur, a pesar de un aumento de la potencia operativa media del 2,8%. Por su parte, la partida de tributos muestra un incremento del 120,4% (+76,0 MM Eur) hasta alcanzar los 139 MM Eur, debido principalmente a las medidas fiscales aprobadas por el Gobierno español en la Ley 15/2012 para la Sostenibilidad Energética.
- La partida de amortizaciones y provisiones alcanza los 1.193,4 MM Eur. Esta partida

incluye contabilización de provisiones por importe de 613 MM Eur, que corresponden fundamentalmente a saneamientos extraordinarios de proyectos eólicos en EE.UU. Por su parte, las amortizaciones descienden un 6,8% y alcanzan la cifra de 507,4 MM Eur.

- Finalmente, el EBIT, penalizado por los saneamientos extraordinarios realizados, ha alcanzado la cifra de 17,5 MM Eur, un 96,9% inferior al del mismo periodo de 2012. Sin este efecto, el EBIT Recurrente aumentaría un 12,6%, alcanzando los 630,5 MM Eur.

4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	9M 2013	vs 9M 2012
Cifra de Ventas	+425,4	+13,6%
Margen Bruto	+168,7	+4,7%
EBITDA	-0,6	-107,1%
EBIT	+12,7	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 168,7 MM Eur, un 4,7% superior al mismo periodo de 2012.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -0,6 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 167,9 MM Eur con un incremento del 10,8%.

Las amortizaciones y provisiones disminuyen hasta los 13,2 MM Eur.

5. CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la Corporación y los negocios, así como servicios prestados por la Corporación a los distintos Negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -5,8 MM Eur.

Análisis del Balance

Período Enero-Septiembre de 2013

	Sep. 13	Vs Dic. 2012
TOTAL ACTIVOS	92.931	-4,0%
INMOVILIZADO MATERIAL	52.466	-1,8%
INMOVILIZADO INMATERIAL	17.355	-10,6%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.503	-1,8%
FONDOS PROPIOS	34.970	2,6%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	28.550	-5,8%

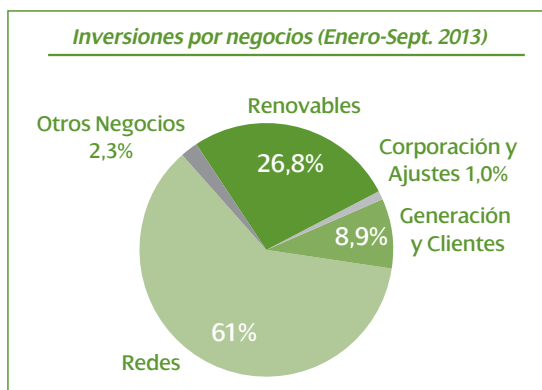
(1) Incluye déficit de tarifa, TEI y 699 MM Eur de déficit cobrados el 4 de octubre

1. INMOVILIZADO

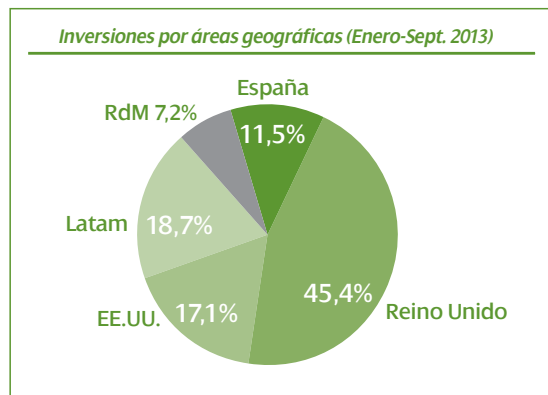
El total de inversiones en el período de enero a septiembre de 2013 ascendió a 2.167 millones de euros, confirmando la contención de las inversiones establecida en los últimos años. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene./Sep. 2013	%
Negocio Redes	1.321	61,0%
España	170	
UK	419	
Iberdrola USA	354	
Brasil	379	
Negocio Renovables	580	26,8%
Negocio Generación y Clientes	194	8,9%
España	65	
UK	99	
México	27	
USA y Canadá	2	
Otros Negocios	49	2,3%
Ingeniería	39	
No Energéticos	10	
Corporación y Ajustes	23	1,0%
Total inversión	2.167	100,0%

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



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



En lo referido al Negocio Regulado, las inversiones del período alcanzan un total de 1.321 millones de euros, o el 61% del total de inversiones. Destacan las inversiones realizadas en Redes ScottishPower por 419 millones de euros y los 379 millones invertidos en Brasil, financiados estos últimos con fondos generados en aquel país. 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 354 millones de euros en el periodo. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 170 millones de euros.

Bajo el epígrafe “Renovables” casi el 70% la inversión del periodo se ha dirigido a proyectos eólicos en Reino Unido, con 384 millones invertidos en eólica offshore.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio de Generación y Clientes, éstas se pueden desglosar en las realizadas en Reino Unido por 99 MM Eur, 65 MM Eur en España, principalmente en hidráulica y nuclear, y en México por 27 MM.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del aumento de capital liberado el pasado 19 de julio de 2013 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía a 30 de septiembre de 2013 ascendía a 6.239.975.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

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

La cifra de 309 millones de euros (importe neto) a 30 de septiembre de 2013 es consecuencia de la actividad histórica en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2013 se reduce en 3.310 millones de euros hasta los 28.550 millones de euros frente a los 31.860 millones de euros a 30 de septiembre de 2012 fruto de la contención de las inversiones, el avance positivo de las desinversiones y los fondos recibidos por las titulaciones. El apalancamiento financiero se sitúa en el 44,9% frente al 48,4% del mismo periodo del año anterior.

Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 30 de septiembre de 2013, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 2.025 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 26.525 millones de euros y el apalancamiento ajustado

sería del 43,1%, frente a los 28.839 millones de euros y 45,9% a 30 de septiembre de 2012 respectivamente.

La deuda financiera neta ajustada (incluyendo déficit de tarifa) se reduciría hasta los 28.195 millones de euros si se incluyen los 355 millones de euros recibidos por las titulaciones privadas de déficit que ha llevado a cabo el FADE en el mes de octubre.

El desglose de la cantidad de déficit de tarifa a septiembre de 2013 es como sigue:

Déficit relativo a años anteriores	50
Exceso de déficit de 2012 pendiente de titular	362
Exceso de déficit de 2012 titulado y cobrado en Octubre	355
Déficit de tarifa generado en 2013	1.121
Déficit de tarifa de 2013 a compensar con los impuestos a la generación cobrados por el Tesoro	137
Total	2.025

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 (unsecured debt)	BBB+	Negativa	16 julio 2013
Standard & Poors	BBB	Estable	28 nov. 2012

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 30 de septiembre de 2013 se sitúa en 4,62%, frente al 4,49% del mismo periodo del año anterior, por efecto del aumento de saldos excedentarios.

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

	Sep. 2013	Sep. 2012
Euro	54,0%	57,9%
Dólar	16,1%	16,2%
Libras	26,0%	22,8%
Real y otras divisas	3,9%	3,1
Tipo Fijo	65,6%	61,9%
Tipo Variable ⁽¹⁾	29,9%	33,8%
Tipo Limitado	4,5%	4,3%

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

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin déficit (2.025 millones Eur) el % a tipo variable se reduciría a 24,8% en septiembre 2013

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

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

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

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

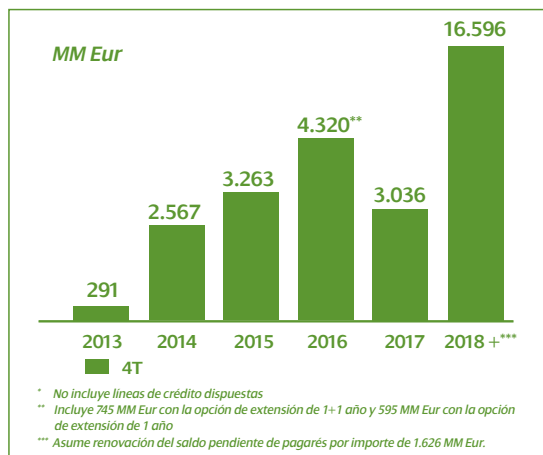
	Sep. 2013	Sep. 2012
Mercado Euro	40,8%	38,7%
Mercado Dólar	16,9%	16,0%
Mercado Libra	10,6%	10,2%
Resto Bonos	2,1%	2,4%
Pagarés	5,4%	3,7%
BEI	8,3%	8,1%
Project Finance	4,8%	4,6%
TEI	1,2%	1,5%
Préstamos bancarios	9,9%	14,8%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez a cierre de los nueve meses del 2013, supera los 12.200 millones de euros (equivalentes a más de 30 meses de las necesidades de financiación de la compañía) frente a los 9.500 millones de euros en el mismo periodo del año anterior.

Vencimiento líneas crédito	Límite	Dispuesto	Disponible
2013	767	4	763
2014	3.017	32	2.985
2015 en adelante	6.389	61	6.328
Total líneas de crédito	10.173	97	10.076
Efectivo e IFT			1.445
Emisión FADE núm. 41			699
Total Liquidez Ajustada			12.220

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con unos 6 años de vida media de la deuda, fruto, entre otros, de la gestión activa del pasivo llevada a cabo a lo largo del 2013. La siguiente ilustración muestra el perfil de vencimiento de deuda* de Iberdrola a cierre de los nueve meses de 2013.



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

MM de euros	Sep. 2013	Sep. 2012
Fondos Propios	34.970	33.970
Deuda Bruta*	31.097	34.888
Tesorería (1)	2.144	2.477
Derivados activos y otros	403	551
Deuda Neta Ajustada	28.550	31.860
Apalancamiento	44,9%	48,4%
Insuficiencia tarifaria	2.025	3.022
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	26.526	28.839
Apalancamiento (excl. Déficit)	43,1%	45,9%

(*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados

(1) Incluye 699 M Eur de déficit de tarifa titulizado en septiembre y cobrado en octubre

5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante muestra un descenso de 402 millones de euros desde diciembre de 2012 como consecuencia de varios efectos de distintos signos que se compensan parcialmente entre sí: una reducción de las “Inversiones Financieras Corrientes”

fundamentalmente por las titulaciones del déficit de tarifa pendiente de cobro, un menor saldo de la partida de 'Acreedores Comerciales' fruto del pago de las inversiones acometidas en el último trimestre del año anterior, una disminución del epígrafe de "Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar" y un aumento de las cuentas a pagar a "Administraciones Públicas" y "Existencias".

	Incluyendo Déficit de Tarifa		
	Sep. 2013	Sep. 2012	Var.
Activos mantenidos para su enajenación	186,7	215,8	(29,1)
Combustible Nuclear	418,4	310,4	108,0
Existencias	2.003,4	1.895,8	107,6
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	4.352,5	5.686,2	(1.333,7)
Inversiones financieras corrientes ⁽¹⁾	2.634,8	3.531,7	(897,0)
Instrumentos financieros derivados activos	241,0	428,6	(187,6)
Administraciones Públicas	885,8	739,7	146,1
ACTIVOS CORRIENTES*:	10.722,6	12.808,3	(2.085,7)

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

(1) Incluye 699MM Eur. de déficit titulado y cobrado el 4 de octubre.

	Sep. 2013	Sep. 2012	Var.
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su enajenación	89,0	83,5	5,4
Provisiones	334,4	434,5	(100,1)
Instrumentos financieros derivados	307,0	479,0	(172,0)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.679,6	7.448,7	(1.769,1)
Administraciones Públicas	1.365,0	1.012,1	352,9
PASIVOS CORRIENTES**:	7.774,9	9.457,8	(1.682,9)
** No incluye deuda financiera ni derivados de deuda			
ACTIVO CIRCULANTE NETO	2.948,2	3.350,5	(402,3)

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de septiembre de 2013 caen hasta los 4.406 millones de euros frente a los 4.735 del mismo periodo del año anterior, resultado principalmente de los impactos regulatorios en España.

	Sep. 2013	Sep 2012	%
B. neto (+)	2.275	2.345	-3%
Amortizaciones (-)	-3.907	-2.347	66%
P/L Equity (-)	6	-134	-104%
Extraordinarios neto de impuestos (-)	-4	32	-113%
P/L Minoritarios (-)	-110	-64	73%
Activación provisiones financieras (-)	-34	-24	46%
Eliminación efecto impuestos diferidos varios (+)	381	147	N/A
Eliminación efecto fiscal actualización balances (-)	1.538	0	N/A
FFO	4.406	4.735	-6,9%

* Incluye reformulación gasto financiero 2012 por IAS 39.

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2013

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola International	EMTN / Exchange	1.000	Eur	8 Años
	Mercado Bono Híbrido	525	Eur	Perpetuo
	EMTN / Exchange	600	Eur	7,5 Años
	EMTN	450	Nok	10 Años
	Crédito sindicado / Extensión	536	Eur	+1 Año
Iberdrola Financiación	Traspaso préstamo a línea	745	Eur	
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructuradas	47	Eur	Varios
Iberdrola USA	FMB y USPP	225	Usd	30 Años
Iberdrola Distribución	Préstamo BEI	200	Eur	N/A

Financiación III Trimestre

Préstamo BEI

Con fecha 25 de julio Iberdrola firmó un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de Eur 200 millones destinado a la modernización de la red de distribución en España, incluyendo la instalación de medidores digitales de lectura.

Crédito Sindicado

Dentro de la operación sindicada de Eur 3.000 millones firmada en junio de 2011 y con el fin de optimizar la posición tesorera del Grupo, Iberdrola acometió a principios de julio la reconversión a línea de crédito de Eur 745 millones correspondientes a la parte de préstamo que totalizaba 1.500 millones. Tras esta operación, el importe total de línea de crédito asciende a Eur 2.245 millones mientras que el tramo de préstamo se reduce a Eur 755 millones.

8. CALIFICACIONES CREDITICIAS

	Moody's			Standard and Poors			Fitch Ibcá		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola S.A.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Iberdrola Finance Ireland Ltd.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Iberdrola Finanzas S.A.U.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Iberdrola Finanzas S.A.U. (Escala Nacional)							AAA (mex)	Estable	Nov. 2012
Iberdrola International B.V.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Iberdrola USA Corporation				BBB	Estable	Nov. 2012	BBB	En revisión	Mayo 2013
Iberdrola Renewables Holdings Inc.	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
CMP	Baa1	Estable	Abril 09	BBB+	Estable	Abril 13	BBB+	Estable	Mayo 2005
NYSEG	Baa1	Estable	Sept. 2011	BBB+	Estable	Abril 13	BBB+	Estable	Sept 2011
RG&E	Baa2	Estable	Abril 09	BBB+	Estable	Abril 13	BBB-	Positivo	Mayo 2013
Scottish Power Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Scottish Power UK Plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012	BBB+	En revisión	Julio 2013
Scottish Power UK Holding 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			
Scottish Power Generation Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Transmission Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Manweb Plc	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Distribution Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Distribution Finance Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012						
Scottish Power Energy Management Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Energy Retail Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Scottish Power Investment Ltd	Baa1	Negativo	Nov. 2012	BBB	Estable	Nov. 2012			
Neoenergia				BBB-	Estable	Marzo 2010			
Celpe				BBB-	Estable	Marzo 2011			
Coelba	Baa2	Estable	Abril 11	BBB-	Estable	Marzo 2010			
Cosern				BBB-	Estable	Marzo 2010			
Neoenergia (Escala nacional)				brAAA	Estable	Marzo 2010			
Celpe (Escala nacional)				brAAA	Estable	Marzo 2011			
Coelba (Escala nacional)				brAAA	Estable	Marzo 2010			
Cosern (Escala nacional)				brAAA	Estable	Marzo 2010			
Elektro (Escala nacional)				brAAA	Estable	Julio 2011			
Coelba (Escala nacional)				brAAA	Estable	Marzo 2010			
Cosern (Escala nacional)				brAAA	Estable	Marzo 2010			
Elektro (Escala nacional)				brAAA	Estable	Julio 2011			

Balance de Situación

Septiembre 2013 (No auditado)

MM Eur

ACTIVO	Septiembre 2013	Diciembre* 2012	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo Intangible	17.355	19.403	-2.048
Fondo de comercio	7.754	8.309	-555
Otros activos intangibles	9.602	11.094	-1.493
Inversiones inmobiliarias	513	520	-7
Propiedad, planta y equipo	52.466	53.423	-957
Propiedad, planta y equipo	47.058	48.924	-1.866
Propiedad, planta y equipo en curso	5.408	4.499	909
Inversiones financieras no corrientes	2.503	2.548	-45
Participaciones contabilizadas por el método de participación	418	438	-20
Cartera de valores no corrientes	766	675	91
Otras inversiones financieras no corrientes	1.045	1.031	14
Instrumentos financieros derivados	274	403	-130
Deudores no corrientes	469	468	1
Impuestos diferidos activos	6.648	4.515	2.133
Total activos no corrientes	79.954	80.877	-923
ACTIVOS CORRIENTES:			
Activos mantenidos para su enajenación	187	216	-29
Combustible nuclear	418	310	108
Existencias	2.003	1.896	108
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	5.238	6.426	-1.188
Activos por impuestos corrientes	104	253	-149
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	782	487	295
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.353	5.686	-1.334
Inversiones financieras corrientes	3.685	4.047	-362
Cartera de valores corrientes	5	130	-126
Otras inversiones financieras corrientes	3.330	3.401	-72
Instrumentos financieros derivados	351	516	-165
Efectivo y otros medios equivalentes	1.445	3.044	-1.599
Total activos corrientes	12.977	15.939	-2.962
TOTAL ACTIVO	92.931	96.816	-3.885

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Septiembre 2013	Diciembre* 2012	Variación
PATRIMONIO NETO:	34.970	34.085	886
De la sociedad dominante	34.197	33.760	437
Capital Suscrito	4.680	4.604	76
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-322	-493	171
Otras reservas	29.769	28.748	1.021
Acciones propias en cartera	-242	-500	258
Diferencias de conversión	-1.962	-1.364	-598
Resultado neto del período	2.275	2.765	-490
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	536	0	536
De accionistas minoritarios	238	325	-87
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	251	370	-119
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Ingresos diferidos	5.809	5.786	23
Provisiones	4.297	3.928	369
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.994	1.902	92
Otras provisiones	2.302	2.026	276
Deuda financiera	26.041	28.851	-2.810
Deuda financiera - Préstamos y otros	25.730	28.428	-2.699
Instrumentos financieros derivados	311	423	-111
Otras cuentas a pagar no corrientes	528	516	12
Impuestos diferidos pasivos	8.393	9.093	-700
Total pasivos no corrientes	45.068	48.175	-3.107
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	109	107	2
PASIVOS CORRIENTES:			
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su enajenación	89	84	5
Provisiones	334	435	-100
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2	7	-4
Otras provisiones	332	428	-96
Deuda Financiera	5.065	5.101	-35
Deuda financiera - Préstamos y otros	4.578	4.456	122
Instrumentos financieros derivados	488	645	-158
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.045	8.461	-1.416
Acreedores comerciales	4.476	6.113	-1.637
Pasivos por impuestos corrientes	509	618	-109
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	856	394	462
Otros pasivos corrientes	1.203	1.336	-132
Total pasivos corrientes	12.533	14.080	-1.546
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	92.931	96.816	-3.885

* Re-expresado

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Septiembre 2013 (no auditada)

	MM Eur		
	Septiembre 2013	Septiembre 2012	%
INGRESOS	24.216,8	25.235,6	(4,0)
APROVISIONAMIENTOS	(14.757,6)	(15.944,1)	(7,4)
MARGEN BRUTO	9.459,2	9.291,6	1,8
Derechos de emisión Asignados	-	91,6	(100,0)
MARGEN BÁSICO	9.459,2	9.383,2	,8
GASTO OPERATIVO NETO	(2.649,7)	(2.728,8)	(2,9)
Gasto de Personal Neto	(1.319,6)	(1.366,4)	(3,4)
Personal	(1.699,7)	(1.789,2)	(5,0)
Trabajos para el inmovilizado	380,1	422,8	(10,1)
Servicios Exteriores Netos	(1.330,1)	(1.362,4)	(2,4)
Servicio exterior	(1.626,2)	(1.653,4)	(1,6)
Otros ingresos de explotación	296,1	291,0	1,8
TRIBUTOS	(1.267,6)	(876,6)	44,6
EBITDA	5.542,0	5.777,8	(4,1)
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(3.907,2)	(2.347,3)	66,5
EBIT	1.634,8	3.430,5	(52,3)
Gastos Financieros	(1.541,8)	(1.818,7)	(15,2)
Ingresos Financieros	662,1	840,8	(21,2)
RDO. FINANCIERO	(879,7)	(977,9)	(10,0)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	6,0	(134,4)	(104,5)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	(9,9)	70,5	(114,0)
BAI	751,3	2.388,6	(68,5)
Impuesto sobre sociedades	1.557,9	(20,4)	(7.721,0)
Socios externos	(34,4)	(23,6)	45,6
BENEFICIO NETO	2.274,8	2.344,5	(3,0)

Cuenta de Resultados por Negocios (no auditados)

	MM Eur				
Septiembre 2013	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	6.038,8	16.776,6	1.898,7	425,4	(922,7)
Aprovisionamientos	(1.872,8)	(13.373,1)	(139,5)	(256,7)	884,5
MARGEN BRUTO	4.166,0	3.403,5	1.759,2	168,7	(38,2)
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	4.166,0	3.403,5	1.759,2	168,7	(38,2)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.050,9)	(1.061,0)	(409,1)	(167,9)	39,2
Gasto de Personal Neto	(540,3)	(365,2)	(115,9)	(113,3)	(184,9)
Personal	(839,9)	(391,5)	(136,3)	(132,8)	(199,1)
Trabajos para el inmovilizado	299,6	26,3	20,4	19,6	14,2
Servicios Exteriores Netos	(510,6)	(695,9)	(293,2)	(54,6)	224,2
Servicio Exterior	(702,9)	(791,1)	(327,5)	(56,0)	251,2
Otros ingresos de explotación	192,4	95,3	34,2	1,4	(27,1)
TRIBUTOS	(309,4)	(810,9)	(139,0)	(1,4)	(6,8)
EBITDA	2.805,7	1.531,6	1.211,0	(,6)	(5,8)
Amortiz. y Provisiones	(875,5)	(1.796,3)	(1.193,4)	13,2	(55,1)
EBIT / B° Explotación	1.930,3	(264,8)	17,5	12,7	(60,9)
Resultado Financiero	(293,0)	(107,5)	(114,4)	(14,8)	(350,0)
De sociedades por el método de participación	1,5	(0,2)	-	4,7	-
Rdo. de activos no corrientes	7,7	(0,1)	10,6	(31,6)	3,6
B.A.I.	1.646,5	(372,6)	(86,2)	(29,1)	(407,3)
I.S. y minoritarios	21,5	1.209,6	123,0	6,6	162,8
BENEFICIO NETO	1.667,9	837,0	36,8	(22,5)	(244,5)

	MM Eur				
Septiembre 2012	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	6.632,3	17.329,7	1.798,8	374,5	(899,6)
Aprovisionamientos	(2.340,1)	(14.121,6)	(130,2)	(213,4)	861,2
MARGEN BRUTO	4.292,2	3.208,1	1.668,6	161,1	(38,4)
Derechos de emisión Asignados	-	91,6	-	-	-
MARGEN BÁSICO	4.292,2	3.299,7	1.668,6	161,1	(38,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.067,0)	(1.133,6)	(423,7)	(151,6)	47,1
Gasto de Personal Neto	(533,1)	(431,1)	(113,0)	(92,9)	(196,3)
Personal	(847,7)	(452,2)	(145,2)	(133,0)	(211,1)
Trabajos para el inmovilizado	314,7	21,1	32,1	40,1	14,8
Servicios Exteriores Netos	(533,9)	(702,5)	(310,7)	(58,7)	243,4
Servicio Exterior	(713,5)	(836,9)	(329,5)	(61,8)	288,4
Otros ingresos de explotación	179,6	134,4	18,8	3,1	(45,0)
Tributos	(325,4)	(484,7)	(63,1)	(1,4)	(2,0)
EBITDA	2.899,8	1.681,5	1.181,8	8,1	6,6
Amortiz. y Provisiones	(872,8)	(777,7)	(621,8)	(11,8)	(63,1)
EBIT / B° Explotación	2.027,0	903,7	559,9	(3,7)	(56,5)
Resultado Financiero	(256,7)	(139,9)	(118,8)	(8,2)	(454,3)
De sociedades por el método de participación	2,8	5,5	-	(142,7)	-
Rdo. de activos no corrientes	67,4	4,8	(1,7)	(0,2)	0,2
B.A.I.	1.840,5	774,1	439,4	(154,8)	(510,6)
I.S. y minoritarios	(149,2)	(210,9)	132,2	39,6	144,2
BENEFICIO NETO	1.691,2	563,2	571,6	(115,2)	(366,3)

Negocio de Redes (no auditados)

MM Eur

Septiembre 2013	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.398,1	894,9	1.705,1	2.040,7
Aprovisionamientos	-	(26,7)	(610,2)	(1.235,9)
MARGEN BRUTO	1.398,0	868,2	1.094,9	804,8
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.398,0	868,2	1.094,9	804,8
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(272,8)	(139,5)	(337,5)	(301,0)
Gastos de Personal Netos	(159,9)	(54,4)	(180,2)	(145,9)
Personal	(255,2)	(146,6)	(257,5)	(180,6)
Trabajos para el inmovilizado	95,3	92,3	77,4	34,7
Servicios Exteriores Netos	(112,9)	(85,1)	(157,4)	(155,1)
Servicio Exterior	(222,8)	(121,6)	(173,9)	(184,6)
Otros ingresos de explotación	109,9	36,4	16,5	29,5
Tributos	(66,4)	(71,1)	(169,1)	(2,8)
EBITDA	1.058,9	657,6	588,3	501,0
Amortizaciones, provisiones y otras	(285,6)	(193,0)	(196,8)	(200,1)
EBIT / B° Explotación	773,3	464,6	391,5	300,8
Resultado Financiero	(51,1)	(87,3)	(96,8)	(57,9)
De sociedades por el método participación	1,9	-	-	(0,4)
Resultados de activos no corrientes	0,1	0,2	(0,1)	7,5
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	724,1	377,6	294,6	250,1
Impuesto sociedades y minoritarios	168,5	60,6	(136,8)	(70,9)
BENEFICIO NETO	892,7	438,2	157,9	179,2

MM Eur

Septiembre 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.392,8	872,2	1.788,7	2.578,7
Aprovisionamientos	-	(29,5)	(729,8)	(1.580,7)
MARGEN BRUTO	1.392,8	842,7	1.058,9	997,9
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.392,8	842,7	1.058,9	997,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(339,3)	(94,5)	(331,8)	(301,4)
Gastos de Personal Netos	(208,4)	(38,2)	(138,6)	(147,9)
Personal	(303,4)	(139,6)	(216,6)	(188,1)
Trabajos para el inmovilizado	95,0	101,4	78,0	40,2
Servicios Exteriores Netos	(131,0)	(56,3)	(193,2)	(153,5)
Servicio Exterior	(234,2)	(96,5)	(196,0)	(186,9)
Otros ingresos de explotación	103,3	40,2	2,8	33,4
Tributos	(69,1)	(72,1)	(181,2)	(3,0)
EBITDA	984,3	676,0	545,9	693,6
Amortizaciones, provisiones y otras	(282,5)	(155,4)	(170,2)	(264,7)
EBIT / B° Explotación	701,9	520,6	375,7	428,8
Resultado Financiero	(23,1)	(54,5)	(105,1)	(74,0)
De sociedades por el método participación	2,1	-	-	0,7
Resultados de activos no corrientes	5,3	(0,2)	62,5	(0,3)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	686,2	465,9	333,2	355,2
Impuesto sociedades y minoritarios	(173,1)	(26,9)	(140,3)	191,1
BENEFICIO NETO	513,1	439,0	192,9	546,3

Negocio de Generación y Clientes (no auditados)

MM Eur

Septiembre 2013	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intero
Ingresos	9.920,7	6.238,3	993,6	-	(376,0)
Aprovisionamientos	(7.641,9)	(5.483,7)	(625,6)	(0,4)	378,5
MARGEN BRUTO	2.278,8	754,5	368,0	(0,4)	2,5
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	2.278,8	754,5	368,0	(0,4)	2,5
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(565,3)	(386,2)	(82,7)	(24,4)	(2,5)
Gastos de Personal Netos	(226,1)	(113,0)	(14,6)	(11,4)	-
Personal	(242,9)	(122,5)	(14,7)	(11,4)	-
Trabajos para el inmovilizado	16,8	9,5	-	-	-
Servicios Exteriores Netos	(339,2)	(273,1)	(68,1)	(13,0)	(2,5)
Servicio Exterior	(371,7)	(330,5)	(73,5)	(13,4)	(2,1)
Otros ingresos de explotación	32,6	57,3	5,4	0,4	(0,4)
Tributos	(625,6)	(181,4)	(1,0)	(2,9)	-
EBITDA	1.088,0	186,9	284,3	(27,7)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(430,8)	(214,2)	(52,1)	(1.099,2)	-
EBIT / B° Explotación	657,2	(27,3)	232,2	(1.126,9)	-
Resultado Financiero	(71,0)	(10,5)	(11,0)	(15,0)	-
De sociedades por método participación	(0,3)	0,1	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	(0,8)	0,6	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	585,1	(37,1)	221,2	(1.141,9)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	883,3	55,0	(60,2)	331,5	-
BENEFICIO NETO	1.468,4	17,9	161,1	(810,4)	-

MM Eur

Septiembre 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Intero
Ingresos	10.714,3	6.189,6	869,5	23,4	(467,1)
Aprovisionamientos	(8.660,6)	(5.430,3)	(497,1)	(0,7)	467,1
MARGEN BRUTO	2.053,7	759,3	372,4	22,6	-
Derechos de emisión Asignados	38,8	52,8	-	-	-
MARGEN BÁSICO	2.092,5	812,1	372,4	22,6	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(586,5)	(428,9)	(86,6)	(31,5)	-
Gastos de Personal Netos	(258,7)	(145,7)	(13,2)	(13,5)	-
Personal	(275,3)	(149,5)	(13,2)	(14,2)	-
Trabajos para el inmovilizado	16,6	3,8	-	0,6	-
Servicios Exteriores Netos	(327,9)	(283,2)	(73,4)	(18,0)	-
Servicio Exterior	(395,8)	(346,6)	(76,8)	(18,0)	0,3
Otros ingresos de explotación	67,9	63,4	3,5	-	(0,3)
Tributos	(293,4)	(187,7)	(,9)	(2,7)	-
EBITDA	1.212,6	195,5	284,9	(11,6)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(449,7)	(243,4)	(50,2)	(34,4)	-
EBIT / B° Explotación	762,9	(47,9)	234,7	(45,9)	-
Resultado Financiero	(95,6)	(14,8)	(17,4)	(12,2)	-
De sociedades por método participación	10,8	0,1	(5,4)	-	-
Resultados de activos no corrientes	(0,4)	5,2	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	677,7	(57,3)	211,9	(58,1)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(204,5)	52,5	(76,7)	17,8	-
BENEFICIO NETO	473,2	(4,8)	135,2	(40,4)	-

Resultados trimestrales (no auditados)

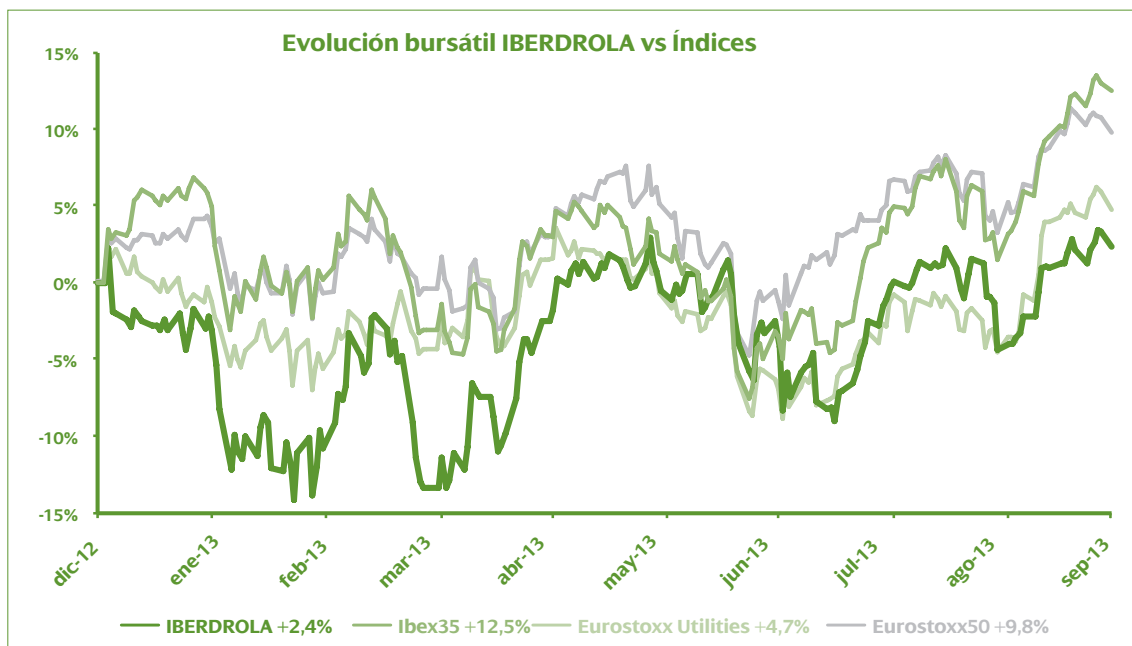
	ENE-MAR 2013	ABR-JUN 2013	JUL-SEP 2013
INGRESOS	9.221,9	7.614,3	7.380,6
APROVISIONAMIENTOS	(5.648,1)	(4.511,6)	(4.597,8)
MARGEN BRUTO	3.573,8	3.102,6	2.782,8
Derechos de emisión Asignados	-	-	-
MARGEN BÁSICO	3.573,8	3.102,6	2.782,8
GASTO OPERATIVO NETO	(883,9)	(878,1)	(887,7)
Gasto de Personal Neto	(433,6)	(446,1)	(439,9)
Personal	(559,1)	(576,5)	(564,1)
Trabajos para el inmovilizado	125,5	130,4	124,2
Servicios Exteriores Netos	(450,3)	(432,1)	(447,8)
Servicio exterior	(552,4)	(542,0)	(531,9)
Otros ingresos de explotación	102,1	110,0	84,1
TRIBUTOS	(410,5)	(453,0)	(404,1)
EBITDA	2.279,5	1.771,5	1.491,0
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(765,4)	(2.403,8)	(737,9)
EBIT	1.514,0	(632,3)	753,0
Gastos Financiero	(761,1)	(428,1)	(352,6)
Ingreso Financiero	487,0	133,8	41,4
RDO. FINANCIERO	(274,1)	(294,3)	(311,3)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	(0,1)	4,2	1,9
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	4,7	(33,8)	19,3
BAI	1.244,5	(956,2)	463,0
Impuesto sobre sociedades	(356,5)	1.817,0	97,4
Socios externos	(8,7)	(12,1)	(13,6)
BENEFICIO NETO	879,3	848,8	546,7

	ENE-MAR 2012	ABR-JUN 2012	JUL-SEP 2012
INGRESOS	9.331,0	7.661,5	8.243,1
APROVISIONAMIENTOS	(5.942,6)	(4.740,8)	(5.260,7)
MARGEN BRUTO	3.388,4	2.920,8	-
Derechos de emisión Asignados	40,6	19,8	2.982,4
MARGEN BÁSICO	3.429,0	2.940,5	31,3
GASTO OPERATIVO NETO	(877,1)	(924,1)	3.013,7
Gasto de Personal Neto	(450,7)	(436,0)	(927,6)
Personal	(590,0)	(577,0)	(479,7)
Trabajos para el inmovilizado	139,4	141,0	(622,2)
Servicios Exteriores Netos	(426,4)	(488,1)	142,5
Servicio exterior	(531,1)	(586,3)	(447,9)
Otros ingresos de explotación	104,7	98,2	(536,0)
TRIBUTOS	(186,5)	(295,0)	88,2
EBITDA	2.365,4	1.721,4	(395,1)
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(741,7)	(805,3)	1.691,0
EBIT	1.623,7	916,1	(800,4)
Gastos Financiero	(733,6)	(558,2)	890,6
Ingreso Financiero	409,8	212,0	(526,9)
RDO. FINANCIERO	(323,8)	(346,2)	219,0
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	2,4	(138,5)	(307,9)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	5,9	10,8	1,6
BAI	1.308,2	442,2	53,8
Impuesto sobre sociedades	(274,9)	305,2	638,1
Socios externos	(11,0)	(6,6)	(50,7)
BENEFICIO NETO	1.022,3	740,8	(6,0)

Estado de origen y aplicación de fondos Septiembre 2013 (No auditados)

	Septiembre 2013	Septiembre 2012	Diferencia
EBIT	1.635	3.431	(1.796)
Amortizaciones	2.058	2.073	(15)
Provisiones	1.849	274	1.575
Otros gastos de personal y activaciones	(294)	(242)	(52)
Cash Flow en operaciones de tráfico	5.248	5.536	(288)
Intereses pagados	(1.136)	(1.218)	81
Intereses recibidos	296	260	35
Dividendos recibidos asociadas	1	17	(16)
Impuestos de tráfico	(499)	(274)	(225)
Cash Flow en operaciones típicas	3.909	4.322	(413)
Dividendos Pagados	(188)	(178)	(10)
Adquisición derechos de emisión gratuita	(678)	(834)	156
Cash Flow retenido	3.043	3.310	(267)
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones netas</i>	<i>(2.167)</i>	<i>(2.082)</i>	<i>(85)</i>
<i>Inversión neta autocartera</i>	<i>(309)</i>	<i>(120)</i>	<i>(189)</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>19</i>	<i>11</i>	<i>8</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>	<i>715</i>	<i>123</i>	<i>592</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>(309)</i>	<i>(39)</i>	<i>(270)</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(302)</i>	<i>(206)</i>	<i>(96)</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(2.353)	(2.314)	(39)
Variación circulante y otros movimientos	(517)	(1.154)	637
Disminución/(Aumento) en deuda recurrente	173	(158)	331
Diferencias de conversión	385	(266)	651
Ampliación de capital	(1)		(1)
Emisión Bono Híbrido	517		517
Disminución/(Aumento) en deuda neta contable	1.075	(424)	1.499
Deuda financiera	957	(507)	1.464
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	117	83	34
Titulización Déficit Tarifa Oct. 4	699		699
Disminución/(Aumento) en deuda neta informada	1.774	(424)	2.198

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	9M 2013	9M 2012
Número de acciones en circulación	6.239.975.000	6.138.893.000
Cotización cierre del periodo	4,29	3,52
Cotización media periodo	4,00	3,63
Volumen medio diario	42.235.295	54.025.329
Volumen máximo (04-07-2013 / 25-06-2012)	316.948.776	435.328.652
Volumen mínimo (26-08-2013/ 15-08-2012)	8.014.080	11.287.084
Dividendos pagados (€)	0,308	0,341
A cuenta bruto (22-01-2013 / 20-01-2012)	0,143 ⁽¹⁾	0,146 ⁽¹⁾
Complementario bruto (03-07 y 22-07-2013 / 04-07 y 24-07-2012)	0,160 ⁽²⁾	0,190 ⁽³⁾
Prima de asistencia Junta de accionistas	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽⁴⁾	7,18 %	9,69%

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

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

(3) Dividendo complementario en metálico (04-07-12) 0,03 € y precio de compra derechos garantizado por Iberdrola (24-07-12) = 0,160 €.

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

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

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

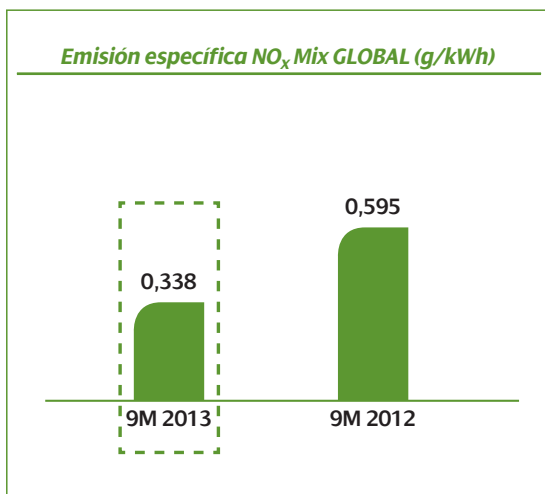
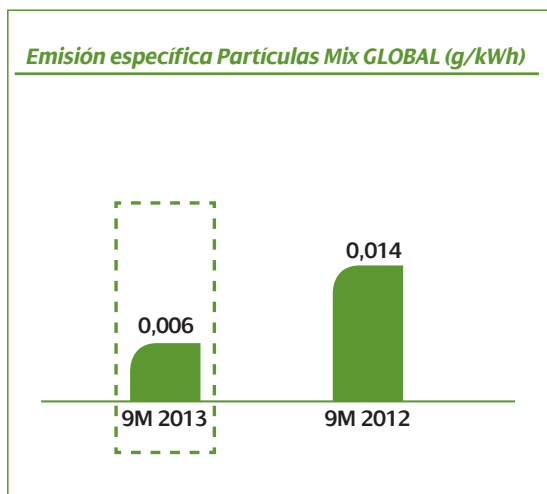
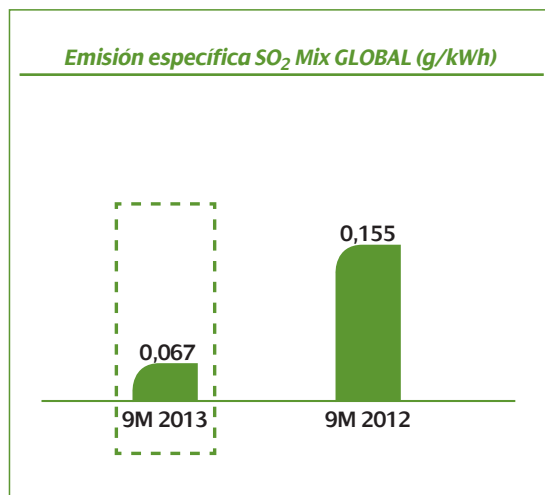
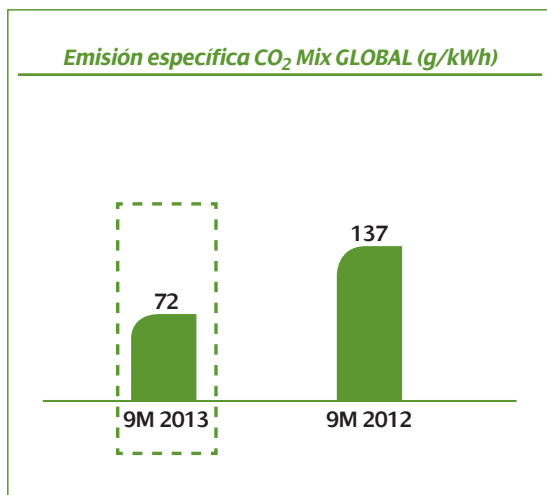
1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	9M 2013	9M 2012
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,64%	0,56%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,66%	1,70%
Inversión Material Neta (MM €)	2.167	2.082
Inversión en generación limpia sobre total inversión en generación	85%	81%
Beneficio Neto (MM €)	2.274,8	2.344,5
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	7,18%	9,69%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	232	266
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	72	137
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	676	711
Producción total libre de emisiones (GWh)	56.127	50.901
Producción España libre de emisiones (GWh)	39.323	34.387
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	55%	51%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	90%	82%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.378	27.425
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.309	18.087
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	61%	59%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	72%	70%

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

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

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 13	Seleccionada en el sector utilities en todas las ediciones
FTSE 4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Carbon Disclosure Leadership Index	Iberdrola seleccionada
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2013	Clasificada como "Gold Class" en el sector electricidad
OEKOM Research	Clasificada como "Prime"
European Business Awards 2013	Mención de Honor 2013 en la categoría de Medio Ambiente y Sostenibilidad.
Green Rankings 2012 Newsweek	IBERDROLA, primera de las ocho compañías españolas seleccionadas y entre las 18 utilities mundiales.
MERCO 2012	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
New York Stock Exchange, NYSE Euronext y Vigeo	Iberdrola seleccionada
El New Energy Top 100 Green Utilities	Iberdrola 1ª posición de las 100 utilities
ET Global 800 Carbon Ranking	Iberdrola primera utility española
Observatorio RSC	Iberdrola líder

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

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

3.1. Planes, Políticas y Reconocimientos de RSC

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

Você S/A 2013", que valora también las mejores empresas para trabajar en Brasil.

- **IBERDROLA, premiada por su apoyo a proyectos sociales**
Cocemfe (Federación de Asociaciones de Personas con Discapacidad Física y Orgánica) ha premiado a IBERDROLA por su apoyo a proyectos y programas sociales que mejoran la calidad de vida de las personas con discapacidad.

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **Consejos Consultivos Regionales**
Se han celebrado reuniones de trabajo de los tres Consejos Consultivos constituidos en España, correspondientes a Andalucía, Castilla y León, y Comunidad Valenciana. La finalidad de estos consejos es contribuir al desarrollo de las respectivas regiones, mediante el diálogo e intercambio de experiencias de gestión e innovación con importantes entidades empresariales y financieras de dichas regiones.
- **SP Energy Networks**
Una variedad de grupos de interés (clientes, grupos de consumo, autoridades locales, y otros grupos) han mantenido una serie de reuniones de trabajo para aportar opiniones en la elaboración de los planes de inversión de SP Energy Networks 2015-2023. Se han analizado temas tales como: Inversiones frente a las tormentas, inversiones en clientes poco atendidos, actividades del Servicio de Atención al Cliente, protección contra las inundaciones, ...
- **Emprendedores**
IBERDROLA y el ICAI han firmado un acuerdo para potenciar el apoyo al emprendimiento,

estableciendo un marco que facilite el acceso a financiación para nuevas empresas innovadoras. Este acuerdo se enmarca dentro de la cátedra IBERDROLA de Energía e Innovación, en la Universidad de Comillas.

3.3. Equipo Humano

• Programa de Voluntariado Corporativo

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

- **VI Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la sexta edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia, para crear el Bosque Iberdrola, que llegará a tener cinco hectáreas.
- **I Día del Voluntariado Ambiental en Madrid.** Voluntarios de IBERDROLA junto a miembros de la Fundación Síndrome de Down han plantado los primeros árboles del futuro Bosque Iberdrola en Madrid.
- **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en Navarra, Madrid, Castilla y León, Comunidad Valenciana, Galicia y Castilla-La Mancha.
- **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.
- **Programa “Becas de Comedor”.** Se colabora con este Programa de Aldeas Infantiles, que pretende financiar la comida escolar de menores, de familias con dificultades para cubrir su alimentación.
- **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Con periodicidad bimestral, se lanza esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación que viven muchas familias a consecuencia de la crisis económica. La distribución se realiza por medio de organizaciones asistenciales, tales como Cáritas, Casa Caridad y el Banco de Alimentos.
- **Programa “Conoce tus leyes”.** Iniciativa impulsada por la Comunidad de Madrid y en la que participa IBERDROLA. Su objetivo es enseñar a los ciudadanos provenientes de otros países, los principios jurídicos españoles. Para ello, se ofrece a los inmigrantes cursos gratuitos impartidos por profesionales del derecho, de despachos de abogados y empresas colaboradoras, que participan de manera voluntaria.
- **Curso de RSE para los empleados del Grupo IBERDROLA, en la Intranet corporativa**
Se ha puesto a disposición de todos los empleados del Grupo, un curso *on-line* sobre Responsabilidad Social Empresarial (RSE), con objeto de difundir entre la plantilla estos nuevos conceptos y prácticas de gestión empresarial. Desde finales de mayo han comenzado el curso más de 22.000 empleados del Grupo. Próximamente se pondrá en la plataforma de formación un curso específico sobre Derechos Humanos.

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Sostenibilidad y Biodiversidad

Programa para la protección del Urogallo Cantábrico

La Universidad de Oviedo ha presentado los resultados del Informe de Caracterización Genética de esta especie en el marco de las acciones preparatorias para mejorar la productividad del centro de cría.

Sigue avanzando el Programa de custodia del territorio con la propuesta de ampliar el Programa a las 16 Zonas de Especial Protección para Aves (ZEPA) existentes en el ámbito del proyecto LIFE+. Además se han distribuido los Manuales de Conservación del Urogallo elaborados según el plan de comunicación y sensibilización del proyecto.

Riverkeeper, Estados Unidos

Se trata de un proyecto diseñado para proteger la integridad medioambiental, recreativa y comercial del río Hudson y sus afluentes y velar por la calidad del agua potable de nueve millones de neoyorkinos.

Sus actuaciones se dirigen a buscar soluciones a los tres problemas globales a los que se enfrentan las comunidades del río Hudson: recuperación del ecosistema fluvial y minimización de la mortandad de peces y la contaminación del agua, protección del abastecimiento de agua potable de Nueva York y mejora del acceso del público al río Hudson. Riverkeeper también trabaja para fortalecer la legislación que protege el agua y las vías fluviales de Nueva York.

b) Arte y Cultura

Proyecto Lighting the Prado

El Museo del Prado llevará a cabo la renovación integral de su sistema de iluminación con el apoyo de la Fundación IBERDROLA. Este proyecto, denominado "Lighting the Prado", contempla la sustitución de las actuales lámparas halógenas por otras con tecnología led en todas las salas de la pinacoteca y se desarrollará a lo largo de los próximos cuatro años.

De esta forma, se pretende mejorar la calidad de la presentación y conservación de las colecciones y desarrollar al mismo tiempo una política de ahorro de energía y de gestión medioambiental, en el marco del Programa de Eficiencia Energética del museo.

Proyecto Románico Atlántico

La intervención en la iglesia de Nuestra Señora de la Asunción de Pobladura de Aliste ha comenzado con las obras para recuperar la portada románica original. Los trabajos se centran en la apertura del hueco central de la puerta, que hasta ahora permanecía tapiado para permitir la entrada de luz a la nave y recuperar la configuración original de la puerta.

La intervención continuará con la renovación y modernización de la instalación eléctrica del templo mediante un nuevo sistema de iluminación más eficiente que permitirá potenciar elementos artísticos destacados como el retablo mayor, el presbiterio y las pilas bautismales.

Asimismo ha comenzado la intervención en el santuario de la Virgen de la Bandera en la localidad zamorana de Fermoselle, también

conocido como iglesia de San Juan. Los primeros trabajos se centran en la restauración de los dos retablos barrocos laterales del templo, realizados en madera dorada y policromada. Para ello se cuenta con una aportación adicional de fondos de la Cofradía de Fermoselle.

La intervención continuará con la renovación y modernización de la instalación eléctrica del templo, y se completará con la monitorización del santuario para garantizar la conservación óptima del mismo y de los bienes que alberga en su interior.

En Portugal, por su parte, se ha retomado el proyecto con el inicio de los trabajos en la iglesia de Covas do Barroso (Boticas) con el objetivo de mejorar las cubiertas, paramentos exteriores e infraestructura eléctrica del templo.

Exposición “El viaje de los libros prohibidos: Miguel Delibes. El Hereje”, Valladolid

La Fundación IBERDROLA, como entidad presente en el patronato de la Fundación Miguel Delibes, ha querido apoyar la exposición “El viaje de los libros prohibidos: Miguel Delibes. El hereje”, que se ha inaugurado en Valladolid.

Esta muestra recuerda la novela de Delibes “El hereje” e invita al visitante a un viaje por el Valladolid del siglo XVI en el que transcurre la acción, a través de documentos, libros, grabados, platería, escultura, pintura, mobiliario, cerámica y otros objetos de contextualización histórica.

“Día del Niño”, Festival Llangollen International Eisteddfod, Reino Unido

El pasado mes de julio se celebró en Gales la 67 edición del Festival Llangollen International

Eisteddfod que duró 5 días y contó con la participación de 34.000 asistentes.

Por tercer año consecutivo, la Fundación ScottishPower patrocinó el “Día del Niño”, donde más de 4.000 jóvenes disfrutaron de la música y danza de participantes de más de 40 países. El momento culminante de la jornada fue un mensaje de paz y buena voluntad interpretado por escolares locales, seguido de un espectacular Desfile de Naciones por el pintoresco pueblo del norte de Gales.

Tercer puesto para la banda de gaitas de ScottishPower, Reino Unido

Los Campeonatos Mundiales de Bandas de Gaitas se celebraron recientemente en Glasgow con más de 8.000 gaiteros de 225 bandas que durante dos días actuaron ante un público de más de 30.000 espectadores.

La banda de gaitas de ScottishPower, que cuenta con el apoyo de la Fundación ScottishPower, consiguió el tercer puesto en los campeonatos.

Día de la Familia, Festival del Libro de Edimburgo, Reino Unido

El 24 de agosto, la Fundación ScottishPower celebró con gran éxito el “Día de la Familia” en el marco del Festival Internacional del Libro de Edimburgo. Esta cita es uno de los mayores festivales literarios del mundo, con más de 200.000 visitantes cada año, y ScottishPower ha sido uno de sus principales colaboradores desde 2005.

Este año se ha lanzado una innovadora herramienta de redacción digital que permite que los niños creen, lean y compartan relatos en el ordenador. Esto les permite practicar sus

aptitudes digitales y formar equipos con sus compañeros de clase.

Energía en Movimiento, Brasil

Un grupo de niños que pertenecen al grupo de danza del Proyecto Energía en Movimiento participaron en el proceso de selección que realizó el Ballet del Bolshoi en Nova Iguaçu el 31 de agosto.

El Proyecto Energía en Movimiento está dirigido a niños y adolescentes de 10 a 17 años de edad de las ciudades de Capão Bonito, Andradina y Ubatuba que reciben clases gratuitas de danza, música y circo.

Kimono de oro, Brasil

El 20 de agosto el Instituto Elektro participó en una ceremonia de entrega de material deportivo, la comunicación oficial de los atletas que irán a las Olimpiadas en Japón y la presentación del equipo de trabajo del proyecto.

El evento contó con la presencia de los patrocinadores del proyecto, del Secretario Municipal de Deportes, y del Jefe de Representación del Ministerio de Deporte del Estado de São Paulo que homenajearon a los atletas haciéndoles entrega de dos quimonos profesionales y el equipo que utilizarán en los entrenamientos y las competiciones.

c) Cooperación y Solidaridad

Young Enterprise, Reino Unido

Un total de 100 alumnos de un colegio de Wrexham, en el norte de Gales, asistieron a una clase magistral sobre empresas ofrecida por empleados de ScottishPower gracias a

la colaboración de Young Enterprise con la Fundación ScottishPower.

Los niños participaron en varias actividades dirigidas a desarrollar sus aptitudes de resolución de problemas, financieras y de comunicación supervisados por empleados de ScottishPower.

United Way of Greater Rochester, Estados Unidos

Desde hace más de 90 años, la organización United Way of Greater Rochester trabaja por convertir esta comunidad en un lugar mejor donde vivir.

La misión de esta organización es aumentar y concentrar el poder de los recursos comunitarios para promover el bien común.

Donación de radios a protección civil y cuerpo de bomberos, Altamira, México

Con motivo de la celebración del “Día nacional de preparación y respuesta a emergencias químicas”, el 12 de julio el jefe de seguridad, salud y medio ambiente de la CCC Altamira III y IV donó radios portátiles a Protección Civil Regional y Bomberos de Altamira.

El donativo se entregó con la finalidad de ofrecer una mejora de la comunicación en situaciones de emergencia.

Donación de equipos a cuerpo de bomberos, Durango, México

El 22 de agosto la CCC La Laguna II donó equipamiento para bomberos al departamento de Protección Civil en Gómez Palacio, Durango con el objetivo de brindar apoyo para la atención de siniestros de la comunidad.

Al entregar estos equipos, se cumple con la finalidad de mejorar las condiciones de seguridad y eficiencia con las que serán atendidos los siniestros, por parte del personal de Protección Civil de estas comunidades.

Dieciséis personas recibieron formación para actuar como asistentes administrativos y adquirieron conocimientos sobre el mercado de trabajo, la atención al cliente, informática y otras disciplinas.

Escuela de Inclusión Elektro, Brasil

El 2 julio concluyó la formación del primer grupo participante este año en la Escuela de Inclusión Elektro.

Dieciséis personas recibieron formación como administrativos y adquirieron conocimientos sobre el mercado de trabajo, la atención al cliente e informática, entre otros.

Iniciado en marzo, el curso, que está dirigido a personas con deficiencias residentes en Campinas y a habitantes de la comunidad del entorno de la sede corporativa, tiene como objeto capacitar a estas personas para su incorporación al mercado laboral.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

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

- Con fecha 18 de enero de 2013 se aprobó la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*, con ocasión del que habría sido el tradicional pago a cuenta del dividendo

correspondiente al ejercicio 2012. El número de acciones nuevas que se emitieron y se pusieron en circulación fue de 142.291.000, de 0,75 euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión, representativas, aproximadamente, del 2,32% del capital previo a la ampliación.

- IBERDROLA comunicó el 29 de enero de 2013 el acuerdo de entrega de acciones a los empleados del Grupo como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2012.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 13 de febrero de 2013, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- Con fecha 14 de febrero de 2013 IBERDROLA comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2010 bajo el punto octavo del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA remitió periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones hasta el 20 de mayo de 2013, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 68.488.267 acciones propias (1,09%) del

capital social de IBERDROLA en ejecución del programa de recompra de acciones.

- El 14 de febrero la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados y el *Informe anual de gobierno corporativo correspondientes al ejercicio 2012*.
- IBERDROLA publicó el 23 de abril de 2013 el calendario estimado para la primera ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*, que posteriormente fue modificado conforme a la comunicación remitida a la CNMV con fecha 21 de mayo.
- El 24 de abril la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2013.
- La Sociedad comunicó a la CNMV el 21 de mayo de 2013 el acuerdo de ejecución de la reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias en cartera y la adquisición de acciones propias para su amortización, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2013, bajo el punto décimo del orden del día.

Posteriormente, con fecha 27 de mayo, se informó de la inscripción de la escritura de reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias y la consiguiente modificación de los *Estatutos Sociales*.

- El mismo 21 de mayo IBERDROLA aprobó la ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de

Accionistas 2013 bajo el apartado A del punto sexto del orden del día.

Posteriormente, con fecha 1 de julio de 2013, la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de marzo de 2013.

Finalmente, IBERDROLA comunicó a la CNMV el 19 de julio de 2013 la ejecución del primer aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- El 24 de julio de 2013 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2013.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó dos aumentos de capital social liberados mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de

mercado de referencia máximo de 883 y 1.021 millones de euros, respectivamente, para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad.

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

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

- La Junta General de Accionistas ratificó el nombramiento por cooptación de don Manuel Lagares Gómez-Abascal como consejero, con la calificación de consejero externo dominical, por el plazo estatutario de cuatro años.

- Por otro lado, la Junta General de Accionistas aprobó la autorización al Consejo de Administración para la constitución y dotación de asociaciones, entidades y fundaciones hasta la cantidad total de 12 millones de euros anuales y por un plazo máximo que concluirá el día que se celebre la Junta General de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2013.

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó:

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

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

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

- **Acuerdo relativo a asuntos generales**

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

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

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

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIONES CONSULTIVAS

El Consejo de Administración de IBERDROLA está compuesto por catorce (14) miembros, dos (2) de los cuales son consejeros ejecutivos, otros dos (2) son consejeros externos dominicales y los diez (10) restantes tienen la calificación de consejeros externos independientes.

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

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su sesión de 23 de abril de 2013, aceptó la dimisión de don Víctor de Urrutia Vallejo a los cargos como vicepresidente y consejero de la Sociedad y miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada.

A su vez, se aprobó el nombramiento por cooptación, y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de doña Georgina Kessel Martínez como consejera externa independiente, en sustitución del señor de Urrutia Vallejo.

Además, se acordó la recalificación del consejero don Ángel Jesús Acebes Paniagua como consejero externo independiente con efectos desde fecha 24 de abril de 2013.

Con fecha 23 de julio de 2013 el Consejo de Administración aprobó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el nombramiento del señor Acebes Paniagua como miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada. Por su parte, el señor Acebes Paniagua presentó su renuncia al cargo como vocal que desempeñaba en la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

Asimismo, y en esa misma fecha, el Consejo de Administración acordó, también a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la designación de la consejera doña Georgina Kessel Martínez como nueva vocal de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

El desarrollo, revisión y mejora continuada de las normas de gobierno corporativo responde a la estrategia que la Sociedad y las sociedades

integradas en el Grupo IBERDROLA vienen siguiendo desde hace años.

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

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

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

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

los consejeros y de la Política de retribuciones de los altos directivos.

- Como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2013 se modificaron los *Estatutos Sociales* de la Sociedad. Por otro lado, en esa misma fecha, el Consejo de Administración acordó la modificación del *Reglamento del Consejo de Administración* para coordinar su contenido con la reforma de los *Estatutos Sociales*.
- El 23 de abril de 2013 el Consejo de Administración revisó y actualizó la *Política de retribuciones de los consejeros*.
- Tras la ejecución de la reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias en cartera y la adquisición de acciones propias para su amortización, comunicada a la CNMV el 21 de mayo, se modificó el artículo 5º de los *Estatutos Sociales*.
- El Consejo de Administración aprobó el 18 de junio la nueva *Política de compras* de la Sociedad. La aprobación de esta nueva política supuso la adaptación de la *Política general de control y gestión de riesgos* y del *Resumen de las Políticas de riesgos corporativas*.
- El 18 de julio de 2013 se modificó el artículo 5 de los *Estatutos Sociales* como consecuencia de la ejecución del primer aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- Con fecha 23 de septiembre de 2013 el Consejo de Administración aprobó la nueva *Política de seguridad corporativa*, que se enmarca

dentro de las *Políticas de responsabilidad social corporativa*.

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

Transparencia informativa

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

On Line Accionistas (OLA)

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

CNMV: Hechos Relevantes desde julio a septiembre de 2013

Fecha	Hecho	Nº Registro
01/07/2013	La sociedad informa sobre la consumación total de la venta de la participación indirecta de Iberdrola, S.A. en Medgaz, S.A.	189841
01/07/2013	La sociedad remite complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas de 22 de marzo de 2013.	189874
03/07/2013	La sociedad informa sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al primer semestre 2013.	190002
09/07/2013	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al primer semestre 2013.	190306
19/07/2013	La sociedad informa sobre la emisión de nuevas acciones en el marco de la ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de marzo de 2013.	190712
23/07/2013	La sociedad informa sobre la modificación de la composición de la Comisión Ejecutiva Delegada y de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.	190926
24/07/2013	La sociedad remite información sobre los Resultados del primer semestre 2013.	190970 190972 190979
01/08/2013	La sociedad informa sobre la consumación de la venta de los activos eólicos de Iberdrola en Polonia a Energa y PGE.	191476

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

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

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

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



IBERDROLA IR

Descárgate la app IBERDROLA Relación con Inversores:

www.iberdrola.com



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