

# Resultados 2012

Informe trimestral



**IBERDROLA**



## AVISO LEGAL

### EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

*Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2012. 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 éste es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.*

*Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, auditadas por Ernst & Young, S.L.) la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.*

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

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

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

### AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

# Índice

<b>TITULARES</b> .....	<b>3</b>
<b>MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS</b> .....	<b>4</b>
<b>HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO</b> .....	<b>8</b>
<b>EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO</b> .....	<b>11</b>
<b>ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b> .....	<b>23</b>
<b>RESULTADOS POR NEGOCIOS</b> .....	<b>28</b>
<b>ANÁLISIS DEL BALANCE</b> .....	<b>36</b>
<b>TABLAS DE RESULTADOS</b> .....	<b>42</b>
Balance.....	42
Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	44
Resultados por negocios.....	45
Negocio Energético España.....	46
Resultados trimestrales de 2012.....	48
Estado de origen y aplicación de fondos.....	49
<b>EVOLUCIÓN BURSÁTIL</b> .....	<b>50</b>
<b>ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD</b> .....	<b>51</b>

## **EL BENEFICIO NETO ALCANZA LOS 2.840,7 MM Eur**

### **El negocio internacional impulsa los resultados del Grupo**

#### **El EBITDA se sitúa en 7.726,6 MM Eur (+1%)**

- Las ventas crecen un 8,1% superando los 34.200 MM Eur en un escenario de contracción de la demanda.
- El negocio de Renovables (+13,8%) motor del crecimiento.
- El negocio Regulado en España afectado por el impacto en Redes del RDL 13/2012 y en Generación por la baja hidráulicidad del período.

#### **El Beneficio Neto crece un 1,3%**

- Realizados saneamientos de activos en el período por importe de 428,7 MM Eur.
- Reversiones de provisiones fiscales en EEUU, menores impuestos en Reino Unido y deducibilidad de fondos de comercio en Brasil minoran el Impuesto de sociedades.

#### **En la senda de cumplir los objetivos del Plan 2012-2014**

- La Deuda Neta se sitúa en 30.324 MM Eur con una disminución de casi 1.400 MM Eur.
- El cash flow operativo aumenta un 2,5% hasta los 6.196,4 MM Eur.
- La liquidez alcanza los 12.043 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de los próximos 36 meses.
- El apalancamiento se sitúa en el 47,1% frente al 48,8% de finales de 2011.

## Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		12M 2012	12M 2011	%
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>134.396</b>	<b>145.146</b>	<b>-7,4</b>
Hidráulica	GWh	11.895	17.753	-33,0
Nuclear	GWh	26.026	24.290	7,1
Carbón	GWh	15.610	12.946	20,6
Fuel-Oil	GWh	-	-	N/A
Ciclos Combinados de Gas	GWh	42.666	55.162	-22,7
Cogeneración	GWh	6.415	6.274	2,2
Renovables	GWh	31.784	28.721	10,7
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>46.039</b>	<b>46.032</b>	<b>2,5</b>
Hidráulica	MW	9.891	9.699	2,0
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	4.330	4.709	-8,1
Fuel-Oil	MW	0	157	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.049	13.030	0,1
Cogeneración	MW	1.326	1.337	-0,8
Renovables	MW	14.034	13.690	2,5
<b>Energía eléctrica distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>210.622</b>	<b>204.843</b>	<b>2,8</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos sum. gestionados)</b>	<b>Nº (mil.)</b>	<b>28,10</b>	<b>27,54</b>	<b>0,02</b>
<b>Usuarios gas (puntos sum. gestionados)</b>	<b>Nº (mil.)</b>	<b>3,57</b>	<b>3,34</b>	<b>0,07</b>
<b>Suministros gas</b>	<b>GWh</b>	<b>69.952</b>	<b>94.028</b>	<b>-0,26</b>
<b>Almacenamiento gas</b>	<b>bcm</b>	<b>2,51</b>	<b>2,41</b>	<b>0,04</b>
<b>Empleados</b>	<b>Nº</b>	<b>31.338</b>	<b>31.885</b>	<b>-1,7</b>

\* Incluye la central de Garoña

Datos Operativos		12M 2012	12M 2011	%
<b>España</b>				
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>57.127</b>	<b>63.714</b>	<b>-10,3</b>
Hidráulica	GWh	9.039	15.043	-39,9
Nuclear	GWh	26.026	24.290	7,1
Carbón	GWh	4.396	2.689	63,5
Fuel-Oil	GWh	0	0	N/A
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.831	8.007	-64,6
Cogeneración	GWh	2.624	2.690	-2,4
Renovables	GWh	12.211	10.995	11,1
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>25.476</b>	<b>25.613</b>	<b>-0,5</b>
Hidráulica	MW	8.811	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	405	-2,7
Renovables	MW	6.094	5.875	3,7
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>94.522</b>	<b>96.336</b>	<b>-1,9</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>13.639</b>	<b>27.514</b>	<b>-50,4</b>
Usuarios	GWh	8.102	10.334	-21,6
Ciclos Combinados de Gas	GWh	5.537	17.180	-67,8
<b>Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill.)</b>	<b>10,85</b>	<b>10,79</b>	<b>0,5</b>
Mercado Libre España	Nº	4,79	3,69	29,8
Suministro Último Recurso España	Nº	6,06	7,1	-14,6
<b>Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill.)</b>	<b>0,81</b>	<b>0,78</b>	<b>3,6</b>
<b>Reino Unido</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>18.703</b>	<b>22.739</b>	<b>-17,7</b>
Hidráulica	GWh	689	553	24,7
Carbón	GWh	11.214	10.257	9,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.429	9.513	-53,4
Cogeneración	GWh	94	261	-64,1
Renovables	GWh	2.277	2.155	5,7
<b>Capacidad Instalada</b>	<b>MW</b>	<b>7.271</b>	<b>7.077</b>	<b>2,7</b>
Hidráulica	MW	566	566	-
Carbón	MW	3.456	3.456	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	-
Cogeneración	MW	100	100	-
Renovables	MW	1.235	1.041	18,6
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>35.521</b>	<b>35.434</b>	<b>-0,2</b>
<b>Almacenamiento de Gas</b>	<b>bcm</b>	<b>0,07</b>	<b>0,06</b>	<b>16,7</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>28.183</b>	<b>36.484</b>	<b>-22,8</b>
Usuarios	GWh	20.014	19.337	3,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	10.509	22.327	-52,9

Datos Operativos		12M 2012	12M 2011	%
<b>Reino Unido (cont.)</b>				
<b>Usuarios Electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	3,4	3,2	5,9
<b>Usuarios Gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	2,2	2,0	9,5
<b>Estados Unidos</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>16.722</b>	<b>15.495</b>	<b>7,9</b>
Hidráulica	GWh	298	331	-10,0
Ciclos Combinados de gas	GWh	88	98	-10,3
Cogeneración	GWh	2.279	2.102	8,4
Renovables	GWh	14.057	12.964	8,4
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>6.457</b>	<b>6.249</b>	<b>3,3</b>
Hidráulica	MW	116	116	-
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.493	5.284	3,9
<b>Almacenamiento de Gas Estados Unidos</b>	<b>bcm</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
<b>Almacenamiento de Gas Canadá</b>	<b>bcm</b>	<b>0,64</b>	<b>0,65</b>	<b>-1,5</b>
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>31.573</b>	<b>31.201</b>	<b>1,2</b>
<b>Suministro de gas</b>	<b>GWh</b>	<b>28.130</b>	<b>30.030</b>	<b>-6,3</b>
<b>Usuarios electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>1,86</b>	<b>1,85</b>	<b>0,3</b>
<b>Usuarios gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>0,56</b>	<b>0,56</b>	<b>0,4</b>
<b>Latinoamérica</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>39.255</b>	<b>40.989</b>	<b>-4,2</b>
Hidráulica	GWh	1.868	1.826	2,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	35.319	37.544	-5,9
Cogeneración	GWh	1.418	1.221	16,1%
Renovables	GWh	649	397	63,7
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>5.908</b>	<b>5.864</b>	<b>0,8</b>
Hidráulica	MW	398	398	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.030	5.011	0,3
Cogeneración	MW	196	196	-
Renovables	MW	285	258	10,4
<b>Energía Distribuida</b> (gestionada)	<b>GWh</b>	<b>49.006</b>	<b>41.872</b>	<b>17,0</b>
<b>USUARIOS</b> (puntos de suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>12,0</b>	<b>11,7</b>	<b>3,0</b>
<b>Resto del Mundo</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>2.589</b>	<b>2.210</b>	<b>17,2</b>
Renovables	GWh	2.589	2.210	17,2
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>928*</b>	<b>1.231</b>	<b>-24,6</b>
Renovables	MW	928*	1.231	-24,6

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

\* No incluye parques en Francia y Alemania vendidos en diciembre 2012.

<b>Datos Bursátiles</b>		12M 2012	12M 2011
Capitalización Bursátil	MM€	25.753	28.465
Beneficio por acción (6.138.893.000 acc. a 31/12/12 y 5.882.490.000 acc. a 31/12/2011)	€	0,46	0,47
Flujo de caja operativo neto por acción	€	1,009	1,028
P.E.R.	Veces	9,07	10,1
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,65	1,08

<b>Datos Económico Financieros</b>			
<b>Cuenta de Resultados</b>		12M 2012	12M 2011
Cifra de Ventas	MM€	34.201,2	31.648,0
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	7.726,6	7.650,5
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	4.376,9	4.505,1
Beneficio Neto	MM€	2.840,7	2.804,5
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	30,1%	29,2%

<b>Balance</b>		Dic. 2012	Dic. 2011
Total Activos	MM€	96.989	96.905
Fondos Propios	MM€	34.084	33.208
Deuda Financiera Neta Ajustada <sup>(1)</sup>	MM€	30.324	31.705
ROE	%	8,4%	8,6%
Apalancamiento Financiero <sup>(2)</sup>	%	47,1%	48,8%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,89	0,95

(1) Incluye déficit de tarifa y TEI.

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a diciembre de 2012 se situaría en el 45,0%.

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

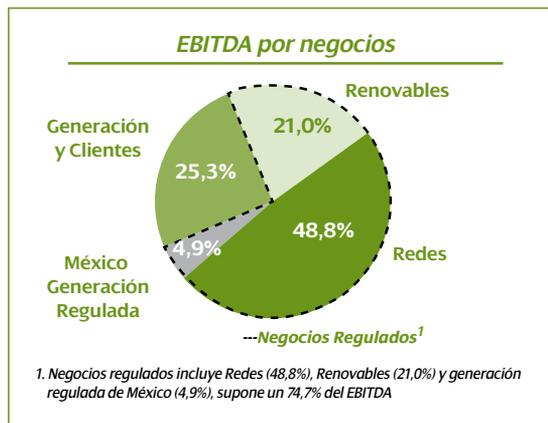
## Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el periodo han de enmarcarse en un entorno operativo complejo caracterizado por la difícil situación macroeconómica a nivel internacional.

En este sentido pueden mencionarse como factores que han influido en el ejercicio, la debilidad de la demanda de electricidad y una menor producción, así como modificaciones regulatorias que minoran los ingresos de los negocios sobre todo en España. En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una menor hidraulicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (-34,1%) y una caída de la demanda eléctrica del 1,4%, afectando esta situación a todos los segmentos del mercado. En Reino Unido la demanda eléctrica aumenta ligeramente (0,2%), mientras que la de gas aumenta significativamente consecuencia de la climatología. En el área de influencia de Iberdrola USA en los EE.UU., la evolución en demanda eléctrica ha sido del +1,2% y la de gas del -6,3% fundamentalmente por un clima más suave que el del año pasado. Por su parte Brasil crece a un ritmo del 4,6% frente al mismo período del año anterior.
- Durante el 2012, las materias primas han evolucionado de la siguiente manera:
  - El precio medio del petróleo Brent se fija en 111,68 \$/barril frente a los 110,91 \$/barril del año anterior (+0,7%).
  - El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 59,09 GBp/Termia frente a 59,17 GBp/termia del 2011 (-0,1%).
  - El precio medio del carbón API2 se fija en los 89,86 \$/Tm frente a los 115,07 \$/Tm del 2011 (-21,9%).
  - El coste medio de los derechos de CO<sub>2</sub> pasa de los 15,40 €/Tm en 2011 a los 8,27 €/Tm en el 2012 (-46,3%).
- Durante el 2012 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 revaluado un 6,6% y un 7,7% respectivamente.
  - Mientras que el Real brasileño se ha devaluado un 7,8%.
- La producción total del Grupo Iberdrola en el periodo disminuye un 7,4% alcanzando los 134.396 GWh. Esta cifra incluye 57.127 GWh generados en España (-10,3%), 18.703 GWh (-17,7%) en el Reino Unido, 16.722 GWh en los Estados Unidos (+7,9%), 39.255 GWh en Latinoamérica (-4,2%) y los restantes 2.589 GWh en diversos países mediante energías renovables (+17,2%).
- A finales de 2012, IBERDROLA cuenta con 46.039 MW instalados de los que un 59,4% produce energía libre de emisiones y a la vez, operan con coste variable muy reducido.

- Entre los hechos singulares más destacables del período analizado podemos indicar los siguientes:
    - Real Decreto-Ley 13/2012, que reduce la remuneración a la actividad de Distribución en España de Iberdrola por importe de 233 MM Eur y menores pagos de capacidad en el negocio Generación España por 15 MM Eur.
    - Sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo, que exime a las compañías de generación de la financiación del Bono Social y se reconoce el derecho a que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto. Esto tiene un impacto positivo en el año de 172 MM Eur a nivel de Tributos en el negocio Generación España.
    - En el negocio Generación del Reino Unido se produce una aceleración de los costes Cert/Cesp con el fin de cumplir con el objetivo gubernamental relativo a la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> y centrados en el aislamiento de viviendas y mejora en la eficiencia energética de los hogares. Este impacto supone unos mayores tributos por importe de 134 MM Eur respecto a 2011.
    - Saneamientos de costes de promoción de parques eólicos así como de la cartera de proyectos de Alberta Hub que aumentan las provisiones en 193 MM Eur, así como de la cartera de Gamesa, que supone un impacto de -191 MM Eur en el resultado por puesta en equivalencia.
  - Efectos puntuales ligados a la meteorología en Brasil y Estados Unidos que en el último trimestre han supuesto un gasto no recurrente por importe de 122 MM Eur y que se recuperarán en próximos ejercicios.
  - Impactos positivos en el Impuesto de Sociedades, fundamentalmente por reducción del tipo impositivo en Reino Unido, reversiones de provisiones fiscales tras los acuerdos alcanzados con las autoridades fiscales en Estados Unidos (258,9 MM Eur) y por la deducibilidad del fondo de comercio de Elektro Brasil (274,6 MM Eur) que inciden directamente en una cifra de Impuesto de Sociedades 713 MM Eur inferior al ejercicio 2011.
- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) del periodo aumenta un 1% hasta situarse en 7.726,6 MM Eur. Destaca la positiva evolución de los negocios de Generación (+3,7%) y Renovable (+13,8%), y el ligero descenso de Redes (-1,4%).



Esta evolución es consecuencia fundamentalmente de:

- Un crecimiento del Margen Bruto del 4,6%, fruto de la gestión del Grupo en un entorno operativo complejo consecuencia de la crisis económica, con demanda a la baja en zonas europeas en donde opera la Sociedad.
  - Un aumento de los Gastos Operativos Netos del 7,7% por la consolidación de la empresa brasileña Elektro e impuestos no recurrentes referidos al programa de eficiencia, así como por mayores Tributos (+6,9%) consecuencia de los mayores gastos en el Reino Unido (138 MM Eur) básicamente por la partida Cert/Cesp anteriormente comentada, y mayores tributos en España compensados por el menor gasto de bono social. En cuanto al el gasto operativo recurrente, éste se incrementa sólo un 1,5%.
- La rúbrica del Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) presenta el desglose siguiente:

	12M 2012	Peso %	Var %
Redes	3.773,7	48,84%	-1,40%
Generación y Clientes	2.355,2	30,48%	3,70%
Renovables	1.620,3	20,97%	13,80%
Resto	-22,6	-0,29%	-117,25%
<b>Total</b>	<b>7.726,6</b>	<b>100%</b>	<b>+1,0%</b>

- El Beneficio Neto asciende a 2.840,7 MM Eur, con un aumento del 1,3% frente al obtenido en 2011. Esta rúbrica se ha visto impactada positivamente por la evolución del Impuesto de Sociedades, consecuencia de reversiones de provisiones fiscales en USA y por la deducibilidad del fondo de comercio de Brasil ya mencionada, que más que compensan los saneamientos y amortizaciones aceleradas ya comentado.
- El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 2.464,8 MM Eur (-5,7%).
- La optimización de la solidez financiera y de la liquidez como prioridades estratégicas pueden resumirse en lo siguiente:
  - La Deuda neta se reduce en casi 1.400 MM Eur situándose en 30.324 MM Eur.
  - Los Fondos generados en Operaciones a diciembre de 2012 se sitúan en 6.196,4 MM Eur, lo que supone un incremento del 2,5% respecto al mismo periodo de 2011.
  - La liquidez alcanza los 12.043 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de más de 3 años.

## Evolución operativa del período

### 1. NEGOCIO DE REDES

#### 1.1. España

A cierre de 2012, Iberdrola cuenta con más de 10,85 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida total alcanza 94.522 GWh, con una reducción del 1,9% respecto al mismo período del año anterior.

En el año 2012, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 58 minutos, valor que iguala el mejor registro histórico, que correspondía al año anterior, y que por tanto, consolida los niveles alcanzados tras años de importantes mejoras en este índice. La disponibilidad del suministro eléctrico resultante es del 99,99%.

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

Año	TIEPI acumulado
2009	87,7
2010	72,7
2011	58,3
2012	58,4

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

Unidades Físicas (diciembre 2012)		TOTAL
<b>Subestaciones puestas en servicio</b>		12
<b>Muy Alta Tensión</b>	Línea aérea (km)	127,8
	Núm. Transformadores	3
	Incremento de Potencia (MVA)	145,5
<b>Alta Tensión</b>	Línea aérea (km)	128,6
	Red Subterránea (km)	38,4
	Núm. Transformadores	12
<b>Media Tensión</b>	Incremento de Potencia (MVA)	222
	Línea aérea (km)	167
	Red Subterránea (km)	853,3
<b>Centros de transformación</b>	Incremento de Potencia (MVA)	9,45
	Núm. Centros de Transformación	1.260
<b>Baja Tensión</b>	Incremento de Potencia (MVA)	595,64
	Línea aérea (km)	385,8
	Red Subterránea (km)	717,7

#### 1.2. Reino Unido

A 31 de diciembre de 2012, Iberdrola cuenta con más de 3,4 millones de clientes de distribución. El volumen de energía distribuida durante el año 2012 ha sido de 35.521 GWh, lo que supone una disminución del 0,2% con respecto al mismo período del año anterior.

Durante el año regulatorio 2011-2012, Scottish Power Distribución y Scottish Power Manweb han mejorado sus niveles de servicio recibiendo por ello un incentivo económico. El mecanismo que incentiva la fiabilidad de la red cambió el 1 de abril de 2012, incorporando distintos aspectos del servicio a clientes incidiendo en todas las áreas de redes.

### 1.3. Estados Unidos

#### 1.3.1. Distribución

Al cierre de diciembre 2012, Iberdrola USA cuenta con 1,86 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida a la fecha ha sido de 31,573 GWh con una variación de +1.2% respecto al mismo periodo del año anterior.

El Índice de Frecuencia de Interrupciones medias por Cliente (*"System Average Interruption Frequency Index" SAIFI*) de los distintos negocios de IBERDROLA USA es el siguiente:

	SAIFI (num. de veces) acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,75
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,98
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,73

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

	CAIDI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,75
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,00
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,79

Las empresas han cerrado 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. Las inversiones asociadas al proyecto ejecutadas en el ejercicio ascendieron a 340 MM USD.

#### 1.3.3. Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos al cierre de diciembre 2012 es de 0,56 millones, siendo el suministro a la fecha de 28.130 GWh, un 6.3% menos que en el mismo periodo del año anterior.

### 1.4. Brasil

La evolución de la demanda de las Distribuidoras brasileñas en el año 2012 es la siguiente:

Energía Distribuida (GWh)	12M 2012	vs. 12M 2011
<b>100% negocio</b>		
Coelba	16.320	3,7%
Cosern	4.867	6,4%
Celpe	11.679	5,7%
Elektro (año completo)	16.140	4,4%
<b>TOTAL</b>	<b>49.006</b>	<b>4,6%</b>

El cuadro siguiente presenta el número de clientes atendidos por las distribuidoras a final del ejercicio 2012, y el incremento respecto al mismo periodo del año anterior:

Número de clientes (Millones)	12M 2012	vs. 12M 2011
Coelba	5,2	2,7%
Cosern	1,2	4,2%
Celpe	3,3	3,1%
Elektro	2,3	2,8%
<b>TOTAL</b>	<b>12,0</b>	<b>3,0%</b>

Respecto a la generación regulada de electricidad, la potencia de los proyectos en operación al final del 2012 es:

Central	MW*	MW Atribuible**
Termope	520	203
Itapebi	450	175
Afluente	18	8
Rio PCH	39	15
Sitio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	24
Goias Sul	48	19
Dardanelos	261	102
<b>TOTAL</b>	<b>1.595</b>	<b>584</b>

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

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

En cuanto a los proyectos en construcción, Belo Monte, Teles Pires y los Parques Eólicos, el ritmo de construcción sigue el calendario previsto, de manera que se mantienen las fechas de entrada en operación previstas.

Del proyecto de la central hidráulica Baixo Iguaçu, ha sido firmado el contrato de construcción en la modalidad EPC, con CNO/Alstom. La construcción de la UHE, debe empezar en febrero de 2013.

La potencia y las fechas previstas de entrada en funcionamiento de los proyectos en construcción de Neoenergía al final del período es:

Central	MW*	MW Atribuible**	Fecha
Baixo Iguaçu	350	137	2016
Teles Pires	1.820	356	2014
Belo Monte	11.233	438	2015 - 2018
Parque Eólicos	288	200	2013
<b>TOTAL</b>	<b>13.691</b>	<b>1.130</b>	

(\*) 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 ejercicio 2012, la capacidad de Iberdrola instalada en España (ex- renovables) alcanza los 19.382 MW su desglose es el siguiente:

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

El Balance Energético Peninsular, se caracteriza por una caída de la demanda eléctrica del sistema del 1,4%, mientras que la producción del Régimen Ordinario lo hace un 3,0%.

Respecto a Iberdrola, a cierre de 2012 la producción destinada al Régimen Ordinario y Cogeneración desciende un 14,8% hasta alcanzar los 44.916 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 9.039 GWh lo que supone un descenso del 39,9% respecto al mismo período del año anterior. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de diciembre en el 34,1% (equivalente a 3.846 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 26.026 GWh, registrándose un incremento del 7,1%.

- Las centrales de térmicas de carbón registran un aumento de 1.706 GWh hasta 4.396 GWh.
- Por su parte, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 64,6% hasta 2.831 GWh.
- Finalmente, las cogeneradoras alcanzan una producción de 2.624 GWh (-2,4%).

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

	12M 2012	12M 2011
Hidráulica	20,1%	28,5%
Nuclear	57,9%	46,1%
Carbón	9,8%	5,1%
Ciclos Combinados de Gas	6,3%	15,2%
Cogeneración	5,8%	5,1%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En lo que se refiere a la comercialización, a 31 de diciembre de 2012, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 14.561.480 contratos, lo que supone 879.574 contratos más que en el mismo periodo de 2011 (+6,4%). Su desglose es el siguiente:

Contratos de electricidad	10.661.980	
Contratos de gas	813.524	
Contratos de otros productos y Servicios	3.085.976	
<b>Total contratos</b>	<b>14.561.480</b>	<b>+6,4%</b>

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	8.689.215	60%
Último recurso	5.872.265	40%
<b>Total contratos</b>	<b>14.561.480</b>	<b>100%</b>

La energía suministrada (electricidad y gas) alcanza los 65.579 GWh. La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante 2012 ha alcanzado los 41.625 GWh frente a los 41.271 GWh suministrados en 2011 (+1%).

Por lo que respecta al aprovisionamiento de gas natural del grupo en 2012 puede destacarse lo siguiente:

El año se caracteriza por una demanda de gas natural en el conjunto de los diferentes segmentos, industrial, residencial y para producción eléctrica, en el sistema español, inferior a la del mismo periodo de 2011.

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 han entregado a BP y a DONG ENERGY los volúmenes de gas conforme a los contratos de venta a largo plazo firmados.

### 2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 5.730 GWh durante el año 2012 frente a los 5.118 GWh suministrados en el 2011, siendo el segundo comercializador en clientes industriales de Media Tensión y PYMES, y habiendo comenzado la entrada en el sector residencial.

## 2.2. Reino Unido

A 31 de diciembre de 2012, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza los 6.036 MW con el siguiente desglose:

REINO UNIDO (SPW)	MW
Hidráulica	566
Carbón	3.456
Ciclos Combinados de Gas	1.914
Cogeneración	100
<b>TOTAL</b>	<b>6.036</b>

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional, durante el 2012 cayó un 20,2% hasta los 16.426 GWh, frente a los 20.584 GWh del mismo período del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el cuarto trimestre de 2012 es del 5,9% frente al 6,9% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se incrementó un 9,3% hasta los 11.214 GWh frente a los 10.257 GWh del año anterior.
- La producción de ciclos combinados de gas se redujo un 53,4% hasta los 4.429 GWh respecto al año anterior (9.513 GWh).
- La producción hidráulica se ha incrementado un 24,7% hasta los 689 GWh desde los 553 GWh del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha disminuido hasta los 94 GWh desde 261 GWh.

A 31 de diciembre de 2012, se vendieron a clientes 22.859 GWh de electricidad y 32.248 GWh de gas, frente a los 22.019 GWh de electricidad y los 28.392 GWh de gas vendidos en el mismo periodo del año anterior.

A 31 de diciembre de 2012, Scottish Power cuenta con 3,4 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas con un incremento de 0,4 millones de clientes respecto al año anterior.

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%\*.

## 2.3. México

La capacidad instalada asciende a 4.987 MW con el siguiente desglose:

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

En 2012 se ha incrementado en 20 MW la capacidad instalada operativa en La Laguna, ubicada en Gómez Palacios (Durango), y se ha

\* Fuente Ofgem

iniciado la ampliación de 37 MW de la central de cogeneración de Enertek situada en Altamira (Tamaulipas) que tiene prevista su operación comercial para 2014.

La energía eléctrica suministrada en el 2012 ha ascendido a 34.971 GWh, sin incluir la parte del negocio de Renovables en México, 29.204 GWh fueron suministrados a la Comisión Federal de Electricidad, y 5.767 GWh a socios consumidores del sector privado en régimen de autoabastecimiento.

El factor de carga de los ciclos combinados de Iberdrola en México ha sido del 79,3%, lo que supone 6.989 horas equivalentes. La confiabilidad de las centrales de ciclo combinado y de cogeneración en México ha sido superior de 97,4%, ubicada dentro de los mejores estándares de la industria.

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

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en el 2012 totalizan 2,41 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 2,20 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	BCM
Enstor Katy Storage	0,63
Enstor Grama Ridge Storage	0,37
Freebird	0,27
Caledonia	0,50
Alberta Hub	0,64
<b>TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD</b>	<b>2,41</b>
<b>TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA</b>	<b>2,20</b>
<b>TOTAL CAPACIDAD</b>	<b>4,61</b>

Asimismo la Sociedad es titular de dos instalaciones de almacenamiento en desarrollo: (i) Enstor Waha Storage and Transportation, L.P. ("Waha"), instalación situada en el oeste de Texas, y (ii) Enstor Houston Hub and Storage Transportation, L.P. ("Houston Hub"), situada cerca de Houston, Texas.

### 3. RENOVABLES

Al cierre de 2012 el negocio de renovables cuenta con una capacidad instalada de 14.034 MW siendo la capacidad operativa de 13.735 MW.

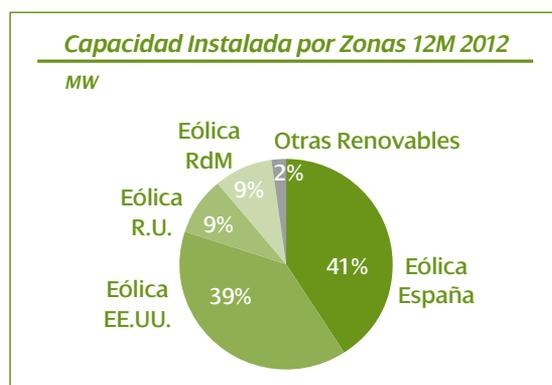
Durante el ejercicio, Iberdrola instaló 710 MW renovables. Adicionalmente, en las últimas semanas de 2012 la Compañía acordó, sujeto a las pertinentes autorizaciones regulatorias, la venta de sus activos operativos en Francia y en Alemania, que ascienden a 366 MW consolidados. Como consecuencia de las adiciones y desinversiones mencionadas, el incremento neto de la potencia instalada en el año asciende a 344 MW y representa un crecimiento del 2,5% con respecto al cierre de 2011.

A cierre de ejercicio, renovables tiene en fase de construcción proyectos por un total de 296 MW.



Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 13.735 MW tras añadir, post desinversiones, 526 MW (4,0%).

De los 14.034 MW instalados a cierre de 2012, el 56,6% se encuentran fuera de España, gracias a un proceso de diversificación geográfica que está llevando a cabo la compañía.



### 3.1. Energía eólica onshore

IBERDROLA tras haber añadido durante los doce últimos meses 344 MW, alcanza una potencia eólica instalada de 13.619 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.735 MW, EE.UU. 5.443 MW, Reino Unido con 1.234 MW y en Resto del Mundo con 1.207 MW.

#### España

La potencia instalada al cierre de 2012 asciende a 5.735 MW, un 4,0% superior al cierre de 2011.

La nueva potencia instalada en España durante el 2012 se cifra en un total de 218 MW, con el siguiente desglose: 88 en Castilla y León, 74 en Asturias, 28 en Aragón, 22 en Murcia y 6 en Andalucía.

#### Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.443 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 4,0 % en los últimos doce meses.

Durante los doce meses del año 2012, se han instalado 209 MW.

#### Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada a cierre de 2012 asciende a 1.219 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda, tras haber instalado 194 MW durante los doce meses de 2012, lo que supone un incremento del 18,6% respecto al cierre de 2011.

#### Resto del Mundo

La potencia instalada a cierre de 2012 asciende a 1.207 MW, con el siguiente desglose:

	MW Consol.
Italia	132
Portugal	92
Grecia	255
Polonia	185
Chipre	20
Hungría	158
Rumanía	80
Brasil	76
México	209
<b>Total</b>	<b>1.207</b>

Durante el año 2012 se han instalado parques en Francia, Italia, Rumanía y Brasil por un total de 90 MW. Adicionalmente, la compañía tiene en fase de

construcción parques en Brasil por un total de 103 MW que se instalarán a lo largo del próximo año.

### 3.2. Energía Eólica offshore

Actualmente el negocio renovable está desarrollando proyectos eólicos marinos por un total de 6.300 MW, principalmente en el Reino Unido (76%), Alemania (16%) y Francia (8%).

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

En Diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" de Eólica Marina en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por IBERDROLA y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólicos marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5) por un total estimado de 7.200 MW.

IBERDROLA continua con el desarrollo del proyecto offshore de Wikinger, en el Mar Báltico (Alemania), con el objetivo de empezar la construcción en el año 2015. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW. Durante el 2012, se están realizando trabajos de ingeniería y geotecnia de detalle, habiéndose comenzado los trabajos en el mar de la campaña de investigación geotécnica.

En abril de 2012, el consorcio formado por IBERDROLA y la empresa francesa EOLE-RES ha recibido la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la construcción y operación del parque eólico marino de

Saint-Brieuc, de 500 MW de capacidad. Estará ubicado frente a la bahía de Saint-Brieuc, en el departamento francés de Côtes d'Armor, a unos 20 kilómetros mar adentro. Se ha comenzado en 2012 el análisis de las condiciones técnicas y ambientales del emplazamiento.

### 3.3 Energía Marina

IBERDROLA continua con el desarrollo de tecnologías marinas; tras haber instalado en 2011 el prototipo, "Pelamis" P-2 de aprovechamiento de la energía de las olas, ha participado también en la instalación del prototipo Hammerfest Strøm's de 1 MW de potencia en el Centro Europeo de la Energía Marina (EMEC) en Orkney, actualmente ambos dispositivos están en fase de pruebas.

Igualmente, el proyecto Sound of Islay de 10 MW de potencia, en el oeste de la costa escocesa, sigue su desarrollo conforme a lo establecido en los plazos. IBERDROLA está realizando el desarrollo de otras dos instalaciones, una de mareas y otra de olas, con 95 MW y 50 MW respectivamente.

### 3.4. Otras tecnologías renovables

El negocio de Renovables cuenta con instalaciones de otras tecnologías renovables en diversos países que suman un total de 415 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

Tecnología	MW	País
Mini hidráulica	306	España (176 MW Régimen O. y 130 MW Régimen E.).
Fotovoltaica	56	USA, Grecia y España.
Híbrida Térmico Solar	50	España.
Biomasa	2	España
Olas	1	UK
<b>TOTAL MW</b>	<b>415</b>	

### 3.5. Centrales de ciclo de gas

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

	MW
Planta de Generación de Klamath	100
Cogeneración Klamath	536
<b>TOTAL MW</b>	<b>636</b>

## 4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La Junta General de accionistas de Iberdrola, celebrada el pasado 22 de junio 2012 aprobó, un aumento de capital social liberado que tiene por finalidad poner en marcha un nuevo sistema de retribución al accionista denominado “**Iberdrola Dividendo Flexible**”. Dicho sistema sustituye el pago complementario del dividendo.

El pasado 23 de enero de 2013 se cerró la 6ª edición de este programa de retribución, donde un 64,9% del capital de Iberdrola ha optado por recibir acciones de la Compañía de forma

gratuita, sin gastos ni comisiones, a razón de un nuevo título por cada 23 derechos de asignación.

Para hacer frente a la entrega de estas nuevas acciones, la Empresa amplió capital en un 2,32%, lo que equivale a la puesta en circulación de 142,29 millones de nuevas acciones de Iberdrola.

Por otro lado, un 35,1% del capital social ha optado por recibir el tradicional dividendo en efectivo. Así, se han acogido al compromiso de compra asumido por el Grupo, que garantizaba el pago de 0,143 euros brutos por acción, con una retención fiscal del 21%.

## 5. OTROS HECHOS DESTACADOS

### 5.1. Regulación España

En el cuarto trimestre de 2012 se han aprobado un conjunto de disposiciones que afectan tanto al sector eléctrico como al de gas natural. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

#### Electricidad

Una de las disposiciones más relevantes del trimestre es la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, **de medidas fiscales para la sostenibilidad energética**. Esta ley regula tres nuevos impuestos:

- el **impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica**, con un tipo único del 7% que grava la producción e incorporación al sistema de energía eléctrica.
- el impuesto sobre la **producción de combustible nuclear gastado** y residuos

- radiactivos resultantes de la generación de energía nucleoelectrónica
- y el impuesto sobre el **almacenamiento de combustible nuclear gastado** y residuos radiactivos en instalaciones centralizadas.
- Gasóleos y fuelóleos destinados a la producción de energía eléctrica o a la cogeneración de energía eléctrica y de calor en instalaciones cuya actividad de producción quede comprendida en el ámbito de aplicación de la Ley 54/1997: 29,15 € por 1.000 litros y 12 €/Tn respectivamente.

Adicionalmente, se crea un **canon por utilización de las aguas continentales** para la producción de energía eléctrica que grava el valor económico de la energía hidroeléctrica producida con un tipo del 22%. El canon se reducirá en un 90% para las instalaciones hidroeléctricas de potencia igual o inferior a 50 MW, para las instalaciones de bombeo y potencia superior a 50 MW, y en la forma que reglamentariamente se determine para aquellas producciones o instalaciones que se deban incentivar por motivos de política energética general.

Adicionalmente, esta ley modifica la Ley 38/1992 de Impuestos Especiales para **revisar el tratamiento fiscal aplicable a diferentes productos energéticos**, entre los que destacan:

- GLP destinados a usos distintos a los de carburante: 15 €/Tn.
- Gas natural destinado a usos distintos a los de carburante, así como el gas natural destinado al uso de carburante en motores estacionarios: 0,65 €/GJ. No obstante, se establece un tipo reducido de 0,15 €/GJ para el gas natural destinado a usos con fines profesionales siempre y cuando no se utilicen en procesos de generación y cogeneración eléctrica.
- Carbón para la producción de energía eléctrica y cogeneración de electricidad y calor: 0,65 €/GJ.

La disposición adicional segunda establece que las leyes de Presupuestos Generales del Estado de cada año destinarán a financiar los costes del sistema eléctrico un importe equivalente a la suma de la **estimación de la recaudación anual** correspondiente al Estado derivada de los tributos y cánones incluidos en esta ley más el **ingreso estimado por la subasta de derechos de emisión de gases de efecto invernadero**, con un máximo de 500 M€.

Por último, esta ley modifica la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico para excluir del régimen primado a la electricidad generada a partir de combustibles fósiles en instalaciones renovables.

Por lo que respecta a la **retribución del servicio de interrumpibilidad**, el 29 de diciembre se publica en el BOE la *Orden IET/2804/2012, por la que se modifica la Orden ITC/2370/2007, de 26 de julio, por la que se regula el servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad para los consumidores que adquieren su energía en el mercado de producción*. La presente orden ministerial modifica el mecanismo de retribución del servicio de interrumpibilidad para aquellos consumidores que tienen una potencia contratada superior a 100.000 kW, estableciendo hasta un máximo de 35 €/MWh consumido. El resto de consumidores interrumpibles podrán recibir hasta un límite máximo de 20 €/MWh consumido.

*La Resolución de 27 de diciembre de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas establece el **coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar a partir del 1 de enero de 2013** resultando un incremento medio de esta última del 3%.*

El 28 de diciembre se publica la *Ley 17/2012, de 27 de diciembre, de **Presupuestos Generales del Estado para el año 2013***, mediante la cual queda en suspenso durante 2013 la aplicación del mecanismo de compensación con cargo a los Presupuestos Generales del Estado del extracoste de generación de energía eléctrica insular y extrapeninsular sin que se genere, por tanto, derecho alguno ni proceda realizar compensación con cargo a los Presupuestos del ejercicio 2013 como consecuencia de estos costes correspondientes al ejercicio 2012. También, establece que en las Leyes de Presupuestos Generales del Estado de cada año **se destinará a financiar los costes del sistema eléctrico referidos a fomento de energías renovables**, un importe equivalente a las **estimaciones de la recaudación anual** derivada de los tributos incluidos en la Ley de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, así como el 90% del ingreso estimado por la subasta de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, con un máximo de 450 millones de euros. Por otra parte, el 10% del ingreso estimado por la subasta de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, con un máximo de 50 millones de euros, se **afecta a la política de lucha contra el cambio climático**.

Finalmente, el último día del año, se publica el ***Real Decreto-ley 29/2012, de 28 de diciembre, de mejora de gestión y protección social en el***

### **Sistema Especial para Empleados de Hogar y otras medidas de carácter económico y social.**

En él se introducen tres importantes disposiciones relacionadas con el sector eléctrico:

1. Se suprime el primer párrafo del apartado 1 de la disposición adicional vigésima primera de la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico, en la que se establecía, a partir del 1 de enero de 2013, la imposibilidad de aparición de déficit ex ante.
2. Se modifica la **Ley 54/1997 del Sector Eléctrico para modificar el déficit máximo en 2012**. Se establece que *los desajustes temporales de liquidaciones del sistema eléctrico que se produzcan en 2012, por el importe que resulte de la liquidación definitiva de la Comisión Nacional de Energía, tendrán la consideración de déficit de ingresos del sistema de liquidaciones eléctrico para 2012, que generará derechos de cobro que podrán ser cedidos por sus titulares al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, y ello con carácter adicional a los 1.500 millones de euros de déficit ya reconocido en la disposición adicional vigésima primera de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico*.
3. Se establece la posibilidad de **eliminar o modificar el régimen retributivo de las instalaciones del régimen especial** que no hayan cumplido o con los plazos para su puesta en marcha, o que hayan sido detectadas alteraciones en su proyecto original.

A principios de febrero se publica en el BOE el ***Real Decreto-ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y***

*en el sector financiero* que incluye dos cambios significativos para el sector. En primer lugar, se establece que todas aquellas metodologías de actualización de retribuciones que se encuentren vinculadas al IPC, sustituyan éste por el Índice de Precios de Consumo a impuestos constantes sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.

Por otro lado, modifica el Real Decreto 661 de 2007 que permitía a los productores del régimen especial elegir entre percibir una tarifa fija o el precio de mercado más una prima, estableciendo que el **régimen económico primado se sustentará únicamente en la opción de tarifa regulada**, sin perjuicio de que los titulares de las instalaciones puedan **vender su energía libremente en el mercado de producción sin percibir prima**. Cuando se opte por este último sistema de retribución no se podrá volver a la opción de tarifa regulada. No obstante, se mantiene el sistema retributivo para las *instalaciones adjudicatarias del concurso de instalaciones de tecnología solar termoelectrónica de carácter innovador*.

Adicionalmente, el Consejo de Ministros del 1 de febrero recibió un informe sobre un Anteproyecto de Ley para la concesión de un crédito extraordinario por parte del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas al Ministerio de Industria, Energía y Turismo para financiar los costes de las energías renovables en 2013, por un importe máximo de 2.200 millones de euros. Esta cantidad se integraría en el sistema eléctrico a medida que sea necesario para financiar estos costes. El Anteproyecto de Ley se remitirá al Consejo de Estado para su preceptivo informe y continuará con su tramitación en las Cortes Generales para después ser integrado en la Ley de Presupuestos Generales del Estado de 2013.

## Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

### 1. INFORMACIÓN RELEVANTE

#### 1.1. Modelo Organizativo

A partir del 1 de enero de 2012, el negocio de trading y almacenamiento de gas en los Estados Unidos y Canadá se recoge dentro del Negocio Generación y clientes. Hasta esta fecha se contabilizaba dentro del Negocio de Renovables (trading y almacenamiento de gas en los Estados Unidos) y de Otros negocios (almacenamiento de gas en Canadá).

#### 1.2. Negocio Energético España

##### Insuficiencia Tarifaria

De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio que cifra el porcentaje provisional de financiación correspondiente a Iberdrola en el 35,01% del total del Sector, la cifra correspondiente a esta rúbrica asciende a 2.409 MM Eur a 31 de diciembre de 2012.

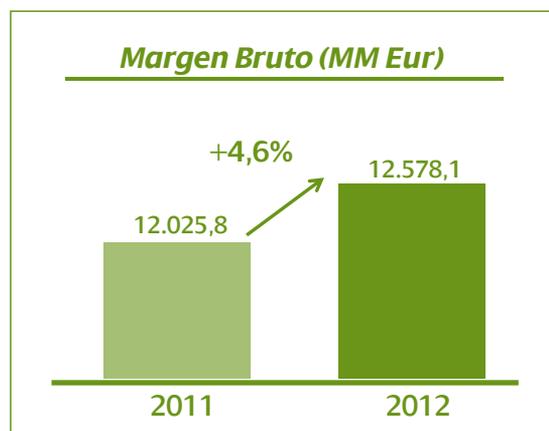
## 2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los Resultados de 2012 son los siguientes:

MM Eur	12M 2012	vs 12M 2011
CIFRA DE INGRESOS	34.201,2	+8,1%
MARGEN BRUTO	12.578,1	+4,6%
MARGEN BÁSICO	12.698,8	+3,5%
EBITDA	7.726,6	+1,0%
EBIT	4.376,9	-2,8%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	2.464,8	-5,7%
BENEFICIO NETO	2.840,7	+1,3%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	6.196,4	+2,5%

### 2.1. Margen Bruto y Básico

El Margen Bruto se situó en 12.578,1 MM Eur, con un crecimiento del 4,6% respecto del obtenido en el año 2011. Esta satisfactoria evolución es debida a las mayores ventas (+8,1%), por la mayor actividad internacional junto a la evolución favorable de los tipos de cambio.



Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- **El negocio Redes** incrementa su aportación un 2,2% hasta alcanzar los 5.667,9 MM Eur.
- En España disminuye su contribución un 8,2% hasta los 1.856,7 MM Eur consecuencia directa del impacto de las medidas aprobadas por el Gobierno el pasado 30 de Marzo, que recortan los ingresos reconocidos a las distribuidoras (RD 13/2012). Su efecto asciende a 233 MM Eur.
- En Reino Unido: Incremento del 14,3% hasta alcanzar los 1.152,3 MM Eur

consecuencia de la aplicación del DPCR5 (Marco regulatorio vigente), las mayores inversiones y a la revalorización de la Libra.

- La contribución de Iberdrola USA en el período alcanza los 1.422,4 MM Eur (+10,0%), efecto de la mejora tarifaria en vigor, así como por la revaluación del dólar (+7,7%) y a pesar de la menor demanda de gas y de los efectos climatológicos del último trimestre.
- El Margen Bruto de Brasil aumenta un 1,3% hasta alcanzar los 1.236,6 MM Eur. impulsado por la incorporación de Elektro a lo que debe añadirse la positiva evolución de las distribuidoras por aumento del margen (+108,7 MM Eur). En sentido contrario destacan tanto los reajustes tarifarios de Elektro desde el pasado mes de agosto como al coste de la energía consecuencia directa de la sequía que sufre el país (-70 MM Eur) y la evolución del real que desciende un 7,8% respecto a 2011.
- **Negocio Generación y Clientes**, aumenta un 9,7% hasta los 4.416,9 MM€. Por países podemos distinguir:
  - España (1,4%) se cifra en 2.781,3 MM€: la menor producción hidráulica (-39,9%) se ve compensada por los mayores márgenes obtenidos. El Margen Básico se reduce en un 0,5% efecto de la deducción de los derechos de CO<sub>2</sub>.
  - Reino Unido alcanza los 1.083,0 MM Eur. Las mejoras obtenidas en la política de aprovisionamientos, unidas a los mejores precios obtenidos y mayores ventas como consecuencia del incremento del número

de clientes (+7,7%) hasta alcanzar los 5,6 millones, compensan la menor producción del período.

- México aumenta su Margen Bruto un 9,5% hasta los 496,5 MM Eur consecuencia de una mejora de márgenes por ventas privadas y a la revaluación del dólar USA.
- EEUU y Canadá (gas): alcanza un margen bruto de 56,1 MM Eur (+47,4%) efecto de mejores márgenes y a pesar de las difíciles condiciones de mercado del negocio en Norteamérica.
- **Negocio Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 10,5% hasta los 2.284,7 MM Eur por el aumento de la producción (+10,7%), un sólido recurso eólico en todas las áreas (26,3% de media) y por la mejora de precios (+2%). La capacidad operativa aumentó un 4% hasta los 13.735 MW.
- Finalmente, indicar que la contribución de **Otros Negocios** disminuye hasta los 258,3 MM€ debido básicamente al menor margen de Ingeniería por disminución de la actividad.

El Margen Básico del período aumenta un 3,5%, hasta los 12.698,8 MM Eur, de acuerdo a la tabla siguiente:

	12M 2012	12M 2011	%
<b>MARGEN BRUTO</b>	12.578,1	12.025,8	4,6
Derechos de emisión Asignados	120,8	248,9	(51,5)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	12.698,8	12.274,7	3,5

## 2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 1% hasta 7.726,6 MM Eur.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que crece un 7,7%, debido a gastos incurridos por mejoras de eficiencia principalmente en la partida de gastos de personal (160 MM Eur) y cuyos frutos se verán en ejercicios futuros, a la consolidación de Elektro y a la evolución de los tipos de cambio. Así, el Gasto Operativo Neto tiene el siguiente desglose:

Gasto Operativo Neto			
MM Eur	2012	% vs 2011	Recurrentes % vs 2011
Gastos de Personal Neto	1.839,6	+11,9%	+1,7%
Servicios Exteriores Netos	1.949,7	+4,0%	+1,3%
<b>Total</b>	<b>3.789,3</b>	<b>+7,7%</b>	<b>+1,5%</b>

- Los Gastos de Personal Netos experimentan un aumento del 11,9% alcanzando los 1.839,6 MM Eur.
- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 4,0% hasta los 1.949,7 MM Eur.

En términos recurrentes, el Gasto Operativo Neto crece un 1,5%, siendo el crecimiento correspondiente a Personal de un 1,7% y el de los Servicios Externos de un 1,3%.

La partida de Tributos aumenta un 6,9% hasta los 1.182,9 MM Eur por los efectos siguientes:

- El impacto durante el ejercicio 2012 en el negocio Generación del Reino Unido de la aceleración de los costes Cert/Cesp, con el fin de cumplir con el objetivo gubernamental relativo a la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, y centrados en el aislamiento de viviendas y mejora en la eficiencia energética de los hogares. Esto supone unos mayores tributos por importe de 134 MM Eur.
- La Sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo que exime a las compañías de generación de la financiación del bono social y reconoce el derecho de que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto. Esto supone un efecto positivo de 161 MM Eur en 2012.
- El incremento de tasas y tributos locales y autonómicos sufridos en España durante los últimos ejercicios que en 2012 supone un incremento de 76 MM Eur (+6,9%). Es destacable sin embargo, la declaración de inconstitucionalidad de la Ecotasa de Castilla-La Mancha según sentencia de octubre 2012 y que ha supuesto unos menores tributos por importe de 27 MM Eur.

## 2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 4.376,9 MM Eur, con un descenso del 2,8% respecto al período 2011.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 6,5% hasta alcanzar los 3.349,7 MM Eur.

Las principales novedades son las siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 7,6%, hasta situarse en 2.815,8 MM Eur. Básicamente su evolución es debida al impacto de la consolidación de Elektro así como al proceso inversor del grupo y que parcialmente se compensan con la menor amortización por alargamiento de la vida útil de los aerogeneradores que, desde el 1 de julio de 2011, pasaron a amortizarse a 25 años (66 MM Eur) y otros 44 MM Eur por el cierre de plantas en el Grupo.
- La partida de Provisiones se cifra en 533,9 MM Eur (+1,1%). Las mayores variaciones están causadas por el saneamiento de los costes de promoción relativos al pipeline de renovables (144 MM Eur) y de activos de gas en los EE.UU., así como por la dotación de provisiones no recurrentes en Brasil por reconocimiento de morosidad oculta.

## 2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -1.100,3MM Eur un 3,6% más que el ejercicio anterior. Destaca lo siguiente:

- Un impacto de 19,8 MM Eur en los gastos financieros por el mayor saldo medio neto (+4,2%) compensado parcialmente por la reducción del coste de la deuda hasta 4,51%.
- 54,9 MM Eur, principalmente consecuencia del impacto del tipo de cambio en los derivados de cobertura de resultados. La política del Grupo es cubrir parcialmente los resultados en divisa. Así, al devaluarse el Dólar y la Libra Esterlina en 2011, se generaron unas importantes plusvalías por tipo de cambio que este año no existen, ya que tanto el Dólar como la Libra Esterlina se han revaluado frente al Euro.
- Una reversión en 2011 de una provisión correspondiente al déficit del 2008 no aplicable este año por 85,0 MM Eur.
- La reversión de fondos provisionados asociados a una contingencia fiscal en Renovables USA de +20,1 MM Eur.
- Impacto de 105,0 MM Eur procedentes de la plusvalía por la puesta a valor de mercado de la participación de Iberdrola en Medgaz.
- Una mayor retribución del déficit de tarifa financiado de 0,7MM Eur.
- Otros elementos provocan un aumento de 4,5 MM Eur.

El cuadro siguiente explica su evolución:

	2012	2011
Resultado deuda	-1.430,9	-1.411,0
Intereses déficit	+57,2	+56,5
Dividendos, derivados, DVMEs	+31,2	+86,1
Reversión provisión déficit 2008		+85,0
Contingencia fiscal Renovables USA	+20,1	
Plusvalía venta Medgaz	+105,0	
Provisiones y otros	+116,9	+121,4
Resultado financiero	-1.100,3	-1.061,9

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

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación presenta una pérdida de 187,5 MM Eur a causa del saneamiento de la participación en Gamesa por importe de 191 MM Eur.

## 2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a -13,9 MM Eur con un descenso de 59,7 MM Eur respecto al cierre del 2011. Durante el año las operaciones más significativas han sido la venta de activos renovables en Alemania y Francia, así como la venta de sociedades no reguladas en USA.

## 2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado y, en especial por el saneamiento de activos y provisiones por 428 MM Eur, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 3.075,1 MM Eur (-11,0%).

Debe tenerse en cuenta en el Beneficio Neto el efecto positivo debido a los siguientes hechos:

- La reversión de provisiones fiscales relativas al negocio Renovable por importe de 259 MM Eur, tras la sentencia positiva por litigios fiscales en EEUU.
- La deducibilidad del fondo de comercio de Elektro en Brasil por importe de 274,6 MM Eur.

- Minoración del 1% de la tasa aplicable en el Reino Unido, consecuencia de las medidas de reactivación de la economía introducidas por el Gobierno de este país.

Estas partidas fiscales mas que compensan el impacto de los 428,7 MM Eur por saneamientos de activos correspondientes a la actualización del valor de Gamesa, el coste de desarrollo de proyectos renovables que no se van a llevar a cabo y la cartera de proyectos de Alberta hub entre otros.

La partida de minoritarios mejoran por la recompra del 20% de Iberdrola Renovables.

Como consecuencia, el Beneficio Neto ascendió a 2.840,7 MM Eur, con un aumento del 1,3% frente al obtenido en 2011.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, disminuye un 5,7% hasta los 2.464,8 MM Eur.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones\* a diciembre de 2012 se sitúan en Eur 6.196,4 MM Eur lo que supone un incremento del 2,5% 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	
	Dic. 2012	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2011
Fondos Generados en Operaciones (FFO)** / Deuda Neta*	22,2%	21,5%	20,4%	19,5%
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Neta*	18,6%	18,9%	17,1%	17,2%

\* Incluye TEI.

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

\*\*\* FFO - Dividendos.

## Resultados por negocios

### 1. NEGOCIO DE REDES

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Cifra de Ventas	8.824,3	+5,9%
Margen Bruto	5.667,9	+2,2%
EBITDA	3.773,7	-1,4%
EBIT	2.598,8	-7,4%

El negocio de Redes registra un crecimiento del Margen Bruto (+2,2%), ya que el crecimiento en Reino Unido y Estados Unidos compensa la disminución del negocio en España tras las medidas aprobadas por el Gobierno mediante el RDL 13/2012 de marzo, y los impactos negativos que han afectado en el cuarto trimestre del año:

- Impacto del huracán Sandy en EE.UU. (-48 M Eur), que se recuperará en el próximo rate case.
- Efecto de la sequía en Brasil (-74 M Eur): Se está despachando la capacidad térmica a unos precios superiores a los incluidos en las tarifas, que se recuperarán a lo largo de un año después de las revisiones tarifarias anuales (de Elektro en agosto y de Neoenergía en abril), aunque hasta entonces tiene un impacto en la cuenta de resultados y flujo de caja del negocio ya que se contabiliza bajo IFRS.

### 1.1. España

(MM de Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Cifra de Ventas	1.856,7	-8,2%
Margen Bruto	1.856,7	-8,2%
EBITDA	1.348,3	-13,3%
EBIT	968,0	-19,6%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España disminuye un 8,2% hasta situarse en los 1.856,7 MM Eur, como consecuencia de la menor retribución regulada fijada en el RDL 13/2012 que recoge reducciones sobre los ingresos reconocidos. El impacto correspondiente al período 2012 se cifra en 233 MM Eur.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.348,3 MM Eur con un descenso del 13,3%. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse un incremento del Gasto Operativo Neto del 6,5% debido fundamentalmente medidas de eficiencia aplicadas durante el ejercicio y con impacto positivo esperado en años posteriores. Asimismo, se produce un aumento de los Tributos del 20,9% (16 MM Eur) por mayores partidas correspondientes al precio público y tasas sobre la propiedad.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 968,0 MM Eur (-19,6%). A la cifra de EBITDA hay que restar 380,3 MM Eur (+8,3%) correspondientes a amortizaciones y provisiones por las nuevas inversiones puestas en explotación.

## 1.2. Reino Unido

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Cifra de Ventas	1.195,1	+14,6%
Margen Bruto	1.152,3	+14,3%
EBITDA	937,3	+12,6%
EBIT	729,3	+12,7%

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 14,3% hasta 1.152,3 MM Eur. Esto es consecuencia directa de las mayores inversiones realizadas por importe de 516 MM Eur y por otra, al tipo de cambio de la libra (+6,6%).

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Energy Networks alcanza los 937,3 MM Eur (+12,6%).

Los Gastos Operativos Netos aumentan un 36,9% hasta los 114,1 M Eur, debido a estándares operativos derivados de la DPCR5 y al tipo de cambio mencionado con anterioridad.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 208,0 MM Eur (+12,2%) consecuencia de las nuevas inversiones en explotación y a la revaluación de la libra.

## 1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Cifra de Ventas	2.339,0	-4,5%
Margen Bruto	1.422,4	+10,0%
EBITDA	660,2	+20,5%
EBIT	428,9	+22,2%

### a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al margen bruto un 10,0% hasta los 1.422,4 MM Eur, efecto de la evolución positiva del negocio, por los mayores ingresos de los rate cases en vigor, el aumento de la contribución de la línea de transporte de Maine y de la apreciación del dólar en un 7,7%, a pesar de la venta de los negocios no regulados.

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

#### • Por negocios

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Electricidad	1.216,4	13,9%
Gas	302,4	13,8%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-96,4	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>1.422,4</b>	<b>10,0%</b>

#### • Por compañías

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
NYSEG	749,7	15,5%
RGE	422,7	10,9%
CMP	346,4	14,2%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-96,4	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>1.422,4</b>	<b>10,0%</b>

### b) Beneficio Operativo / EBIT

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las obtenidas dentro de la partida Gasto Operativo Neto, que disminuye un 2,6% y asciende a 510,4 MM Eur, y que hace que el EBITDA alcance los 660,2 MM Eur (+20,5%), a pesar de los gastos

del huracán Sandy (-48 M Eur) registrados en el último trimestre de 2012 (compensados por los efectos de las tormentas Irene y Lee en 2011) y la venta de algunas compañías no reguladas. Estos gastos extraordinarios se recuperarán en el próximo “rate case”.

Asimismo, el EBIT se cifra en 428,9 MM Eur (+22,2%) una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 231,2 MM Eur.

#### 1.4. Brasil

	12M 2012	vs 12M 2011
Cifra de Ventas	3.433,6	+21,7%
Margen Bruto	1.236,6	+1,3%
EBITDA	827,9	-7,0%
EBIT	472,5	-21,8%

##### a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 1.236,6 MM Eur (+1,3%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- El aumento de la energía distribuida (+4,6%) respecto al 2011 (períodos homogéneos) con el siguiente desglose por compañías: Coelba +4,5%, Cosern +6,4%, Celpe +5,7% y Elektro +3,0%.
- La consolidación de Elektro un año completo en 2012 frente a ocho meses de 2011 (desde el 27 de abril). En agosto se ha producido la tercera revisión tarifaria de Elektro, en la que el regulador brasileño ANEEL ha aprobado una disminución de las tarifas del 6,05% (frente a la propuesta previa de 6,2%).

- El impacto de la sequía mencionado anteriormente, ya que el despacho de las centrales térmicas se hace a un precio mayor al reconocido en las tarifas, con un impacto temporal en la cuenta de resultados ya que se recupera este efecto en las revisiones tarifarias anuales posteriores (Elektro en agosto y Neoenergía en abril). Este importante efecto, que se ha concentrado en el último trimestre, alcanza los 74 MM Eur.
- La devaluación del tipo de cambio medio del Real Brasileño en un 7,8%.

##### b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA del área alcanza los 827,9 MM Eur con una disminución del 7,0%, viéndose afectado negativamente por la devaluación del real (-7,8%), por la revisión regulatoria de Elektro en el mes de agosto y por el impacto de la sequía.

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 23,6%, alcanzando 404,8 MM Eur, debido básicamente a la integración de Elektro (-56 MM Eur.), así como a incrementos por inflación y crecimiento del mercado, a pesar de la devaluación del Real.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Generación	114,7	-5,5%
Distribución	713,2	-7,2%
<b>TOTAL</b>	<b>827,9</b>	<b>-7,0%</b>

Las amortizaciones y provisiones suponen 355,4 MM Eur (+24,1%) como consecuencia de la incorporación de Elektro y un aumento no recurrente de la cifra de provisión por insolvencias por modificaciones que afectan, entre otras partidas,

a los nuevos criterios temporales para las cuentas a cobrar, nuevas políticas de corte de suministro y al colectivo afecto al subsidio de Baja Renta.

El EBIT de Brasil alcanza los 472,5 MM Eur, un -21,8%.

## 2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Cifra de Ventas	23.568,3	+11,6%
Margen Bruto	4.416,9	+9,7%
Margen Básico	4.537,7	+6,2%
EBITDA	2.355,2	+3,7%
EBIT	1.208,5	+16,2%

El Negocio de Generación y Clientes muestra un buen comportamiento en todas las áreas geográficas, ya que la menor producción es más que compensada con los mayores márgenes.

### 2.1. España

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Cifra de Ventas	14.358,4	+15,1%
Margen Bruto	2.781,3	+1,4%
Margen Básico	2.832,8	-0,5%
EBITDA	1.605,4	+2,2%
EBIT	957,9	-10,4%

Para analizar la evolución de estas partidas, hay que tener en cuenta los siguientes aspectos acaecidos en el **Sistema Eléctrico Peninsular** durante el año 2012:

- Un descenso de la demanda peninsular del 1,4%.

- Una producción hidráulica muy inferior al año pasado (19.448 GWh; -29,5%) compensada parcialmente por una mayor producción nuclear (61.433; +6,4%) y de carbón (54.705; +25,8%).
- La producción del Régimen Especial alcanza los 102.428 GWh (+10,9%).
- Todo ello, junto con el RD de resolución de restricciones para introducir el carbón autóctono, ha contribuido en un doble sentido: Una disminución de la producción del Régimen Ordinario en un 3,0% y al aumento de los precios medios de la energía.

Bajo esta coyuntura, el Margen Básico del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola ha registrado un descenso del 0,5% cifrándose en 2.832,8 MM Eur. afectado por la reducción del 50,6% en la asignación de los derechos de emisión.

De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 14.358,4 MM Eur con un incremento del 15,1% fruto de la mejora del precio de venta, a pesar de la menor producción. Respecto al destino de la energía, un 92% se ha correspondido con ventas a plazo a precio fijo mientras sólo un 8% lo ha sido a mercado spot.
- El coste por aprovisionamientos aumenta un 19,8% impactado por la menor hidraulicidad en comparación con el año pasado.
- Real Decreto-Ley 13/2012, que reduce los pagos de capacidad y el pago por garantía de potencia en 15 MM Eur.

- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de diciembre de 2012 en 3.846 GWh (34,1%).
- Por otra parte, el importe de los derechos de CO<sub>2</sub> consumidos asciende a 48,1 MM Eur, un -54,5% menor que el incurrido en el año 2011. El precio medio considerado del derecho se cifra en 6,91 Eur/Tm frente a 13,83 €/Tm del año 2011.
- Finalmente, el efecto de reliquidaciones positivas en 2011 por 54 MM Eur que no se dan en 2012.

El Margen Básico alcanza los 2.832,8 MM Eur con un descenso del 0,5%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse como ingreso 51,6 MM Eur en concepto de subvención por los derechos de CO<sub>2</sub> asignados, siendo estos un 50,6% inferiores a los asignados el año pasado.

### b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA aumenta un 2,2% hasta los 1.605,4 MM Eur. Esta cifra incluye el efecto positivo en Tributos de la sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo, que exime a las compañías de generación de la financiación del bono social y se reconoce el derecho a que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto, lo que tiene un impacto de +161 MM Eur en el año, y por la declaración de inconstitucionalidad de la Ecotasa de Castilla la Mancha que tiene un impacto positivo de 27 MM Eur en 2012.

Los Gastos Operativos aumentan un 10,2% debido a aspectos no recurrentes. Los Gastos de Personal aumentan un 18,6% (por el plan de mejora de la eficiencia) y los Servicios Exteriores lo hacen un 4,8%.

A continuación se realiza un reparto por tecnologías de los tributos por MWh soportados

por el negocio de Generación España durante el ejercicio 2012:

	Hidro-eléctrica	Nuclear	CCGT	Carbón
Tributos	9,25 Eur/ MWh	12,59 Eur/ MWh	6,31 Eur/ MWh	2,81 Eur/ MWh

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un aumento del 29,2% hasta los 647,5 MM Eur, incluyendo el efecto de la amortización acelerada de ciertos activos de generación (-44 MM Eur). El EBIT registra un descenso del 10,4% respecto al ejercicio precedente, alcanzando los 957,9 MM Eur.

## 2.2. Reino Unido

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Cifra de Ventas	8.702,8	+11,4%
Margen Bruto	1.083,0	+37,1%
Margen Básico	1.152,2	+23,3%
Tributos	-240,4	+134,5%
EBITDA	360,6	+11,8%
EBIT	22,9	N/A

### a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Generation & Supply) alcanza un Margen Bruto de 1.083,0 MM Eur. Cabe destacar:

- Una menor producción (-17,7%) consecuencia de paradas en centrales térmicas así como por la situación de los márgenes de mercado (menores spreads de gas).
- Recuperación parcial del negocio Retail debido al incremento del número de clientes (6% electricidad y 10% en gas) y a los menores

costes de materias primas consecuencia de que han expirado los contratos de combustibles firmados en 2008 con precios más elevados y que impactaban en los márgenes, así como el incremento del tipo de cambio (6,6%). Dicha subida de precios fue exclusivamente para absorber los costes no energéticos que siguen incrementándose en el Reino Unido.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Generation & Supply alcanza los 360,6 MM Eur.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 551,2 MM Eur. Las partidas del gasto de Personal suponen 186,2 MM Eur mientras que los Servicios Externos se cifran en 365,0 MM Eur.

El aumento de tributos, que alcanzan los 240,4 MM Eur, se debe fundamentalmente a los mayores costes del CERT y CESP por imperativo del regulador británico OFGEM. Estos programas están dirigidos a la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> y se centran en aislamiento de viviendas y en mejoras en la eficiencia energética de los hogares. Los gastos incurridos por el CERT/CESP en 2012 son de 222 MM Eur (+134 vs 2011).

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 337,6 MM Eur.

### 2.3. México (generación regulada)

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Cifra de Ventas	1.174,1	-13,3%
Margen Bruto	496,5	+9,5%
EBITDA	380,1	+5,0%
EBIT	313,0	+4,5%

### a) Margen Bruto

En México, el Margen Bruto alcanza los 496,5 MM Eur (+9,5%), debido a la mejora de los márgenes a pesar de las variaciones en la disponibilidad de las centrales, a reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores así como a la revaluación del dólar (+7,7%).

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de México alcanza los 380,1 MM Eur con un incremento del 5,0%.

Los Gastos Operativos Netos aumentan un 27,4%, alcanzando 115,4 MM Eur, afectado por gastos de procesos legales no recurrentes y la evolución del dólar USA (moneda funcional).

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 313,0 MM Eur con un aumento del 4,5% en línea con el EBITDA.

### 2.4. EE.UU. y Canadá (gas)

(MM Eur)	12M 2012
Cifra de Ventas	61,4
Margen Bruto	56,1
EBITDA	9,1
EBIT	(85,3)

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

### a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto se cifra en 56,1 MM Eur por ampliación de los márgenes en la actividad de alquiler de almacenamiento propio de gas y por el 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 positivo de 9,1 MM Eur. Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 44,0 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a -85,3 MM Eur por las amortizaciones extraordinarias de los activos de gas de Alberta Hub.

## 3. RENOVABLES

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Cifra de Ventas	2.461,6	+9,9%
Margen Bruto	2.284,7	+10,5%
EBITDA	1.620,3	+13,8%
EBIT	711,9	+12,9%

### a) Margen Bruto

Durante el 2012, el negocio de Renovables muestra unos resultados con un importante crecimiento. Así, el Margen Bruto alcanza los 2.284,7 MM Eur con un incremento del 10,5% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia operativa del ejercicio del 4,0% hasta los 13.735 MW, que contribuye, junto con un elevado factor de carga medio, a un incremento de la producción del 10,7% hasta los 31.784 GWh.
  - Un factor de carga medio, del 26,3%; superior al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 25,7%. El factor de carga en España fue del 23,6%, 2,1 puntos porcentuales mayor al del mismo período del año anterior. Estados Unidos presenta un sólido factor de carga, el 30,4%. En el Reino Unido, se registra un factor de carga del 23,9% y del 24,8% en el Resto del Mundo.
- El precio medio renovable alcanza en el período los 71,0 Eur/MWh, mostrando un aumento del 2,0% derivado del incremento del precio en el Resto del Mundo y del efecto positivo de la apreciación del dólar y la libra que ha compensado la reducción de precio en moneda local en Estados Unidos y Reino Unido.
- Por negocios la evolución del Margen Bruto ha sido la siguiente:
- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 992,7 MM Eur (+12,6%), como consecuencia de un aumento de la producción de un 12,8%, a pesar de un leve descenso del precio del 0,2%.
  - **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 7,9% alcanzando la cifra de 608,9 MM Eur, gracias al incremento de la producción eólica (+7,6%). La caída del precio (sin PTCs) en dólares del 7,1% ha sido compensada por la apreciación del dólar.
  - **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 237,8 MM Eur (+0,2%). Este leve crecimiento se debe principalmente a que el incremento de producción (5,7%) y el efecto del tipo de cambio, ha sido compensando por el descenso del precio en libras del 7,0%.
  - **Eólico Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+23,9%), junto con el aumento de los precios (+3,6%), ha impulsando un fuerte crecimiento del Margen Bruto, un 28,4%, situándose así en 322,0 MM Eur.

- **Negocio Térmico Estados Unidos:** La finalización de varios contratos de garantía de potencia han afectado el resultado del negocio térmico. Así, el Margen Bruto ha disminuido desde los 68,4 MM Eur en 2011 hasta los 40,4 MM Eur registrados a cierre de 2012.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 82,9 MM Eur, que refleja un aumento de la producción solar en EEUU compensando parcialmente por una disminución de la producción minihidráulica en España.

#### b) Beneficio Operativo/EBIT

- El EBITDA registra un aumento significativo del 13,8% hasta situarse en 1.620,3 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto +10,5%, debe añadirse una significativa contención del Gato Operativo Neto, que muestra un leve incremento del 0,1% hasta los 576,0 MM Eur, sustancialmente menor que el de la potencia operativa media (+6,8%). Por su parte, la partida de Tributos muestra un incremento del 30,6% (+20,7 MM Eur).
- Se produce un aumento de las amortizaciones y provisiones del 14,5%, superior al crecimiento de potencia media (+6,8%), consecuencia del saneamiento de proyectos por 147 MM Eur en 2012 frente a 46 MM Eur en el ejercicio anterior, parcialmente compensado por la extensión de la vida útil de los parques.
- Finalmente, el EBIT ha alcanzado la cifra de 711,9 MM Eur, un 12,9% superior al del mismo periodo de 2011.

## 4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	12M 2012	vs 12M 2011
Cifra de Ventas	580,9	-47,5%
Margen Bruto	258,3	-40,6%
EBITDA	44,4	-73,6%
EBIT	8,1	-94,9%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 258,3 MM Eur, un 40,6% inferior al mismo periodo de 2011. La caída del Margen Bruto de los negocios No Energéticos se debe fundamentalmente al negocio de Ingeniería consecuencia de los menores contratos.

#### b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los 44,4 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 209,8 MM Eur con una disminución del 18,5%.

Las amortizaciones y provisiones aumentan hasta los 36,3 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 -66,9 MM Eur.

## Análisis del Balance

### Período Enero-Diciembre de 2012

	Dic. 12	Vs Dic. 2011
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>96.816</b>	<b>-0,1%</b>
INMOVILIZADO MATERIAL	53.423	1,9%
INMOVILIZADO INMATERIAL	19.403	-4,3%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.548	-10,8%
FONDOS PROPIOS	34.085	2,6%
DEUDA NETA AJUSTADA <sup>(1)</sup>	30.324	-4,4%

(1) Incluye déficit de tarifa e incluye TEI

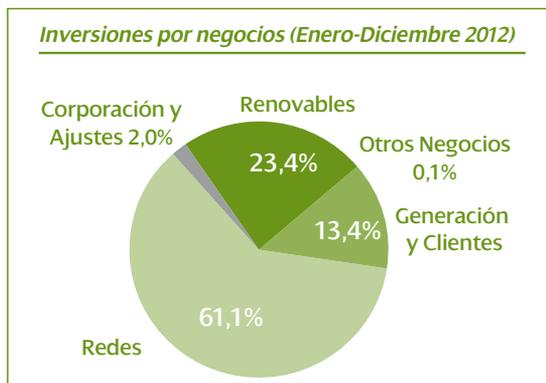
El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de diciembre 2012, un Activo Total de 96.816 millones de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

### 1. INMOVILIZADO

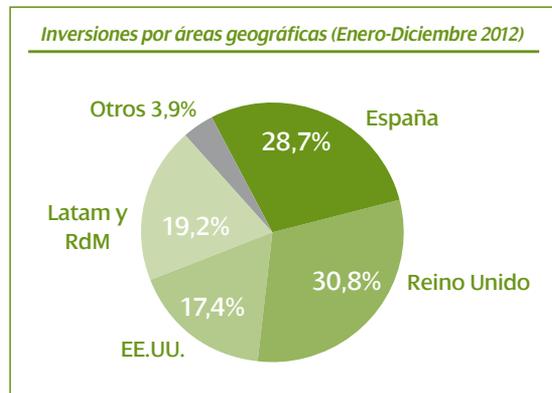
En el período de enero a diciembre de 2012, el total de las inversiones netas de subvenciones ascendió a 3.259,4 millones de euros, lo que muestra la paulatina reducción del ritmo inversor del mismo periodo del 2011, en el que las inversiones orgánicas netas sumaron 3.537,4 millones de euros. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene.-Dic. 2012	%
<b>Negocio de Redes</b>	<b>1.990,9</b>	<b>61,1%</b>
España	350,3	
UK	515,9	
Iberdrola USA	632,1	
Brasil	492,6	
<b>Renovables</b>	<b>763,3</b>	<b>23,4%</b>
<b>Negocio Generación y Clientes</b>	<b>437,8</b>	<b>13,4%</b>
España	301,5	
UK	101,7	
México	29,2	
USA y Canadá	5,4	
<b>Otros Negocios</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1%</b>
Ingeniería	0,6	
No Energéticos	1,1	
<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>65,7</b>	<b>2,0%</b>
<b>Total inversión</b>	<b>3.259,4</b>	<b>100,0%</b>

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio Regulado y en las actividades Renovables, sumando ambas partidas el 85% 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 1.990,9 millones de euros. Destacan las inversiones realizadas en Redes Iberdrola USA, dirigidas a la línea de transmisión de CMP y, en menor medida, a distribución de gas y electricidad, por importe de 632,1 millones de euros en el año. Por su parte, 515,9 millones se destinaron al negocio de Redes de ScottishPower, mientras que 492,6 millones de euros fueron invertidos en Brasil, financiados estos últimos con fondos generados allí. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 350,3 millones de euros.

Bajo el epígrafe “Renovables”, destacan las inversiones eólicas en Reino Unido por 371,2 millones, las realizadas en España por -231,1 millones de euros y las llevadas a cabo en Brasil y México por 105,6 millones de euros. La inversión eólica en los Estados Unidos fue de 251,9 millones de euros antes de subvenciones.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio de Generación y Clientes, estas se pueden desglosar en las realizadas en España por un total

de 301,5 millones de euros principalmente en hidráulica y nuclear, en Reino Unido por 101,7 millones de euros y en México por 29,2 millones.

## 2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del aumento de capital liberado el pasado 19 de julio de 2012 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social a 31 de diciembre de 2012 se compone por 6.138.893.000 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 414 millones de euros (importe neto) a 31 de diciembre de 2012 es consecuencia de la actividad histórica en los Estados Unidos.

## 4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2012 se reduce en 1.381 millones de euros hasta los 30.324 millones de euros frente a los 31.705 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 fruto de la contención de las inversiones y de la buena marcha de los negocios internacionales gracias a la diversificación geográfica. El apalancamiento financiero se sitúa en el 47,1% frente al 48,8% del mismo periodo del año anterior. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 31 de diciembre de 2012, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 2.409 millones de euros, la deuda financiera

neta ajustada sería de 27.915 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 45,0% desde 28.715 millones de euros y 46,4% a 31 de diciembre de 2011.

La deuda financiera neta ajustada se reduciría hasta los 29.458 millones de euros si se incluye la caja pendiente de cobro por las desinversiones de activos operativos en Francia, Alemania y Medgaz, así como los fondos recibidos por las titulizaciones del déficit de tarifa en 2013.

MM Eur	2012 Proforma	2012	2011
<b>Deuda Neta</b>	<b>30.324</b>	<b>30.324</b>	<b>31.705</b>
Desinversiones	450		
Titulización Déficit	416		
<b>Deuda Neta</b>	<b>29.458</b>	<b>30.324</b>	<b>31.705</b>
Déficit de Tarifa	-1.993	-2.409	-2.991
<b>Deuda Neta Ajustada</b>	<b>27.465</b>	<b>27.915</b>	<b>28.714</b>

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

#### Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA

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

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de diciembre de 2012 se ha situado en el 4,51%, frente al 4,58% del mismo periodo del año anterior, por recorte de los tipos de interés de mercado en todos los países OCDE, que ha compensado el aumento de los spreads de riesgo.

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

	Dic. 2012	Dic. 2011
Euro	56,5%	59,8%
Dólar	17,4%	17,9%
Libras	23,0%	19,6%
Real y otras divisas	3,1%	2,7%
Tipo Fijo	64,5%	54,6%
Tipo Variable <sup>(1)</sup>	31,4%	41,5%
Tipo Limitado	4,1%	3,9%

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

(\*\*) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin déficit (2.409 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 25,9% en diciembre 2012

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

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

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

	Dic. 2012	Dic. 2011
Holding	74,5%	76,9%
UK	7,9%	6,6%
USA	8,2%	7,5%
Brasil	5,8%	5,0%
México	1,5%	1,6%
Otros	2,1%	2,4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Dic. 2012	Dic. 2011
Mercado Euro	40,9%	34,1%
Mercado Dólar	16,2%	16,7%
Mercado Libra	10,3%	8,8%
Resto Bonos	2,2%	2,1%
Pagarés	3,2%	4,2%
BEI	8,0%	8,1%
Project Finance	4,8%	4,6%
TEI	1,5%	1,8%
Préstamos bancarios	13,0%	19,6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda Bruta. Incluye TEI

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

MM de euros	Dic. 2012	Dic. 2011
Fondos Propios	34.089	33.208
Deuda Bruta*	33.848	34.464
Tesorería	3.044	2.091
Derivados activos y otros	480	668
<b>Deuda Neta Ajustada</b>	<b>30.324</b>	<b>31.705</b>
Apalancamiento	47,1%	48,8%
Insuficiencia tarifaria	2.409	2.991
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	27.915	28.715
<b>Apalancamiento (excl. Déficit)</b>	<b>45,0%</b>	<b>46,4%</b>

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

## 5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante aumenta en 178 millones de euros desde diciembre de 2011 impulsado por una disminución de las existencias y un incremento de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar compensado parcialmente por una disminución del déficit de tarifa pendiente de cobrar gracias a las titulizaciones llevadas a cabo durante el primer y último trimestre de 2012.

	Dic.-12	Dic. 11	Variación
Activos mantenidos para su enajenación	216	132	84,1
Combustible Nuclear	310	327	(16,8)
Existencias	1.896	2.113	(216,7)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.686	5.365	321,4
Inversiones financieras corrientes	3.960	4.651	(690,9)
Administraciones Públicas	740	857	(117,5)
<b>ACTIVOS CORRIENTES*</b>	<b>12.808</b>	<b>13.445</b>	<b>(636)</b>

\* No incluye caja ni derivados activos de deuda

	Dic.-12	Dic. 11	Variación
Provisiones	435	573	(138,5)
Instrumentos financieros derivados	313	330	(16,6)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.449	7.841	(392,1)
Administraciones Públicas	1.012	1.280	(267,7)
<b>PASIVOS CORRIENTES**</b>	<b>9.208</b>	<b>10.023</b>	<b>(815)</b>

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

<b>ACTIVO CIRCULANTE NETO (Reducción)/aumento</b>	<b>3.600</b>	<b>3.422</b>	<b>178</b>
---	--------------	--------------	------------

## 6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de diciembre de 2012 se han situado en 6.196,4 millones de euros frente a los 6.047,3 del mismo periodo del año anterior.

	12M 2012	12M 2011	%
B. neto (+)	2.840,7	2.804,5	1,3%
Amortizaciones (-)	-3.349,7	-3.145,4	6,5%
P/L Equity (-)	-187,5	-34,5	N/A
Extraordinarios (-)	-13,9	45,8	N/A
IS extraordinarios (-)	-5,9	1,0	N/A
Act. Fin. provisiones (-)	-3,3	1,2	N/A
P/L Minoritarios (-)	-27,9	-100,7	-72,3%
Deducibilidad fiscal FC (+)	179,5	179,5	0%
Eliminaciones impuestos diferidos (-)	325,8	169,4	92,3%
Consideración Medgaz en financieros (-)	86,2	-	n/a
	<b>6.196,4</b>	<b>6.047,3</b>	<b>2,5%</b>

## 7. OPERACIONES FINANCIERAS

### Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2012

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
<b>Iberdrola SA</b>	BEI	100	Eur	10 Años
<b>Iberdrola Finanzas</b>	EMTN	400	Eur	4 Años
<b>Iberdrola International</b>	EMTN / Exchange	1.000	Eur	6,5 Años
	EMTN	250	Chf	5 Años
	EMTN	32	Eur	10 Años
	EMTN	750	Eur	5 Años
	EMTN/Ampliación	250	Eur	5 Años
	EMTN/Ampliación	400	Eur	6 Años
	Mercado Alemán	55	Eur	10 Años
	Mercado Alemán	50	Eur	3 Años
	Crédito sindicado	1.000	Eur	5 Años
<b>Iberdrola Finance Ireland</b>	EMTN estructuradas	81	Eur	Varios
<b>SP Manweb</b>	Fixed Notes	350	Gbp	15 Años
<b>Neoenergía</b>	Debentures	650	Brl	20 Años
	Préstamos	760	Brl	24 años
<b>Elektro</b>	Debentures	650	Brl	5, 7 y 10 Años
<b>Iberdrola USA</b>	Crédito sindicado	300	Usd	5 Años
	FMB y USPP	200	Usd	10 Años
	FMB y USPP	300	Usd	30 Años

### Financiación IV Trimestre

#### Emisiones de bonos en el Euromercado

Iberdrola ha cerrado una emisión de bonos por valor de 400 millones de euros, que supone una ampliación de la emisión de 1.000 millones de euros realizada el pasado mes de abril, con vencimiento en octubre de 2018. El coste se ha situado en el 4,238%, mejorando la operación realizada en abril que fijó un cupón del 4,25%. La demanda ha superado en tres veces la oferta

inicial, y finalmente ha sido colocada entre 118 inversores: un 85,6% extranjero y 14,4% de España.

#### Mercado brasileño

La Central Hidreléctrica Teles Pires (participada por Iberdrola en un 19,54%) ha dispuesto en el mes de octubre un total de Brl 760 Mn aproximadamente procedente de varios préstamos con el BNDES referenciados al TJLP y con vencimiento en torno a 24 años.

## Balance

Diciembre 2012 (No auditado)

MM Eur

<b>ACTIVO</b>	<b>Diciembre 2012</b>	<b>Diciembre 2011</b>	<b>Variación</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
<b>Activo Intangible</b>	<b>19.403</b>	<b>20.272</b>	<b>-869</b>
Fondo de comercio	8.309	8.273	36
Otros activos intangibles	11.094	12.000	-905
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>520</b>	<b>523</b>	<b>-3</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>53.423</b>	<b>52.406</b>	<b>1.017</b>
Propiedad, planta y equipo	48.924	45.999	2.925
Propiedad, planta y equipo en curso	4.499	6.407	-1.908
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>2.548</b>	<b>2.858</b>	<b>-310</b>
Participaciones contabilizadas por el método de participación	438	765	-327
Cartera de valores no corrientes	675	697	-22
Otras inversiones financiera no corrientes	1.031	907	124
Instrumentos financieros derivados	403	489	-86
<b>Deudores no corrientes</b>	<b>468</b>	<b>539</b>	<b>-71</b>
<b>Impuestos diferidos activos</b>	<b>4.515</b>	<b>4.546</b>	<b>-31</b>
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>80.877</b>	<b>81.144</b>	<b>-267</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
<b>Activos mantenidos para su enajenación</b>	<b>216</b>	<b>132</b>	<b>84</b>
<b>Combustible nuclear</b>	<b>310</b>	<b>327</b>	<b>-17</b>
<b>Existencias</b>	<b>1.896</b>	<b>2.113</b>	<b>-217</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes</b>	<b>5.686</b>	<b>5.364</b>	<b>322</b>
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>4.047</b>	<b>4.877</b>	<b>-830</b>
Cartera de valores corrientes	130	20	110
Otras inversiones financieras corrientes	3.401	4.098	-697
Instrumentos financieros derivados	516	759	-243
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>253</b>	<b>566</b>	<b>-313</b>
<b>Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas</b>	<b>487</b>	<b>291</b>	<b>196</b>
<b>Efectivo y otros medios equivalentes</b>	<b>3.044</b>	<b>2.091</b>	<b>953</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>15.939</b>	<b>15.761</b>	<b>178</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>96.816</b>	<b>96.905</b>	<b>-89</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Diciembre 2012</b>	<b>Diciembre 2011</b>	<b>Variación</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<b>34.085</b>	<b>33.208</b>	<b>877</b>
<b>De la sociedad dominante</b>	<b>33.760</b>	<b>32.888</b>	<b>872</b>
Capital Suscrito	4.604	4.412	192
Prima de Emisión	14.668	14.668	0
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-493	-386	-107
Otras reservas	14.005	12.980	1.024
Acciones propias en cartera	-500	-384	-116
Diferencias de conversión	-1.364	-1.207	-157
Resultado neto del período	2.841	2.805	36
<b>De accionistas minoritarios</b>	<b>325</b>	<b>320</b>	<b>5</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>370</b>	<b>582</b>	<b>-212</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>5.786</b>	<b>5.230</b>	<b>556</b>
<b>Provisiones</b>	<b>3.928</b>	<b>3.427</b>	<b>501</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.902	1.372	530
Otras provisiones	2.026	2.055	-29
<b>Deuda financiera</b>	<b>28.851</b>	<b>30.454</b>	<b>-1.602</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	28.751	30.282	-1.531
Instrumentos financieros derivados	101	172	-71
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	<b>516</b>	<b>395</b>	<b>121</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>9.093</b>	<b>9.742</b>	<b>-649</b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>48.174</b>	<b>49.248</b>	<b>-1.073</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>107</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
<b>Pasivos mantenidos para su enajenación</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>84</b>
<b>Provisiones</b>	<b>435</b>	<b>572</b>	<b>-137</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	7	9	-3
Otras provisiones	429	563	-135
<b>Deuda Financiera</b>	<b>5.101</b>	<b>4.174</b>	<b>927</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	4.622	3.600	1.021
Instrumentos financieros derivados	479	574	-95
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>8.461</b>	<b>9.121</b>	<b>-661</b>
Acreedores comerciales	6.113	6.044	69
Pasivos por impuestos corrientes	618	818	-200
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	394	462	-68
Otros pasivos corrientes	1.336	1.797	-462
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>14.080</b>	<b>13.868</b>	<b>212</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>96.816</b>	<b>96.905</b>	<b>-89</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Diciembre 2012 Formato NIIF (Auditada)

	MM Eur		
	Diciembre 2012	Diciembre 2011	%
<b>INGRESOS</b>	<b>34.201,2</b>	<b>31.648,0</b>	<b>8,1</b>
APROVISIONAMIENTOS	(21.458,8)	(19.293,9)	11,2
Derechos de emisión Consumidos	(164,3)	(328,3)	(50,0)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>12.578,1</b>	<b>12.025,8</b>	<b>4,6</b>
Derechos de emisión Asignados	120,8	248,9	(51,5)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>12.698,8</b>	<b>12.274,7</b>	<b>3,5</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(3.789,3)</b>	<b>(3.517,2)</b>	<b>7,7</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(1.839,6)</b>	<b>(1.643,4)</b>	<b>11,9</b>
Personal	(2.390,9)	(2.151,5)	11,1
Trabajos para el inmovilizado	551,3	508,1	8,5
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(1.949,7)</b>	<b>(1.873,8)</b>	<b>4,0</b>
Servicio exterior	(2.377,8)	(2.275,0)	4,5
Otros ingresos de explotación	428,1	401,1	6,7
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(1.182,9)</b>	<b>(1.107,1)</b>	<b>6,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7.726,6</b>	<b>7.650,5</b>	<b>1,0</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(3.349,7)	(3.145,4)	6,5
<b>EBIT</b>	<b>4.376,9</b>	<b>4.505,1</b>	<b>(2,8)</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(2.437,3)</b>	<b>(2.530,7)</b>	<b>(3,7)</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>1.337,0</b>	<b>1.468,8</b>	<b>(9,0)</b>
<b>RDO. FINANCIERO</b>	<b>(1.100,3)</b>	<b>(1.061,9)</b>	<b>3,6</b>
<b>RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>(187,5)</b>	<b>(34,5)</b>	<b>442,9</b>
<b>RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>(13,9)</b>	<b>45,8</b>	<b>(130,4)</b>
<b>BAI</b>	<b>3.075,1</b>	<b>3.454,4</b>	<b>(11,0)</b>
Impuesto sobre sociedades	(206,5)	(549,2)	(62,4)
Socios externos	(27,9)	(100,7)	(72,3)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>2.840,7</b>	<b>2.804,5</b>	<b>1,3</b>

## Cuenta de resultados por negocios (No auditados)

**MM Eur**

Diciembre 2012	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	8.824,3	23.568,3	2.461,6	580,9	(1.234,0)
Aprovisionamientos	(3.156,4)	(18.987,1)	(176,9)	(322,6)	1.184,3
Derechos de emisión Consumidos	-	(164,3)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.667,9</b>	<b>4.416,9</b>	<b>2.284,7</b>	<b>258,3</b>	<b>(49,7)</b>
Derechos de emisión Asignados	-	120,8	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.667,9</b>	<b>4.537,7</b>	<b>2.284,7</b>	<b>258,3</b>	<b>(49,7)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.444,2)	(1.548,6)	(576,0)	(209,8)	(10,7)
Gasto de Personal Neto	(718,0)	(579,8)	(163,1)	(127,3)	(251,4)
Personal	(1.135,7)	(613,7)	(192,7)	(177,1)	(271,8)
Trabajos para el inmovilizado	417,7	33,8	29,6	49,8	20,4
Servicios Exteriores Netos	(726,3)	(968,8)	(412,8)	(82,5)	240,7
Servicio Exterior	(980,9)	(1.153,9)	(446,3)	(86,6)	289,8
Otros ingresos de explotación	254,6	185,1	33,4	4,1	(49,1)
TRIBUTOS	(450,0)	(633,9)	(88,4)	(4,0)	(6,5)
<b>EBITDA</b>	<b>3.773,7</b>	<b>2.355,2</b>	<b>1.620,3</b>	<b>44,4</b>	<b>(66,9)</b>
Amortiz. y Provisiones	(1.174,9)	(1.146,7)	(908,4)	(36,3)	(83,4)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>2.598,8</b>	<b>1.208,5</b>	<b>711,9</b>	<b>8,1</b>	<b>(150,3)</b>
Resultado Financiero	(323,8)	(65,7)	(160,0)	(5,8)	(545,1)
De sociedades por el método de participación	8,2	15,5	-	(211,3)	-
Rdo. de activos no corrientes	68,0	(3,5)	(77,8)	(0,9)	0,2
<b>B.A.I.</b>	<b>2.351,2</b>	<b>1.154,8</b>	<b>474,1</b>	<b>(209,9)</b>	<b>(695,2)</b>
I.S. y minoritarios	(306,2)	(304,8)	138,5	18,3	219,8
<b>Beneficio Neto</b>	<b>2.045,1</b>	<b>850,0</b>	<b>612,7</b>	<b>(191,6)</b>	<b>(475,4)</b>

Diciembre 2011	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	8.336,2	21.123,1	2.239,0	1.107,5	(1.157,8)
Aprovisionamientos	(2.791,7)	(16.769,2)	(172,1)	(672,5)	1.111,6
Derechos de emisión Consumidos	-	(328,3)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.544,5</b>	<b>4.025,5</b>	<b>2.067,0</b>	<b>435,0</b>	<b>(46,2)</b>
Derechos de emisión Asignados	-	248,9	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.544,5</b>	<b>4.274,5</b>	<b>2.067,0</b>	<b>435,0</b>	<b>(46,2)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.324,5)	(1.378,7)	(575,3)	(257,6)	19,0
Gasto de Personal Neto	(643,3)	(521,2)	(137,4)	(150,6)	(190,9)
Personal	(1.012,9)	(548,0)	(181,5)	(201,6)	(207,5)
Trabajos para el inmovilizado	369,7	26,7	44,1	51,1	16,6
Servicios Exteriores Netos	(681,3)	(857,5)	(437,9)	(107,0)	209,8
Servicio Exterior	(916,6)	(1.032,8)	(464,7)	(111,8)	250,9
Otros ingresos de explotación	235,3	175,3	26,7	4,8	(41,1)
Tributos	(394,5)	(625,0)	(67,7)	(8,9)	(10,9)
<b>EBITDA</b>	<b>3.825,4</b>	<b>2.270,7</b>	<b>1.423,9</b>	<b>168,5</b>	<b>(38,1)</b>
Amortiz. y Provisiones	(1.019,5)	(1.230,6)	(793,3)	(11,0)	(91,0)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>2.806,0</b>	<b>1.040,2</b>	<b>630,6</b>	<b>157,5</b>	<b>(129,1)</b>
Resultado Financiero	(230,6)	(136,9)	(213,2)	(7,4)	(473,7)
De sociedades por el método de participación	9,0	13,9	-	(57,4)	-
Rdo. de activos no corrientes	49,1	(0,6)	(4,9)	1,7	0,5
<b>B.A.I.</b>	<b>2.633,4</b>	<b>916,5</b>	<b>412,5</b>	<b>94,4</b>	<b>(602,4)</b>
I.S. y minoritarios	(482,5)	(9,4)	37,4	6,3	(201,7)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>2.150,8</b>	<b>907,2</b>	<b>449,9</b>	<b>100,7</b>	<b>(804,1)</b>

## Negocio de Redes (No auditado)

**MM Eur**

Diciembre 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.856,7	1.195,1	2.339,0	3.433,6
Aprovisionamientos	-	(42,9)	(916,6)	(2.197,0)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.856,7</b>	<b>1.152,3</b>	<b>1.422,4</b>	<b>1.236,6</b>
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.856,7</b>	<b>1.152,3</b>	<b>1.422,4</b>	<b>1.236,6</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(414,9)	(114,1)	(510,4)	(404,8)
Gastos de Personal Netos	(257,4)	(52,4)	(211,2)	(197,0)
Personal	(385,8)	(186,9)	(311,2)	(251,7)
Trabajos para el inmovilizado	128,4	134,6	100,1	54,6
Servicios Exteriores Netos	(157,5)	(61,8)	(299,2)	(207,8)
Servicio Exterior	(304,4)	(117,9)	(303,7)	(254,8)
Otros ingresos de explotación	147,0	56,1	4,5	47,0
Tributos	(93,5)	(100,8)	(251,9)	(3,8)
<b>EBITDA</b>	<b>1.348,3</b>	<b>937,3</b>	<b>660,2</b>	<b>827,9</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(380,3)	(208,0)	(231,2)	(355,4)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>968,0</b>	<b>729,3</b>	<b>428,9</b>	<b>472,5</b>
Resultado Financiero	(33,3)	(81,7)	(106,6)	(102,2)
De sociedades por el método de participación	2,1	-	-	6,1
Resultados de activos no corrientes	5,1	(0,2)	63,6	(0,4)
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>941,9</b>	<b>647,4</b>	<b>385,9</b>	<b>376,1</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(232,9)	(68,6)	(195,1)	190,4
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>709,0</b>	<b>578,8</b>	<b>190,8</b>	<b>566,5</b>

Diciembre 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	2.022,3	1.043,3	2.449,3	2.821,4
Aprovisionamientos	-	(35,3)	(1.155,9)	(1.600,5)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.022,3</b>	<b>1.008,0</b>	<b>1.293,4</b>	<b>1.220,8</b>
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.022,3</b>	<b>1.008,0</b>	<b>1.293,4</b>	<b>1.220,8</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(389,6)	(83,4)	(524,1)	(327,5)
Gastos de Personal Netos	(207,7)	(35,3)	(243,6)	(156,6)
Personal	(334,4)	(153,1)	(322,9)	(202,6)
Trabajos para el inmovilizado	126,7	117,7	79,3	46,0
Servicios Exteriores Netos	(181,9)	(48,0)	(280,5)	(170,9)
Servicio Exterior	(319,3)	(94,4)	(287,1)	(215,8)
Otros ingresos de explotación	137,4	46,4	6,6	44,9
Tributos	(77,3)	(92,4)	(221,6)	(3,2)
<b>EBITDA</b>	<b>1.555,4</b>	<b>832,3</b>	<b>547,7</b>	<b>890,2</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(351,2)	(185,3)	(196,7)	(286,3)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>1.204,1</b>	<b>647,0</b>	<b>351,0</b>	<b>603,9</b>
Resultado Financiero	(31,9)	(60,4)	(64,8)	(73,5)
De sociedades por el método de participación	3,1	-	-	5,9
Resultados de activos no corrientes	3,6	0,1	14,0	31,4
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>1.178,9</b>	<b>586,6</b>	<b>300,2</b>	<b>567,7</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(282,7)	48,0	(114,0)	(133,8)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>896,2</b>	<b>634,6</b>	<b>186,2</b>	<b>433,8</b>

## Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

**MM Eur**

Diciembre 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Interco
Ingresos	14.358,4	8.702,8	1.174,1	61,4	(728,4)
Aprovisionamientos	(11.529,1)	(7.503,5)	(677,6)	(5,3)	728,4
Derechos de emisión Consumidos	(48,1)	(116,2)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.781,3</b>	<b>1.083,0</b>	<b>496,5</b>	<b>56,1</b>	<b>-</b>
Derechos de emisión Asignados	51,6	69,2	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.832,8</b>	<b>1.152,2</b>	<b>496,5</b>	<b>56,1</b>	<b>-</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(838,0)	(551,2)	(115,4)	(44,0)	-
Gastos de Personal Netos	(356,0)	(186,2)	(18,0)	(19,6)	-
Personal	(380,5)	(194,2)	(18,5)	(20,4)	-
Trabajos para el inmovilizado	24,5	8,0	0,5	0,9	-
Servicios Exteriores Netos	(482,0)	(365,0)	(97,4)	(24,4)	-
Servicio Exterior	(571,6)	(455,6)	(104,9)	(24,4)	2,7
Otros ingresos de explotación	89,7	90,6	7,5	-	(2,7)
Tributos	(389,5)	(240,4)	(1,0)	(3,0)	-
<b>EBITDA</b>	<b>1.605,4</b>	<b>360,6</b>	<b>380,1</b>	<b>9,1</b>	<b>-</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(647,5)	(337,6)	(67,1)	(94,4)	-
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>957,9</b>	<b>22,9</b>	<b>313,0</b>	<b>(85,3)</b>	<b>-</b>
Resultado Financiero	(15,8)	(16,2)	(20,9)	(12,7)	-
De sociedades por el método de participación	13,8	-	1,6	-	-
Resultados de activos no corrientes	(0,5)	5,3	(8,0)	(0,3)	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>955,4</b>	<b>12,0</b>	<b>285,7</b>	<b>(98,3)</b>	<b>-</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(285,0)	30,9	(79,3)	28,5	-
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>670,4</b>	<b>42,9</b>	<b>206,4</b>	<b>(69,8)</b>	<b>-</b>

Diciembre 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Interco
Ingresos	12.474,0	7.810,3	1.354,4	33,3	(548,8)
Aprovisionamientos	(9.624,2)	(6.797,7)	(900,9)	4,8	548,8
Derechos de emisión Consumidos	(105,7)	(222,7)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.744,1</b>	<b>789,9</b>	<b>453,5</b>	<b>38,1</b>	<b>-</b>
Derechos de emisión Asignados	104,4	144,6	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.848,5</b>	<b>934,5</b>	<b>453,5</b>	<b>38,1</b>	<b>-</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(760,2)	(509,4)	(90,6)	(18,6)	-
Gastos de Personal Netos	(300,1)	(196,8)	(16,1)	(8,2)	-
Personal	(323,1)	(199,5)	(16,1)	(9,2)	-
Trabajos para el inmovilizado	23,0	2,7	-	1,0	-
Servicios Exteriores Netos	(460,1)	(312,6)	(74,4)	(10,3)	-
Servicio Exterior	(530,2)	(401,5)	(86,8)	(15,0)	0,6
Otros ingresos de explotación	70,1	88,9	12,4	4,7	(0,6)
Tributos	(517,6)	(102,5)	(1,0)	(3,9)	-
<b>EBITDA</b>	<b>1.570,7</b>	<b>322,5</b>	<b>361,9</b>	<b>15,6</b>	<b>-</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(501,3)	(617,5)	(62,3)	(49,4)	-
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>1.069,4</b>	<b>(294,9)</b>	<b>299,6</b>	<b>(33,8)</b>	<b>-</b>
Resultado Financiero	(89,3)	(19,1)	(27,4)	(1,2)	-
De sociedades por el método de participación	6,6	-	7,2	-	-
Resultados de activos no corrientes	0,2	0,1	(0,7)	(0,1)	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>986,9</b>	<b>(313,9)</b>	<b>278,7</b>	<b>(35,1)</b>	<b>-</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(274,5)	301,2	(93,7)	57,7	-
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>712,4</b>	<b>(12,7)</b>	<b>185,0</b>	<b>22,6</b>	<b>-</b>

## Resultados trimestrales de 2012 (No auditados)

MM Eur

2012	ENE-MAR 2012	ABR-JUN 2012	JUL-SEP 2012	OCT-DIC 2012
<b>INGRESOS</b>	<b>9.331,0</b>	<b>7.661,5</b>	<b>8.243,1</b>	<b>8.965,5</b>
APROVISIONAMIENTOS	(5.876,1)	(4.719,1)	(5.226,3)	(5.637,4)
Derechos de emisión Consumidos	(66,5)	(21,7)	(34,5)	(41,7)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.388,4</b>	<b>2.920,8</b>	<b>2.982,4</b>	<b>3.286,5</b>
Derechos de emisión Asignados	40,6	19,8	31,3	29,1
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3.429,0</b>	<b>2.940,5</b>	<b>3.013,7</b>	<b>3.315,6</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(877,1)</b>	<b>(924,1)</b>	<b>(927,6)</b>	<b>(1.060,5)</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(450,7)</b>	<b>(436,0)</b>	<b>(479,7)</b>	<b>(473,2)</b>
Personal	(590,0)	(577,0)	(622,2)	(601,7)
Trabajos para el inmovilizado	139,4	141,0	142,5	128,5
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(426,4)</b>	<b>(488,1)</b>	<b>(447,9)</b>	<b>(587,3)</b>
Servicio exterior	(531,1)	(586,3)	(536,0)	(724,3)
Otros ingresos de explotación	104,7	98,2	88,2	137,1
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(186,5)</b>	<b>(295,0)</b>	<b>(395,1)</b>	<b>(306,3)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.365,4</b>	<b>1.721,4</b>	<b>1.691,0</b>	<b>1.948,8</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(741,7)	(805,3)	(800,4)	(1.002,4)
<b>EBIT</b>	<b>1.623,7</b>	<b>916,1</b>	<b>890,6</b>	<b>946,4</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(733,6)</b>	<b>(558,2)</b>	<b>(526,8)</b>	<b>(618,0)</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>409,8</b>	<b>266,6</b>	<b>246,2</b>	<b>413,7</b>
<b>RDO. FINANCIERO</b>	<b>(323,8)</b>	<b>(291,7)</b>	<b>(280,6)</b>	<b>(204,2)</b>
<b>RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>2,4</b>	<b>(138,5)</b>	<b>1,6</b>	<b>(53,1)</b>
<b>RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5,9</b>	<b>10,8</b>	<b>53,8</b>	<b>(84,4)</b>
<b>BAI</b>	<b>1.308,2</b>	<b>496,8</b>	<b>665,4</b>	<b>604,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(274,9)	288,1	(59,3)	(160,5)
Socios externos	(11,0)	(6,6)	(6,0)	(4,2)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.022,3</b>	<b>778,2</b>	<b>600,2</b>	<b>440,0</b>

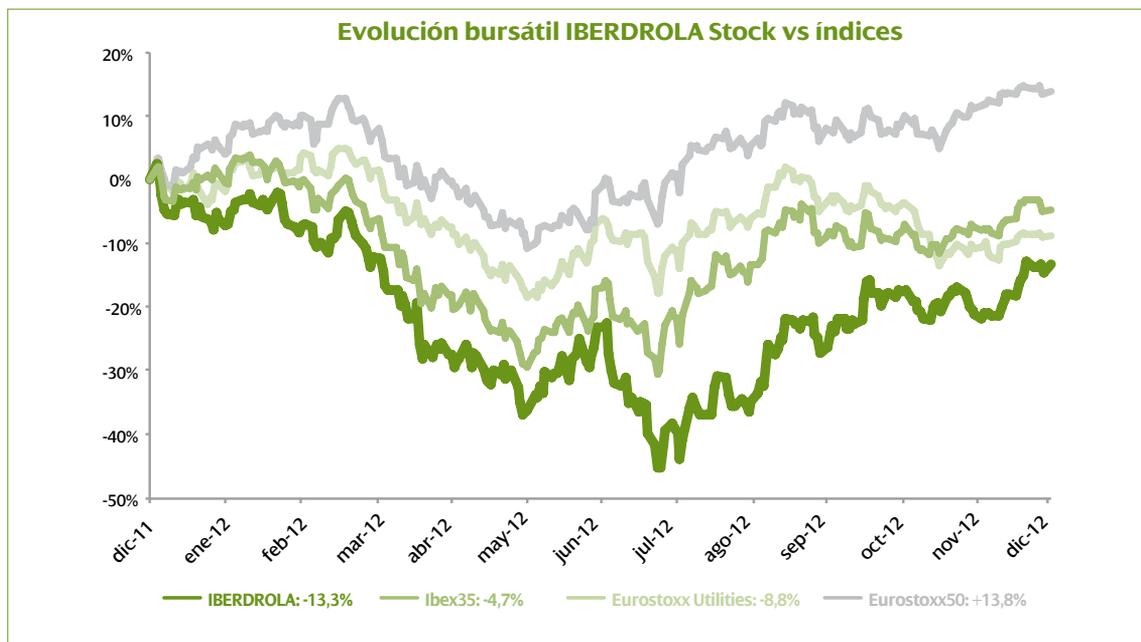
2011	ENE-MAR 2011	ABR-JUN 2011	JUL-SEPT 2011	OCT-DIC 2011
<b>INGRESOS</b>	<b>8.483,7</b>	<b>7.066,4</b>	<b>7.818,1</b>	<b>8.279,8</b>
APROVISIONAMIENTOS	(5.149,3)	(4.145,5)	(5.005,4)	(4.993,7)
Derechos de emisión Consumidos	(78,7)	(63,1)	(98,8)	(87,8)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.255,7</b>	<b>2.857,9</b>	<b>2.713,9</b>	<b>3.198,3</b>
Derechos de emisión Asignados	65,3	46,2	63,9	73,6
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3.321,0</b>	<b>2.904,1</b>	<b>2.777,8</b>	<b>3.271,9</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(784,7)</b>	<b>(919,9)</b>	<b>(884,5)</b>	<b>(928,0)</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(407,8)</b>	<b>(438,1)</b>	<b>(434,7)</b>	<b>(362,8)</b>
Personal	(531,8)	(552,5)	(567,0)	(500,2)
Trabajos para el inmovilizado	123,9	114,4	132,3	137,4
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(376,9)</b>	<b>(481,9)</b>	<b>(449,9)</b>	<b>(565,2)</b>
Servicio exterior	(486,0)	(570,5)	(524,0)	(694,4)
Otros ingresos de explotación	109,1	88,6	74,2	129,3
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(262,9)</b>	<b>(252,7)</b>	<b>(312,4)</b>	<b>(279,0)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.273,3</b>	<b>1.731,4</b>	<b>1.580,8</b>	<b>2.064,9</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(670,4)	(707,6)	(692,4)	(1.074,9)
<b>EBIT</b>	<b>1.602,9</b>	<b>1.023,8</b>	<b>888,4</b>	<b>990,0</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(824,8)</b>	<b>(522,6)</b>	<b>(382,7)</b>	<b>(800,7)</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>598,3</b>	<b>224,9</b>	<b>109,1</b>	<b>536,6</b>
<b>RDO. FINANCIERO</b>	<b>(226,5)</b>	<b>(297,7)</b>	<b>(273,6)</b>	<b>(264,1)</b>
<b>RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>7,1</b>	<b>11,6</b>	<b>10,3</b>	<b>(63,6)</b>
<b>RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>21,2</b>	<b>(0,4)</b>	<b>20,7</b>	<b>4,3</b>
<b>BAI</b>	<b>1.404,7</b>	<b>737,3</b>	<b>645,9</b>	<b>666,5</b>
Impuesto sobre sociedades	(325,6)	(167,8)	(58,7)	3,0
Socios externos	(64,3)	(20,7)	(7,8)	(7,9)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.014,8</b>	<b>548,9</b>	<b>579,3</b>	<b>661,6</b>

## Estado de origen y aplicación de fondos

Diciembre 2012 (No auditados)

	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Diferencia
EBIT	4.377	4.505	(128)
Amortizaciones	2.816	2.617	199
Provisiones	534	528	6
Otros gastos de personal y activaciones	(308)	(466)	158
<b>Cash Flow en operaciones de tráfico</b>	<b>7.419</b>	<b>7.184</b>	<b>235</b>
Intereses pagados	(1.628)	(1.609)	(19)
Intereses recibidos	339	401	(62)
Dividendos recibidos asociadas	23	9	14
Impuestos de tráfico	(686)	(745)	59
<b>Cash Flow en operaciones típicas</b>	<b>5.467</b>	<b>5.240</b>	<b>227</b>
Dividendos pagados	(178)	(175)	(3)
Adquisición derechos de emisión gratuita	(834)	(551)	(283)
<b>Cash Flow retenido</b>	<b>4.455</b>	<b>4.514</b>	<b>(59)</b>
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	<i>(3.676)</i>	<i>(4.002)</i>	<i>326</i>
<i>Inversión neta autocartera</i>	<i>(126)</i>	<i>(115)</i>	<i>(11)</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>6</i>	<i>3</i>	<i>3</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>	<i>258</i>	<i>144</i>	<i>114</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>(6)</i>		<i>(6)</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(318)</i>	<i>(347)</i>	<i>29</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(3.862)	(4.317)	455
Subvenciones de capital recibidas	447	536	(89)
Variación circulante y otros movimientos	(585)	829	(1.414)
<b>Disminución/(Aumento) en deuda</b>	<b>455</b>	<b>1.562</b>	<b>(1.107)</b>
Diferencias de conversión	160	(253)	413
Ampliación Capital	(1)	1.903	(1.904)
Adquisición minoritarios Renovables		(2.516)	2.516
Modificación perímetro deuda financiera Elektro		(502)	502
Financiación compra Elektro		(1.672)	1.672
<b>Disminución/(Aumento) en deuda bruta</b>	<b>614</b>	<b>(1.479)</b>	<b>2.093</b>
Deuda financiera	509	(1.549)	2.058
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	105	70	35

## Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	12M 2012	12M 2011
Número de acciones en circulación	6.138.893.000	5.882.490.000
Cotización cierre del periodo	4,195	4,839
Cotización media periodo	3,69	5,57
Volumen medio diario	49.087.316	39.287.252
Volumen máximo (25-06-2012 / 14-03-2011)	435.328.652	136.881.802
Volumen mínimo (24-12-2012/ 04-07-2011)	10.020.273	12.732.431
Dividendos pagados (€)	0,341	0,337
A cuenta bruto (20-01-2012/22-12-2010)	0,146 <sup>(1)</sup>	0,146 <sup>(1)</sup>
Complementario bruto (04-07 y 23-07-2012/13-07 y 01-08-2011)	0,190 <sup>(2)</sup>	0,186 <sup>(2)</sup>
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo <sup>(3)</sup>	8,13%	6,96%

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

(2) Dividendo complementario en metálico: 04-07-12 y 13-07-11 = 0,03 y precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola: 23-07-12 = 0,160, 01-08-11 = 0,156.

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

## ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

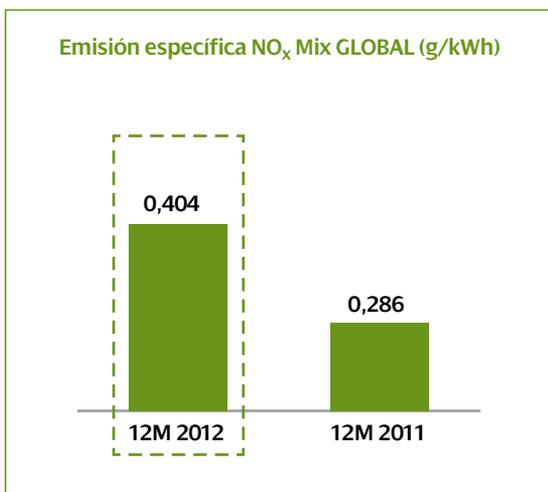
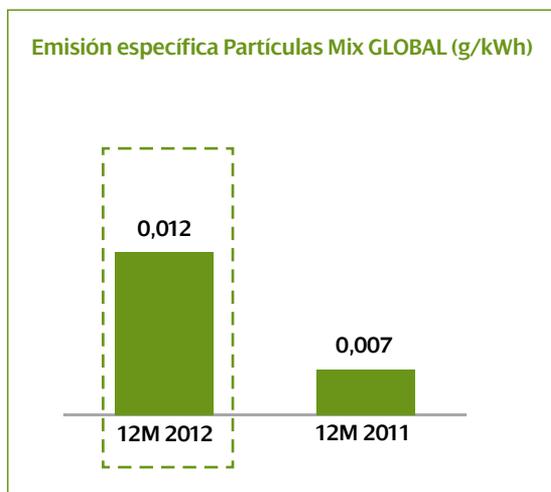
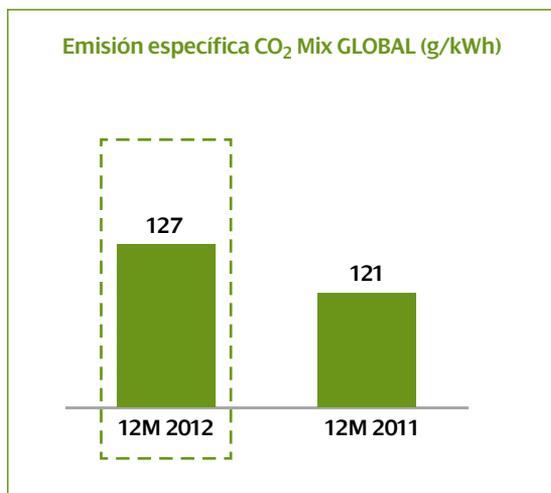
La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: 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	12M 2012	12M 2011
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,56%	0,58%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,70%	1,56%
Inversión Material (MM€)	3.259,4	3.537,4
Inversión en generación limpia sobre total inversión en generación	85%	89%
Beneficio Neto (MM€)	2.840,7	2.804,5
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	8,13%	6,96%
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /Kwh). Total	264	248
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /Kwh). España	127	121
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /Kwh): SPW	722	588
Producción total libre de emisiones (Gwh)	69.705	70.764
Producción España libre de emisiones (Gwh)	47.276	50.328
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	52%	49%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	83%	79%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.336	26.799
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.315	17.904
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	59,4%	58,2%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	72%	70%

(\*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Último dato publicado 3T 2012).

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

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


## 2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 12	Líder mundial
FTSE 4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Carbon Disclosure Leadership Index	Iberdrola seleccionada
Carbon Disclosure Performance Index	Iberdrola seleccionada categoría A
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial
Global 100 Most Sustainable Corp. in the World 2012	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por séptimo año consecutivo.
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook 2012	Clasificada como "Gold Class" en el sector electricidad
European Business Awards 2012	Mención de Honor 2012 en la categoría de Medio Ambiente y Sostenibilidad.
Green Rankings 2012 Newsweek	IBERDROLA, primera de las ocho compañías españolas seleccionadas y entre las 18 utilities mundiales.
MERCO 2012	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Norges Bank Investment Management	Reconoce a Iberdrola por su estrategia informativa sobre riesgos de cambio climático
Clean Tech & Energy Awards 2012 The New Economy	IBERDROLA elegida como "Best Clean Energy Company (Europe) 2012" por segundo año consecutivo.
International Green Awards 2012	IBERDROLA distinción Plata en la categoría de "Empresa corporativa más sostenible de 2012".
OEKOM Research	Clasificada como "Prime"

### 3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el año 2012, en lo referente a la dimensión social, han sido:

#### 3.1. Planes, Políticas y Reconocimientos de RSC

- **Actualización del Código Ético**

Se ha actualizado el Código Ético de IBERDROLA, que recoge su compromiso con los principios de la ética empresarial y transparencia en todos los ámbitos de actuación. En esta nueva versión se han concretado también las funciones de la Comisión del Código Ético, dentro del Sistema de Gobierno Corporativo de la Empresa. En el marco de la difusión interna del nuevo Código, se han realizado sesiones formativas sobre esta actualización para el equipo directivo, a las que han asistido más de 300 miembros del mismo.

- **IBERDROLA, líder del Índice Dow Jones de Sostenibilidad**

IBERDROLA ha sido designada como la mejor empresa mundial del sector de las *utilities*, dentro del prestigioso Índice Dow Jones de Sostenibilidad 2012 (DJSI). Éste Índice, que es considerado el principal referente mundial para reconocer la aportación de las empresas al desarrollo sostenible, premia la acertada estrategia global de IBERDROLA, que culmina su progreso en el citado Índice al ser la única empresa eléctrica del mundo seleccionada en las 13 ediciones del DJSI.

- **IBERDROLA en el Global 100, por 7º año consecutivo**

IBERDROLA es la única empresa eléctrica española incluida en el índice *Global 100 Most*

*Sustainable Corporations in the World 2012*, que ha sido presentado en Davos (Suiza) durante la celebración del Foro Económico Mundial. En la edición 2012 sólo hay cuatro compañías de España en este índice.

- **IBERDROLA, incluida en los Índices del Carbon Disclosure Project (CDP)**

Es la primera vez que la Empresa logra formar parte simultáneamente de los Índices *Carbon Performance Leadership* y *Carbon Disclosure Leadership*, elaborados por CDP. IBERDROLA ha sido seleccionada en ambos Índices por sus actuaciones en el ámbito de la sostenibilidad, sus relaciones con los grupos de interés, su estrategia de lucha contra el cambio climático y la comunicación transparente tanto interna como externa.

- **Premio a la transparencia informativa de IBERDROLA**

Nuestra Compañía ha sido elegida, por segundo año consecutivo, la empresa privada que mejor informa, según la encuesta realizada a más de 100 medios de comunicación asentados en España.

#### 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.

- **Accionistas y Comunidad Financiera**

Nuestra Compañía ha puesto en marcha dos nuevos canales de comunicación con sus accionistas:

- *Guía Rápida del Accionista* : espacio para consultar toda la información de interés, ubicado en la web corporativa del Grupo.
- *On Line Accionistas (OLA)*: sistema interactivo alojado en la web corporativa, desde el que se puede acceder a la información de la Compañía, plantear consultas, y en relación con la Junta General de Accionistas, ejercitar los derechos de información, representación y voto a distancia, así como visualizar en directo su celebración.  
OLA también incorpora un *Buzón Ético* para poner en conocimiento de la Compañía, conductas susceptibles de ser consideradas contrarias al Código Ético o al Sistema de Gobierno Corporativo de IBERDROLA.

- **Clientes**

Elektro ha recibido el prestigioso Premio Nacional Abradee 2012, otorgado por la Asociación Brasileña de Distribuidoras de Energía Eléctrica, que le distingue como la mejor distribuidora de energía eléctrica de Brasil. Elektro también ha obtenido los galardones en las categorías de *Evaluación del Cliente y Gestión Operativa*.

Asimismo, dentro de su Plan de Eficiencia Energética, Elektro está desarrollando un Programa de intercambio de bombillas incandescentes por otras fluorescentes compactas, entre clientes residenciales con derecho a la tarifa social por rentas bajas. Cambiará más de 60.000 bombillas,

beneficiando a más de 12.000 clientes, en diferentes ciudades brasileñas.

IBERDROLA ha ampliado a toda España su adhesión al Sistema Arbitral de Consumo, que anteriormente estaba implantado en 11 Comunidades Autónomas. Este Sistema tiene como objetivo mejorar el servicio a los clientes, mediante la resolución eficaz, rápida, gratuita y amistosa de posibles conflictos y reclamaciones.

Nuestra Compañía ha incorporado un servicio de video-interpretación en lengua de signos para clientes sordos. Este servicio facilita la comunicación con la Compañía por medio de una plataforma que permite la conexión en tiempo real a través de video con intérpretes de lengua de signos. Es la primera iniciativa de estas características que se pone en marcha en el sector energético en España.

- **Proveedores**

IBERDROLA se ha adherido, en calidad de *Entidad Amiga*, a la *Iniciativa RSE-PYME*, impulsada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y la Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas. Ha difundido esta Iniciativa entre más de 1.000 empresas suministradoras a nivel nacional, a las que se ofrece formación, asesoramiento gratuito y una herramienta informática para facilitarles el desarrollo de programas de RSE y la elaboración de memorias de sostenibilidad.

- **Emprendedores**

ScottishPower ha sido uno de los principales colaboradores en el prestigioso Congreso Global de Emprendedores (CGE), celebrado en Liverpool. El objetivo del Congreso es aportar nuevas ideas para impulsar el crecimiento

económico. Ha contado con más de 3.000 delegados internacionales y la participación directa de figuras políticas, empresariales y emprendedores de éxito.

- **Medio Ambiente**

Elektro ha firmado un acuerdo con la Secretaría de Energía y la Secretaría de Desarrollo Económico de Sao Paulo para crear la disciplina de “Eficiencia Energética” en las Escuelas Técnicas y Colegios de Tecnología de este Estado brasileño.

- **Redes sociales**

IBERDROLA, en el marco de su apuesta por las redes sociales y los nuevos canales de comunicación, ha lanzado un blog corporativo, para compartir la actualidad de la Compañía en todo el mundo, ofreciendo información sobre sus proyectos e iniciativas.

### 3.3. Equipo Humano

- **Programa de Voluntariado**

Dentro del Programa de Voluntariado de IBERDROLA, en el que participan más de 2.000 profesionales del Grupo y que ofrece miles de oportunidades de voluntariado, destacan en este período:

- **Programa de Voluntariado Internacional.** IBERDROLA ha celebrado su III Día del Voluntariado Internacional en el que han participado 800 empleados de España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil. Asimismo, ha puesto en marcha la iniciativa *Iberdrola-Sao Paulo 2.0*, un proyecto de cooperación internacional que pretende formar en Brasil a un grupo de jóvenes (edades entre 12 y 14 años) en riesgo de

exclusión social, en colaboración con la Fundación Deporte Integra.

- **Días del Árbol IBERDROLA.** IBERDROLA ha celebrado la quinta edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia. Asimismo, Elektro ha promovido entre sus empleados y clientes una campaña de plantación de árboles, ofreciendo consejos sobre su cultivo.

- **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, Castilla-La Mancha, Murcia, Extremadura, Galicia y País Vasco.

- **Empresa Familiarmente Responsable en el Grupo IBERDROLA**

IBERDROLA ha renovado la Certificación de Empresa Familiarmente Responsable, con un paquete de más de 70 medidas punteras de apoyo a la conciliación de las vidas laboral y familiar. Esto le ha permitido obtener la categoría *B+ Empresa Proactiva*, que es la máxima calificación posible.

IBERDROLA Ingeniería, en la búsqueda de la conciliación de la vida laboral y familiar de sus empleados, y como miembro del grupo de empresas familiarmente responsables, ofrece a sus profesionales un conjunto de actividades organizadas por la Fundación +Familia.

- **Elektro, elegida mejor compañía para trabajar en Brasil**

Elektro ha sido considerada la *Mejor Empresa para Trabajar en 2012*, por la guía *Vocé S/A*. El

procedimiento de selección combina encuestas a empleados, visitas a instalaciones y reuniones con profesionales de los equipos gestores, de más de 500 empresas brasileñas que han participado en la edición de este año.

### 3.4 Acción sobre la Comunidad

#### a) Formación e Investigación

##### **Convocatoria de becas en Estados Unidos**

En el marco de su Programa de Becas y Ayudas a la Investigación, el 15 de noviembre la Fundación IBERDROLA lanzó una convocatoria de becas para cursar estudios de máster en energía y medio ambiente en Estados Unidos.

Estas becas se dirigen a licenciados o estudiantes con título de grado de nacionalidad española, británica o estadounidense que podrán ampliar sus estudios en las prestigiosas universidades americanas de Rochester y Maine durante el año académico 2013-2014.

El plazo de solicitudes permanecerá abierto hasta el 15 de febrero de 2013.

#### b) Sostenibilidad y Biodiversidad

##### **Colaboración en los Programas de Recuperación de Especies en Peligro de Extinción de la Comunidad de Madrid**

Entre octubre y diciembre la Comunidad de Madrid programó un ciclo de 10 conferencias para dar a conocer la cigüeña negra, los problemas de conservación a los que se enfrenta y las actuaciones de mejora realizadas en la región. Las charlas se acompañaron de una exposición itinerante y tuvieron lugar en centros de educación ambiental de la región.

De los tres marcajes de águila imperial con dispositivo GPS previstos, ha sido posible realizar dos de ellos en noviembre y diciembre, quedando pendiente el tercero. La información de estos dispositivos será valiosa para identificar y delimitar las áreas de cría y campeo y, posteriormente, estimar la población de especies de presa en esas áreas.

##### **Premio Rey Jaime I a la Protección al Medio Ambiente**

La Fundación ha patrocinado la entrega del Premio Rey Jaime I a la Protección al Medio Ambiente que este año ha recaído en el profesor Juan Luis Ramos Martín, por su trabajo relacionado con el uso de los microbios para aplicaciones medioambientales y biotecnológicas en la eliminación de contaminantes.

El acto se celebró en noviembre en la Lonja de Valencia y fue presidido por S.M la Reina Doña Sofía.

#### c) Arte y Cultura

##### **Programa de Restauración del Museo del Prado**

Se ha patrocinado la restauración del cuadro 'San Juan Bautista' de Tiziano que se exhibirá en el Museo del Prado hasta el 10 de febrero, junto a las otras dos replicas de esta composición procedentes de la Galleria dell'Accademia de Venecia y el Monasterio de El Escorial. La exposición permite conocer la extraordinaria restauración de la que ha sido objeto el cuadro.

##### **Iluminación de la Iglesia de Nuestra Señora de la Asunción de Valdemorillo**

La Fundación IBERDROLA ha ejecutado las obras de iluminación del exterior de la iglesia

parroquial de Nuestra Señora de la Asunción, sita en el municipio madrileño de Valdemorillo, en el marco del acuerdo de colaboración alcanzado con el ayuntamiento de esta localidad.

Esta actuación incluye la iluminación de las dos fachadas de acceso a la iglesia y la torre del campanario mediante luminarias led que asegurarán la eficiencia energética y una excelente reproducción cromática.

### **Plan Románico Atlántico**

En Salamanca se han concluido los trabajos de restauración de la ermita del Cristo de la Misericordia en Hinojosa de Duero consistentes en la renovación de la iluminación interior consiguiendo un considerable ahorro en el consumo energético y en el entorno de la ermita. El acto de inauguración tuvo lugar el 3 de octubre.

Desde el inicio del Plan se ha ejecutado un 49% del presupuesto en Castilla y León y un 20% en Portugal y se han concluido completamente 9 iglesias (6 en Castilla y León y 3 en Portugal).

### **Colaboración entre la ScottishPower Pipe Band y la Real Banda de Gaitas de la diputación provincial de Orense**

En noviembre la ScottishPower Pipe Band y la Real Banda de Gaitas de la diputación provincial de Orense celebraron una ceremonia especial de hermanamiento en el campus universitario de la ciudad para promover la cooperación musical y cultural entre ambas. El acto ha marcado el inicio de una colaboración celta entre ambas bandas de gaitas, que se encuentran entre las mejores del mundo.

A la ceremonia asistieron el director y fundador de la Real Banda de Gaitas, Xosé Lois Foxo, y el gaitero mayor de la ScottishPower Pipe Band, Chris Armstrong.

### **Concurso Story Generator de ScottishPower**

ScottishPower, en colaboración con el Festival Internacional del Libro de Edimburgo, lanzó en diciembre por segundo año la iniciativa Story Generator, cuya misión es fomentar la lectura, la escritura y la creatividad entre los alumnos de la escuela secundaria.

A los escolares se les dió la primera frase del libro Code Name Verity, de la famosa escritora infantil Elizabeth Wein como punto de partida para crear su propio relato. Más de 35 escuelas de toda Escocia se registraron para participar en esta iniciativa y Wellington School, en Ayr, resultó ganadora del premio consistente en la donación de unos libros.

### **Ceremonia de los premios Duque de Edimburgo (Duke of Edinburgh's Award, DofE)**

ScottishPower organizó en noviembre la ceremonia de entrega de los galardones Duke of Edinburgh's Award (DofE) en las Cámaras Municipales de Glasgow para celebrar los logros de más de 200 adolescentes de dicha ciudad.

Un total de 201 jóvenes de entre 16 y 18 años de edad recibieron sus premios DofE Award de Bronce, incluidos miembros de los programas Skills for Work Programme y Engineering Foundation Programme de ScottishPower, mientras que otros 15 obtuvieron el galardón de Plata.

#### d) Cooperación y Solidaridad

##### **Ayudas sociales “Energía para la Solidaridad”**

Durante el cuarto trimestre los proyectos de las 44 organizaciones privadas sin ánimo de lucro beneficiadas por una ayuda social en la tercera convocatoria de la Fundación IBERDROLA, han progresado adecuadamente. Cada proyecto ha recibido una financiación de hasta 20.000 euros, sin exceder nunca el 50% de su presupuesto total lo que supone un importante impulso para seguir contribuyendo al bienestar y la calidad de vida de los colectivos en riesgo de exclusión social a los que benefician.

##### **Premio de ASIDO Cartagena**

En noviembre la Fundación IBERDROLA ha sido galardonada con el Premio “Amigo Solidario” de la Asociación para la Atención Integral de las Personas con Síndrome de Down de Cartagena y sus Familias que ha recibido durante su XI Gala anual. Esta distinción reconoce la labor de apoyo de la Fundación a ASIDO que este año ha recibido una ayuda social en la convocatoria “Energía para la Solidaridad”.

##### **Entrega de 2.000 kilos de comida a la Asociación El Socorro de los Pobres de Toledo**

La Fundación IBERDROLA ha colaborado en la donación de 2.000 kilos de alimento a la organización El Socorro de los Pobres de Toledo que realiza distintos repartos a las personas más necesitadas de la ciudad de Toledo y de pueblos cercanos. Gracias a esta ayuda, mensualmente 2.000 familias pueden hacer frente a sus necesidades básicas de alimentación.

##### **Premios Your Champions 2012**

En diciembre se celebró la gala de los premios Your Champions que conceden ScottishPower

y Trinity Mirror Newspapers y que este año han cumplido su vigésimo quinta edición y reconocen a los héroes anónimos de la comunidad de Cheshire, Wirral y el noreste de Gales.

El momento culminante de la velada fue el anuncio del Campeón de Campeones, premio que este año se le otorgó a la gimnasta Beth Tweddle, tanto por sus actividades benéficas como por haber ganado una medalla de bronce en los Juegos Olímpicos de Londres en 2012.

#### 4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en el gobierno corporativo de IBERDROLA durante el ejercicio 2012, han sido los siguientes:

- Con fecha 13 de enero de 2012 IBERDROLA puso en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la puesta en marcha un espacio digital accesible a través de la página web corporativa ([www.iberdrola.com](http://www.iberdrola.com)) denominado Guía Rápida para el Accionista. A través de esta herramienta se permite consultar, entre otros contenidos, los principales asuntos de índole económico-financiera y estratégica, informarse sobre los derechos correspondientes a los accionistas (con especial referencia a la política de dividendo) o consultar información relativa a la celebración de la Junta General de Accionistas.

A su vez, dentro de este espacio digital, se habilita una sección denominada Atención al Accionista en la que los accionistas podrán plantear las dudas que tengan respecto a las diferentes cuestiones relacionadas con la cotización y las políticas del Grupo IBERDROLA.

- En relación con la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema Iberdrola Dividendo Flexible, y en continuación a los hechos relevantes publicados con fechas 26 de octubre y 30 de diciembre de 2011, IBERDROLA comunicó el 17 de enero la emisión de 90.375.000 nuevas acciones de 0,75 euros de valor nominal unitario, siendo el importe nominal del aumento de capital de 67.781.250,00 euros, lo que supone un incremento del 1,536 % sobre la cifra de capital social previa a la segunda ejecución de aumento de capital.

En consecuencia, el capital social actualizado es de 4.479.648.750 euros y está compuesto por 5.972.865.000 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una, hallándose totalmente suscrito y desembolsado.

- El 18 de enero de 2012 Iberdrola Finanzas, S.A. cerró, al amparo de su programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme, una emisión de bonos (Notes) en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 400 millones de euros
- En relación con las negociaciones mantenidas entre SP Transmission Limited (ScottishPower) y los representantes del regulador británico Ofgem (Office of Gas and Electricity Markets) dentro del proceso de aprobación de las condiciones económicas aplicables a la actividad de transporte de electricidad, el 24 de enero de 2012 IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV que el regulador británico anunció oficialmente que la propuesta de ScottishPower puede acceder al procedimiento abreviado fast-track y que considera que, de forma global, aporta un buen

valor a los clientes. En consecuencia, se aprueba una inversión reconocida de 2.600 millones de libras esterlinas, lo que significa que el valor regulatorio de los activos de transporte de ScottishPower se incrementará en un 220 %, hasta llegar a 3.200 millones de libras esterlinas.

- En esa misma fecha IBERDROLA comunicó el acuerdo de entrega de acciones a los empleados del Grupo como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2011.
- Con fecha 25 de enero de 2012 la filial Iberdrola International B.V., cerró una emisión de bonos (Notes) en el mercado suizo, con la garantía de IBERDROLA, por un importe inicial de 250 millones de francos suizos.
- El 30 de enero de 2012 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al año 2011.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 20 de febrero de 2012, 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 2011, así como las propuestas de repartir un dividendo en 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 23 de febrero de 2012, IBERDROLA remitió a la CNMV la presentación de resultados

y el Informe anual de gobierno corporativo correspondientes al ejercicio 2011.

- El 27 de marzo de 2012 IBERDROLA comunicó una emisión de bonos en el euromercado y la permuta de bonos. En este sentido, la filial Iberdrola International B.V., cerró una emisión de bonos en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 1.000 millones de euros. Dichos bonos, en su totalidad o en parte, serán permutados por parte de los bonos adquiridos por Barclays Bank Plc como resultado de la oferta de recompra realizada por esta entidad de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el correspondiente folleto de oferta de recompra de bonos (Tender Offer Memorandum) de fecha 27 de marzo de 2012.

Posteriormente, el 4 de abril, IBERDROLA anunció que con fecha 11 de abril de 2012 se haría efectiva la permuta de 9.041 bonos de la Serie 100, emitidos en esa misma fecha por Iberdrola International B.V. con la garantía de IBERDROLA.

- Con fecha 13 de abril IBERDROLA remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2012.
- IBERDROLA comunicó el 3 de mayo la decisión de la agencia de calificación de crédito Standard & Poor's de fijar la calificación crediticia de IBERDROLA, S.A. a largo plazo en "BBB+", así como mantener la calificación crediticia de IBERDROLA, S.A. a corto plazo en "A-2". Asimismo, dicha agencia de calificación de crédito revisó la perspectiva de IBERDROLA de "Negativa" a "Estable".

- Con fecha 9 de mayo de 2012, se comunicó a la CNMV la suscripción, por parte de la filial de IBERDROLA, Iberdrola International B.V., de una operación financiera consistente en un préstamo por importe de 536 millones de euros y un crédito revolving por importe de 464 millones de euros, con la garantía incondicional e irrevocable de IBERDROLA, S.A.
- El 10 de mayo de 2012 IBERDROLA remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2012.
- IBERDROLA publicó el 22 de mayo de 2012 el calendario estimado para la primera ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema Iberdrola Dividendo Flexible.

El Consejo de Administración de IBERDROLA acordó el 22 de junio de 2012 llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en esa misma fecha bajo el punto sexto de su orden del día.

Posteriormente, el 29 de junio IBERDROLA comunicó la decisión del Consejo de Administración de proceder a modificar el objeto del compromiso de compra de derechos de asignación gratuita que IBERDROLA asumió en relación con la primera ejecución del aumento de capital social liberado. En consecuencia, el referido compromiso se extiende a los derechos de asignación gratuita recibidos por quienes aparezcan legitimados en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR) a las 23:59 horas de Madrid del día de publicación del anuncio

de la primera ejecución del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil; con exclusión de aquellos derechos que hayan sido objeto de transmisión en el mercado.

Adicionalmente, con fecha 2 de julio, se publicó el complemento al documento informativo relativo a la primera ejecución del aumento de capital social liberado con cargo a reservas aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2012.

Por último, el 19 de julio de 2012 IBERDROLA comunicó la emisión de 166.028.000 nuevas acciones liberadas de la Sociedad en el marco de la primera ejecución del aumento de capital social liberado (Iberdrola Dividendo Flexible).

- El 11 de julio de 2012 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer semestre de 2012.
  - Con fecha 12 de julio se comunicó a la CNMV la suscripción de un acuerdo con la compañía norteamericana Direct Energy Services, LLC para la transmisión de forma indirecta del 100 % de Energetix, Inc. y NYSEG Solutions, Inc., por un precio agregado de 110,2 millones de dólares. Ambas son compañías no reguladas que suministran gas y electricidad a clientes minoristas y con sede en el estado de Nueva York (Estados Unidos de América).
  - El 25 de julio de 2012 IBERDROLA remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2012.
  - IBERDROLA comunicó el 2 de agosto la decisión de la agencia de calificación de crédito Fitch Ratings de fijar la calificación crediticia de IBERDROLA, S.A. a largo plazo en “BBB+” así como mantener la calificación crediticia de IBERDROLA, S.A. a corto plazo en “F2”. Asimismo, ha decidido mantener su “Rating Watch” como “Negativo” tanto para la calificación a largo plazo como para la de corto plazo.
  - El 10 de septiembre de 2012 IBERDROLA, S.A., a través de su filial Iberdrola International B.V., cerró una emisión de bonos en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, S.A., por un importe de 750 millones de euros.
- Posteriormente, con fecha 17 de septiembre, se comunicó a la CNMV la ampliación, por importe de 250 millones de euros, de la emisión de bonos en el euromercado anunciada el 10 de septiembre de 2012.
- IBERDROLA comunicó el 19 de septiembre de 2012 la suscripción de un acuerdo con una filial 100 % de la compañía japonesa Mitsui & Co. Ltd., para la transmisión de la participación indirecta de IBERDROLA, S.A. en Gas Natural México S.A. de C.V. (representativa de un 13,25 % de su capital social). Gas Natural México S.A. de C.V. es una sociedad que tiene por objeto la distribución, comercialización y transporte de gas natural en México.
  - El 9 de octubre de 2012 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al tercer trimestre del ejercicio.
  - El 15 de octubre de 2012 IBERDROLA, S.A., a través de su filial Iberdrola International B.V., cerró una emisión de bonos en el euromercado,

con la garantía de IBERDROLA, S.A., por un importe de 400 millones de euros.

- IBERDROLA publicó el 23 de octubre el calendario estimado para la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema Iberdrola Dividendo Flexible.

El Consejo de Administración de IBERDROLA acordó el 20 de noviembre de 2012 llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2012.

Posteriormente, con fecha 28 de diciembre de 2012, la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo a la segunda ejecución del aumento de capital social liberado con cargo a reservas aprobado por la Junta General de Accionistas,

La segunda ejecución del aumento de capital se realizó en el mes de enero de 2013, 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.

- Con fecha 24 de octubre de 2012 IBERDROLA remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al tercer trimestre del ejercicio 2012, así como las perspectivas de la Compañía para el periodo 2012-2014.
- El 28 de noviembre de 2012 la Sociedad comunicó la decisión la agencia de calificación

de crédito Standard & Poor's de fijar la calificación crediticia de IBERDROLA, S.A. a largo plazo en "BBB" (desde "BBB+") así como mantener la calificación crediticia de IBERDROLA, S.A. a corto plazo en "A-2". Asimismo, la agencia de calificación revisó la perspectiva de la Compañía de "Negativa" a "Estable".

- IBERDROLA comunicó a la CNMV con fecha 7 de diciembre de 2012 la suscripción de un acuerdo con la sociedad alemana MVV Energie AG para la adquisición por esta de la totalidad de los activos operativos onshore de IBERDROLA en Alemania.

La operación se instrumentará mediante la venta por Iberdrola Renovables Energía, S.A. de su participación en el 100% del capital social de Iberdrola Renovables Deutschland, GmbH. Iberdrola Renovables Deutschland, GmbH es titular directa de cuatro parques eólicos operativos, así como del 100% de la sociedad Windpark Jülicher Land GmbH, titular, a su vez, de tres parques eólicos operativos. El comprador adquirirá también los créditos de IBERDROLA frente a las dos referidas sociedades tenedoras de los parques.

Con fecha 28 de diciembre se comunicó la suscripción de un acuerdo con la compañía belga Fluxys SA/NV para la transmisión de la participación indirecta que IBERDROLA ostenta en Medgaz, S.A. –a través de su filial íntegramente participada Iberdrola Generación, S.A.–, representativa de un 20% del capital social. El precio de venta de la referida participación (incluyendo la subrogación en el préstamo concedido a Medgaz, S.A.) asciende a 146 millones de euros.

- La Sociedad comunicó que, con fecha 29 de diciembre de 2012, suscribió un acuerdo para la venta de la totalidad de los activos operativos onshore de IBERDROLA en Francia. Esta operación se estructura mediante la venta del 100% del capital social de Iberdrola Renovables France, S.A.S., que es titular, directa o indirectamente de 32 parques eólicos terrestres operativos. Esta venta de activos operativos se realizará por un importe de 350 millones de euros más un pago contingente de hasta 50 millones de euros.
- El día 29 de diciembre de 2012, el gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia procedió a la aprobación del Decreto Supremo 1448 por el que se nacionalizaba, en favor de la Empresa Nacional de Electricidad (“ENDE”) las acciones que Iber Bolivia de Inversiones, S.A. (“IberBolivia”) poseía en las empresas Electricidad de La Paz, S.A. (Electropaz), Luz y Fuerza de Oruro, S.A. (ELFEO), Compañía Administradora de Empresas Bolivianas, S.A. (CADEB) y Empresa de Servicios Edeser, S.A.,. IberBolivia es una sociedad en la que Iberdrola (a través de Iberdrola Inversiones, S.A.) ostentaba el 63,39 % de las acciones, IberBolivia era el accionista directo de las siguientes sociedades: Electropaz (89,5%), ELFEO (92,84%), CADEB (93,49 %) y Edeser (88,90%).

El Decreto Supremo, en su artículo 2. III instruye a ENDE para pagar el valor de la totalidad de las acciones nacionalizadas con los valores que “serán establecidos como resultado de un proceso de valuación a ser realizado por una empresa independiente, contratada por ENDE, en el plazo de 180 días hábiles a partir de la publicación” del Decreto. El Acuerdo para la promoción y la protección recíproca de inversiones entre el

Reino de España y la República de Bolivia de 2001 exige que la indemnización sea equivalente al valor de mercado de la inversión en un momento inmediatamente anterior a su expropiación.

### Consejo de Administración

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su sesión celebrada con fecha 24 de abril de 2012, aceptó la dimisión de los consejeros don José Ignacio Berroeta Echevarria y don Ricardo Álvarez Isasi.

A su vez, se aprobó el nombramiento por cooptación, y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José Luis San Pedro Guerenabarrena como consejero ejecutivo y de don Ángel Jesús Acebes Paniagua como otro consejero externo, en sustitución de don José Ignacio Berroeta Echevarria y don Ricardo Álvarez Isasi, respectivamente.

Además, don José Luis San Pedro Guerenabarrena fue designado para ocupar el cargo de consejero-director general con poderes solidarios para la gestión de todas las áreas de negocio del grupo.

Adicionalmente, se adoptaron, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, los siguientes acuerdos en cuanto a la composición de las comisiones del Consejo de Administración:

- Nombrar a don José Luis San Pedro Guerenabarrena como miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada, en sustitución de don José Ignacio Berroeta Echevarria.
- Nombrar a don Santiago Martínez Lage, quien cesó como vocal y secretario de la Comisión

de Auditoría y Supervisión del Riesgo, como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y designar a doña Inés Macho Stadler como presidenta de esa Comisión, todo ello en sustitución de José Ignacio Berroeta Echevarria.

- Nombrar a don Ángel Jesús Acebes Paniagua como miembro y secretario de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, en sustitución de don Santiago Martínez Lage.
- Nombrar a doña Samantha Barber como presidenta de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, en sustitución de don Ricardo Álvarez Isasi.

En su sesión celebrada el 23 de mayo de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad tomó razón de la dimisión presentada por don José Luis Olivas Martínez de sus cargos de consejero dominical y vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada.

En esa misma fecha, el Consejo de Administración acordó nombrar por cooptación, a propuesta del accionista significativo Banco Financiero y de Ahorros, S.A. y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a don Francisco Pons Alcoy como consejero dominical y miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada, en sustitución de don José Luis Olivas Martínez.

El 22 de junio de 2012 el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó la reelección de don Xabier de Irala Estévez, doña Inés Macho Stadler, don José Luis San Pedro Guerenabarrena y don Francisco Pons Alcoy como miembros de la Comisión Ejecutiva Delegada.

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su sesión celebrada el 21 de agosto, tomó conocimiento de la dimisión de don Francisco Pons Alcoy como consejero dominical y vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada.

En esa misma sesión, se aprobó el nombramiento por cooptación, a propuesta del accionista significativo Banco Financiero y de Ahorros, S.A. y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don Manuel Lagares Gómez-Abascal como consejero dominical y vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada, en sustitución de don Francisco Pons Alcoy.

Por otro lado, con fecha 25 de septiembre de 2012, el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó designar a don Rafael Sebastián Quetglas como secretario no consejero de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

### **Junta General de Accionistas**

El Consejo de Administración de IBERDROLA en su reunión de 8 de mayo de 2012, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 22 de junio de 2012, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el 23 de junio de 2012. 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 10 de mayo de 2012.

El 22 de junio de 2012 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 83,27 % del capital social (21,43 % presente y 61,84 % representado), en la que se aprobaron todos y cada uno de los acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día de la convocatoria publicada el 8 de mayo de 2012, 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 2011, 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 2011.

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 2012, incluyendo la delegación a favor del Consejo de Administración de las facultades necesarias para celebrar el correspondiente contrato de arrendamiento de servicios con Ernst & Young, S.L.

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

La Junta General de Accionistas aprobó la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2011 de tres céntimos (0,030) de euro brutos por cada acción con derecho a percibirlo.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital social liberado mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de mercado de referencia máximo de dos mil dieciocho millones de euros para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad.

Este aumento de capital se acordó para ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad, acciones liberadas de nueva emisión o, eventualmente y mediante la transmisión de los derechos de asignación gratuita que estos reciban por las acciones que posean, obtener un valor equivalente a los tradicionales pagos de dividendos, sin alterar por ello la política de retribución a los accionistas de la Sociedad.

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 los siguientes nombramientos por cooptación:

- a) Nombramiento de don José Luis San Pedro Guerenabarrena como consejero, con la calificación de consejero ejecutivo y teniendo como límite de su mandato el 26 de marzo de 2015, tal y como correspondía al cargo de don José Ignacio Berroeta Echevarría, a quien sustituye.
- b) Nombramiento de don Ángel Jesús Acebes Paniagua como consejero, con la calificación de otro consejero externo y teniendo como límite de su mandato el 26 de marzo de 2015, tal y como correspondía al cargo de don Ricardo Álvarez Isasi, a quien sustituye.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó la reelección por el plazo de estatutario de cuatro años de los siguientes consejeros de la Sociedad con las calificaciones que se indican a continuación:

- a) don Xabier de Irala Estévez, con la calificación de consejero externo dominical.
- b) don Iñigo Víctor de Oriol Ibarra, con la calificación de consejero externo independiente.
- c) doña Inés Macho Stadler, con la calificación de consejera externa independiente.
- d) don Braulio Medel Cámara, con la calificación de consejero externo independiente.
- e) doña Samantha Barber, con la calificación de consejera externa independiente.

Igualmente, la Junta General de Accionistas acordó el nombramiento de don Francisco Pons Alcoy 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 concesión de las siguientes autorizaciones y delegaciones expresas a favor del Consejo de Administración:

- Autorización, por el plazo de cinco años, para emitir: a) bonos u obligaciones simples y otros valores de renta fija de análoga naturaleza (distintos de los pagarés), así como participaciones preferentes, con el límite máximo de veinte mil millones de euros, y b) pagarés con el límite máximo en

cada momento, independiente del anterior, de seis mil millones de euros, incluyendo la autorización para que la Sociedad pueda garantizar, dentro de los límites anteriormente señalados, las nuevas emisiones de valores que efectúen las sociedades dependientes.

- Autorización para solicitar la admisión y exclusión de negociación en mercados secundarios de los valores emitidos o que se emitan por la Sociedad, así como para adoptar los acuerdos que resulten necesarios para la permanencia en negociación los valores de la Sociedad en circulación.
- Autorización para la constitución y dotación de asociaciones y fundaciones hasta la cantidad total de doce 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 2012.

### Acuerdos relativos a modificaciones estatutarias y reglamentarias

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó:

- a) la modificación de los artículos 19.1, 19.4, 20.1, 20.2, 20.4 y 23.3 de los Estatutos Sociales; y
- b) la modificación de los artículos 8.1, 8.3, 8.4, 9.2, 12.10 (antiguo 12.9), 13.3, 14.1, 14.2, 28.1, 32.1 y 35.2 del Reglamento de la Junta General de Accionistas y adición de dos nuevos artículos 12.9 y 13.5.

Acuerdo relativo a la aprobación de la página web corporativa

La Junta General de Accionistas aprobó la página web corporativa de IBERDROLA, que tiene la siguiente dirección: [www.iberdrola.com](http://www.iberdrola.com).

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

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas acordó facultar al Consejo de Administración, para 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.

### **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 ejercicio 2012 se han realizado las siguientes actualizaciones y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA:

- El Consejo de Administración de IBERDROLA celebrado el 24 de enero de 2012, aprobó 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 de los negocios del Grupo)
- Por otro lado, el Consejo de Administración con fecha 27 de marzo aprobó el Resumen del Protocolo de actuación para la investigación de posibles usos ilícitos de información privilegiada y la revisión del Código ético.

- Con fecha 24 de abril de 2012 se acordó la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo, que implicó (i) la modificación parcial de la Política general de gobierno corporativo y de la Norma interna sobre composición y funciones del Comité Operativo para incorporar al Sistema de gobierno corporativo la figura del consejero-director general, y (ii) la modificación parcial de la Política para la prevención de delitos y contra el fraude y del Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores en el marco del proceso de actualización y perfeccionamiento constante de los distintos documentos que conforman el Sistema de gobierno corporativo.
- El 8 de mayo de 2012 se aprobó la modificación parcial del Código de separación de actividades de las sociedades del grupo Iberdrola con actividades reguladas en España para adaptar su texto a las recientes reformas introducidas en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y en la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos por el Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista.

La Sociedad aprobó las siguientes modificaciones con fecha 12 de junio de 2012 (i) modificación parcial del Código ético en el marco del proceso de actualización y perfeccionamiento constante y designación de los miembros de la Comisión del Código Ético; (ii) modificación de varios artículos e inclusión del nuevo artículo 23.5 del Reglamento del Consejo de Administración para incorporar

las sociedades cabecera de los negocios a la estructura del grupo y mejorar los mecanismos de coordinación entre los distintos órganos de administración; (iii) incorporación de un nuevo apartado al artículo 7 del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para atribuir a esta comisión competencia para informar previamente la remuneración de los consejeros independientes de otras sociedades del grupo; y (iv) modificación la Norma interna sobre composición y funcionamiento del Comité Operativo, la Política para la definición y coordinación del grupo Iberdrola y las bases de la organización corporativa, la Política para la prevención de de delitos y contra el fraude y la Política general de gobierno corporativo con el fin de dar un mejor reflejo a la estructura del grupo e incluir en la última un nuevo apartado sobre el Código ético.

- Como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2012, se modificaron los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas.
- En el marco de la primera ejecución del aumento de capital social liberado (Iberdrola Dividendo Flexible), con fecha 19 de julio de 2012, se modificó el artículo 5 de los Estatutos Sociales de la Compañía.
- Con fecha 18 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó la reforma del Sistema de gobierno corporativo a los efectos de crear la Unidad de Cumplimiento, a la que se dota de su propio reglamento y a la que se le asignan las competencias de la Comisión del Código Ético y de la Unidad de Cumplimiento Normativo, que desaparecen.

En consecuencia se producen las siguientes modificaciones y aprobaciones: (i) modificación del Reglamento del Consejo de Administración y del Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa; de la Política general de gobierno corporativo, la Política de información y relaciones con los accionistas y los mercados y la Política para la prevención de delitos y contra el fraude; modificación del Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores; así como la modificación de los siguientes textos: Procedimiento para conflictos de interés y operaciones vinculadas con consejeros, accionistas significativos y altos directivos, Normas internas para el tratamiento de la información privilegiada, Protocolo de actuación para la investigación de posibles usos ilícitos de información privilegiada, Resumen del Protocolo de actuación para la investigación de posibles usos ilícitos de información privilegiada, Protocolo de actuación para la gestión de noticias y rumores, Código de separación de actividades de las sociedades del grupo Iberdrola con actividades reguladas en España; (ii) aprobación de un nuevo texto del Código ético y, por último, la (iii) aprobación del nuevo Reglamento de la Unidad de Cumplimiento.

Finalmente, el Consejo de Administración aprobó la revisión de las Políticas corporativas con fecha 29 de enero, siendo modificadas: la Política general de gobierno corporativo, la Política general de control y gestión de riesgos, las Políticas de riesgos corporativas, las Políticas específicas de riesgos para los distintos negocios del Grupo, la Política medioambiental y la Política de prevención de riesgos laborales.

Todos los documentos que integran el Sistema de gobierno corporativo están publicados (en su

versión íntegra o resumida), tanto en castellano como en inglés, en la página web corporativa [www.iberdrola.com](http://www.iberdrola.com), en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

### **Transparencia informativa**

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el año 2012 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 dirigir las a cualquiera de las comisiones del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de Cumplimiento conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.

**CNMV: Hechos Relevantes desde octubre a diciembre de 2012**

<b>Fecha</b>	<b>Hecho</b>	<b>Nº Registro</b>
09/10/2012	La sociedad remite Balance Energético correspondiente a nueve meses 2012.	174614
15/10/2012	La sociedad informa sobre la emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola International, B.V. por importe nominal de 400 millones de euros.	174824
23/10/2012	La sociedad informa sobre las fechas estimadas para la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema Iberdrola Dividendo Flexible.	175563
24/10/2012	La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2012.	175574 175576
24/10/2012	La sociedad remite presentaciones del "Día del Inversor 2012".	175583/175585 175587 175590/175591
20/11/2012	La sociedad informa sobre la segunda ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2012.	177464
28/11/2012	Standard & Poor's fija la calificación crediticia de Iberdrola, S.A. a largo plazo en BBB, mantiene la calificación a corto plazo en A-2 y revisa su perspectiva de negativa a estable.	177950
07/12/2012	La sociedad informa sobre la venta de los activos operativos "onshore" en Alemania a MVV Energie AG.	178466
18/12/2012	La sociedad informa sobre la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo de Iberdrola, S.A.	178834
28/12/2012	Iberdrola informa de la venta de su participación indirecta en Medgaz.	180576
28/12/2012	La sociedad remite complemento al documento informativo relativo a la segunda ejecución del aumento de capital social liberado con cargo a reservas aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 22 de junio de 2012.	180622
31/12/2012	La sociedad informa sobre la venta de los activos operativos "onshore" de Iberdrola en Francia a General Electric, MEAG y EDF Energies Nouvelles.	180629







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