

Informe trimestral 2015

Resultados Primer semestre



Aviso legal

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

INFORMACIÓN ADICIONAL Y DÓNDE ENCONTRARLA

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

Índice

AVISO LEGAL	1
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	3
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	7
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO	9
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	23
RESULTADOS POR NEGOCIOS	28
ANÁLISIS DEL BALANCE	37
TABLAS DE RESULTADOS	45
Balance de Situación	45
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	47
Cuenta de resultados por negocios	48
Negocio de Redes	49
Negocio de Generación y Clientes	50
Negocio Renovable	51
Resultados trimestrales	52
Estado de origen y aplicación de fondos	53
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	54
ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	55

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1S 2015	1S 2014	%
Producción Neta	GWh	69.081	72.971	-5,3
Hidráulica	GWh	8.851	13.485	-34,4
Nuclear	GWh	11.570	12.192	-5,1
Carbón	GWh	5.444	6.037	-9,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	22.768	19.974	14,0
Cogeneración	GWh	2.727	2.511	8,6
Renovables	GWh	17.721	18.772	-5,6
Capacidad instalada	MW	45.429	45.077	0,8
Hidráulica	MW	10.171	9.869	3,1
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	3.178	3.178	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.725	12.921	-1,5
Cogeneración	MW	1.262	1.253	0,7
Renovables	MW	14.684	14.446	1,6
Energía eléctrica Distribuida	GWh	96.693	95.709	1,0
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	22,5	22,3	0,9
Clientes electricidad	Nº (mil)	13,6	14,3	-4,6
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	3,63	3,61	0,5
Suministros gas	GWh	60.566	55.433	9,3
Almacenamiento gas	bcm	2,50	2,54	-1,6
Empleados	Nº	28.186	27.275	3,3

(*) Incluye la central de Garoña

Datos Operativos		1S 2015	1S 2014	%
España				
Producción Neta	GWh	28.841	33.760	-14,6
Hidráulica	GWh	7.273	11.964	-39,2
Nuclear	GWh	11.570	12.192	-5,1
Carbón	GWh	1.242	527	135,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	765	462	65,6
Cogeneración	GWh	1.076	981	9,7
Renovables	GWh	6.916	7.634	-9,4
Capacidad instalada	MW	19.178	25.488	-24,76
Hidráulica	MW	8.807	8.807	-
Nuclear	MW	3.410	3.410	-
Carbón	MW	874	874	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.695	5.894	-3,4
Cogeneración	MW	392	394	-3,4
Renovables	MW	6.109	6.109	-
Energía Distribuida	GWh	46.331	45.155	2,6
Suministros de Gas	GWh	10.277	7.658	34,2
Usuarios	GWh	8.068	6.864	17,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.209	794	178,2
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mil)	10,9	10,9	0,22
Cientes de electricidad	Nº (mil)	10,3	10,9	-5,2
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,84	0,81	4,2
Reino Unido				
Producción	GWh	9.836	10.408	-5,5
Hidráulica	GWh	343	405	-15,3
Carbón	GWh	4.202	5.510	-23,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	3.234	2.877	12,4
Cogeneración	GWh	3	5	-45,9
Renovables	GWh	2.054	1.612	27,4
Capacidad instalada	MW	6.462	6.477	-0,2
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón	MW	2.304	2.304	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-
Cogeneración	MW	1	31	-96,8
Renovables	MW	1.627	1.612	1,0
Energía Distribuida	GWh	18.571	18.579	0,0
Almacenamiento de Gas	bcm.	0,1	0,1	-40,0
Suministros de Gas	GWh	27.011	24.441	10,5
Usuarios	GWh	19.906	18.150	9,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	7.105	6.292	12,9
Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	3,5	3,5	0,2
Cientes electricidad	Nº (mill)	3,3	3,4	-2,9
Usuarios gas (clientes)	Nº (mill)	2,2	2,2	0,0

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1S 2015	1S 2014	%
EE.UU.				
Producción	GWh	8.255	9.273	-11,0
Hidráulica	GWh	213	229	-7,0
Ciclos Combinados de gas	GWh	0,2	0,8	-67,9
Cogeneración	GWh	791	831	-4,8
Renovables	GWh	7.250	8.212	-11,7
Capacidad instalada	MW	6.479	6.291	3,0
Hidráulica	MW	118	118	-
Ciclos Combinados de gas	MW	30	30	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.695	5.507	3,4
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,80	1,80	0,0
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	0,64	0,64	0,0
Energía Distribuida	GWh	16.590	16.702	-0,7
Suministro de gas	GWh	23.278	23.334	-0,2
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	1,9	1,8	1,2
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,59	0,60	-2,4
Brasil				
Producción	GWh	2.141	1.976	8,4
Hidráulica	GWh	1.023	886	15,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	739	771	-4,2
Cogeneración	GWh	90	95	-5,3
Renovables	GWh	290	223	29,6
Capacidad instalada	MW	1.163	859	35,3
Hidráulica	MW	682	381	79,1
Ciclos Combinados de Gas	MW	203	203	-
Cogeneración	MW	32	32	-
Renovables	MW	246	243	1,0
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	15.200	15.273	-0,5
Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	6,3	6,1	2,3
México				
Producción	GWh	19.156	16.788	14,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	18.029	15.864	13,7
Cogeneración	GWh	768	600	28,1
Renovables	MW	358	325	10,4
Capacidad instalada	MW	5.294	5.218	1,4
Ciclos Combinados de Gas	MW	4.830	4.827	0,1
Cogeneración	MW	201	160	25,3
Renovables	MW	263,1	231,1	13,8
Resto del Mundo				
Producción	GWh	853	767	11,2
Renovables	GWh	853	767	11,2
Capacidad instalada	MW	744	744	-
Renovables	MW	744	744	-

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

Datos Bursátiles		1S 2015	1S 2014
Capitalización Bursátil	M€	37.702	34.838
Beneficio por acción (6.240.000 acc. a 30/06/15 y 6.240.000.000 acc. a 30/06/2014)	€	0,24	0,22
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,49	0,44
P.E.R.	Veces	15,51	20,61
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,99	1,00

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		1S 2015	1S 2014
Cifra de Ventas	MM€	16.125,6	15.185,4
Margen Bruto	MM€	6.634,0	6.168,9
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	3.794,5	3.589,1
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	2.168,1	2.203,6
Beneficio Neto	MM€	1.505,9	1.402,1
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	27,51	27,38

Balance		1S 2015	Dic. 2014*
Total Activos	MM€	96.914	93.742
Fondos Propios	MM€	38.105	35.705
Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾	MM€	26.201	25.619
ROE	%	6,6%	4,8%
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	40,7%	41,8%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	68,8%	71,75%

(1) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEI

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

* Re-expresado

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

Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el periodo han de enmarcarse en un entorno operativo caracterizado por una mejoría de la situación macroeconómica a nivel internacional y que se concreta en una mayor demanda de electricidad y gas. Adicionalmente, el primer semestre del ejercicio 2015 se ve impactado positivamente por la evolución de dos de las divisas de referencia de Iberdrola, el Dólar estadounidense y la Libra Esterlina.

En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el semestre se ha caracterizado por una menor producción hidráulica en comparación con el mismo periodo del año anterior (-32,5%) ya que el 2014 fue un año de extraordinaria hidraulicidad, junto a un ligero crecimiento de la demanda eléctrica (1,7%) y en términos ajustados de laboralidad y temperatura (+0,5%). En este sentido, destaca la evolución del sector industrial de grandes consumidores que crece un 4% en los últimos 12 meses.
- En el Reino Unido la demanda eléctrica aumenta un 0,3%, mientras que la de gas lo hace un 4%, consecuencia de la mayor dureza del clima en los primeros meses del año.
- En el área de influencia de Iberdrola USA en la costa Este de los EE.UU., la evolución de la demanda eléctrica ha sido de -0,7% y la de gas del -0,2%, por la benignidad del clima en 2015.
- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Iberdrola en Brasil crece un 1,4% frente al mismo período del año anterior. Así, la demanda en Elektro desciende un 3,9% mientras que en Neoenergía aumenta un 2%.
- Durante el primer semestre de 2015, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija en 58,05 \$/barril frente a los 108,82 \$/barril del año anterior (-47%).
 - El precio medio del gas en el periodo (TTF) asciende a 21,19 Eur/MWh frente a 21,67 Eur/MWh de 2014 (-2%).
 - El precio medio del carbón API2 se fija en los 59,9 \$/Ton, frente a los 76,8 \$/Ton (-22%) del año pasado.
 - El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 5,57 Eur/Ton en 2014 a los 7,17 Eur/Ton de 2015 (+29%).
- La evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro durante el semestre ha sido la siguiente: la Libra Esterlina se ha revaluado un 11,1% y el Dólar EE.UU un 18,8%, mientras que el Real brasileño se ha devaluado un 5,3%.
- La producción total del Grupo Iberdrola (total de MW gestionados, a efectos operativos no se está aplicando la IFRS 11) en el periodo disminuye un 5,3% alcanzando los 69.081 GWh. Esta cifra incluye 28.841 GWh generados en España (-14,6%), 9.836 (-5,5%) en el Reino Unido, 8.255 GWh en los Estados Unidos (-11%), 2.141 GWh en Brasil (+8,4%), 19.156 GWh en México (+14,1%), y los restantes 853 GWh en diversos países mediante energías renovables (+11,2%).

- A cierre del primer semestre de 2015, Iberdrola cuenta con 45.429 MW instalados (Total MW gestionados) de los que un 62% produce energía libre de emisiones a la vez que opera con coste variable muy reducido.
- Entre los hechos singulares más destacables del periodo analizado y respecto al ejercicio precedente, podemos indicar los siguientes aspectos:
 - Continúa el robusto crecimiento mostrado por las partidas operativas en el primer trimestre, fruto del incremento del negocio por una parte y de la evolución de las divisas por otra. La ligera desaceleración del Beneficio Neto Operativo (EBITDA) es consecuencia de la inclusión en 2014 del impacto positivo por importe de 111 M Eur, correspondiente a la sentencia favorable sobre la detracción de los derechos de CO₂ y que afecta a la comparativa interanual.
 - El 26 de febrero, los consejos de administración de Iberdrola e Iberdrola USA han acordado una propuesta de integración de la filial estadounidense del Grupo con la sociedad cotizada de ese país UIL Holdings Corporation. Iberdrola tendrá un 81,5% de la sociedad resultante y los actuales accionistas de UIL recibirán el 18,5% más un pago en efectivo de 597 M USD. La nueva sociedad cotizará en la Bolsa de Nueva York y se espera que la operación, que ha de ser aprobada por los accionistas de UIL y recibir autorizaciones regulatorias y del mercado de valores, está previsto su cierre en el último trimestre del año 2015.

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

- En el negocio de Redes España, se produce la reversión de provisiones fiscales con un impacto positivo que supone 220 M Eur de menor gasto por impuesto.

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

M Eur	Junio 2015	Vs 1S 2014
MARGEN BRUTO	6.634,0	7,5%
EBITDA	3.794,5	5,7%
EBIT	2.168,1	-1,6%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	1.253,4	4,8%
BENEFICIO NETO	1.505,9	7,4%

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

- La Deuda Neta se sitúa en 26.201 Eur, con una mejora del apalancamiento hasta el 40,7% frente al 42,0% registrado en el primer semestre de 2014.
- Los Fondos Generados en Operaciones a fin de junio de 2015 crecen un 9,9% y se sitúan en 3.031,1M Eur.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1 España

A cierre de junio 2015, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 10,88 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida en el primer semestre alcanza 46.331 GWh, con un aumento del 2,6% respecto al mismo período del año anterior.

En el primer semestre de 2015, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 30,8 minutos, con un aumento del 13,4% respecto a 2014. Es de destacar que este índice se ha visto afectado por el fuerte temporal de lluvia, viento y nieve que afectó a toda la península ibérica a finales de enero y que provocó multitud de incidencias.

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

Año	TIEPI acumulado	NIEPI acumulado
2012	26,9	0,53
2013	34,7	0,61
2014	27,1	0,53
2015	30,8	0,55

Durante el presente ejercicio la inversión realizada por el negocio en España ha permitido la puesta en explotación de las instalaciones que figuran en el siguiente cuadro:

	Unidades Físicas puestas en explotación (Junio 2015)	Nivel de tensión				
		Total	Muy alta	Alta	Media	Baja
Líneas	Aérea (km)	93,6	-6350	65,7	3,1	88,3
	Subterránea (km)	256,6	-5,2	15,0	146,4	100,4
Subestaciones	Transformadores (ud)	5	5	0	0	
	Incremento potencia (MVA)	295	275	10	10	
	Subestaciones (ud) ⁽¹⁾	4				
Centros de transformación	Centros (ud) ⁽²⁾	-595				
	Incremento potencia (MVA)	48,3				

(1) De las cuatro instalaciones, una ha sido renovación total (STR Cáceres 3). Todavía no se han desmontado las instalaciones antiguas de Gandía y Polígono C.

(2) Reasignación propiedad de centros de seccionamiento en Madrid (783 adicionales hasta jun-15). En Valencia se han llevado transformadores a almacenes.

Además, durante este trimestre se han instalado 582.368 contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente.

1.2 Reino Unido

A 30 de junio de 2015, ScottishPower Energy Networks (SPEN) cuenta con 3,5 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida en este primer semestre de 2015 ha sido de 18.571 GWh, lo que supone un valor similar respecto al año anterior.

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

CML (minutos)	Ene-jun 2015	Ene-jun 2014
Scottish Power Distribution (SPD)	19,4	18,4
Scottish Power Manweb (SPM)	18,7	21,9

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

CI (nº interrupciones)	ene-jun 2015	ene-jun 2014
Scottish Power Distribution (SPD)	26,7	27,0
Scottish Power Manweb (SPM)	16,7	18,6

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

1.3 Estados Unidos

1.3.1 Distribución eléctrica

Al cierre de junio de 2015, Iberdrola USA Networks cuenta con cerca de 1,9 millones de puntos de suministro en Estados Unidos. El volumen de energía eléctrica distribuida a la fecha ha sido de 16.590 GWh con una caída del 0,7% respecto al año anterior.

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

SAIFI	ene-jun 2015	ene-jun 2014
Central Maine Power (CMP)	0,70	0,76
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,54	0,51
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,41	0,37

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

CAIDI	ene-jun 2015	ene-jun 2014
Central Maine Power (CMP)	1,69	1,69
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,09	1,86
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,79	1,57

1.3.2 Transporte

Proyecto de interconexión de transporte de Nueva Inglaterra y Canadá

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

1.3.3 Gas

El número de usuarios de gas en los estados de Nueva York y Maine al final del segundo trimestre de 2015 es de 0,6 millones, a los que durante este semestre se les ha suministrado 23.278 GWh, un 0,2% inferior al del año anterior.

1.4 Brasil

La evolución de la demanda de las distribuidoras brasileñas al final del semestre del 2015 ha sido la siguiente:

Energía distribuida (GWh)	GWh totales ⁽¹⁾		GWh Atribuibles ⁽²⁾		Variación 2015 vs. 2014
	ene-jun 2015	ene-jun 2014	ene-jun 2015	ene-jun 2014	
Coelba	9.517	9.159	3.576	3.441	3,9%
Cosern	2.772	2.703	989	964	2,6%
Celpe	6.901	6.612	2.412	2.312	4,4%
Elektro	8.223	8.555	8.223	8.555	-3,9%
TOTAL	27.413	27.030	15.200	15.273	1,4%

(1) 100% del negocio

(2) según % de participación de Iberdrola

Evolución operativa del período

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

Nº clientes	Clientes totales		Variación 2015 vs. 2014
	ene-jun 2015	ene-jun 2014	
Coelba	5,6	5,5	3,3%
Cosern	1,3	1,3	3,8%
Celpe	3,5	3,4	3,2%
Elektro	2,5	2,4	2,9%
TOTAL	12,9	12,5	3,3%

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

Central	MW ⁽¹⁾	MW atribuible ⁽²⁾
Termope	520	203
Itapebi	450	176
Aflunte	18	8
Rio PCH	39	15
Sítio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	24
Goias Sul	48	19
Dardanelos	261	102
Teles Pires*	1.820	356
Parques eólicos ⁽³⁾	150	59
TOTAL	3.565	998

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

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

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

La central hidráulica Teles Pires* (1.820 MW) ha llegado al final del semestre con tres de las cinco turbinas ya aptas para operación, aunque Teles Pires no ha podido efectivamente inyectar energía a la red porque la línea de transporte, de responsabilidad de terceros, no está todavía en operación. Teles Pires ha firmado un acuerdo con el regulador que evita que la central tenga que comprar al spot la energía que no consigue inyectar por el retraso de dicha línea.

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

Central	MW ⁽¹⁾	MW atribuible ⁽²⁾	Fecha
Baixo Iguaçu	350	137	2018
Belo Monte	11.233	438	2015-2018
Parques eólicos (licitación jun-14)	84	16	2017
Parques eólicos (licitación nov-14)	90	18	2017
TOTAL	11.757	906	

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

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

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

2.1 España y Portugal

A cierre del primer semestre de 2015, la capacidad instalada de Iberdrola en España (ex- renovables) alcanza 19.178 MW, con el siguiente desglose:

ESPAÑA	MW Instalados consolidados	MW Sociedades participadas	TOTAL
Hidráulica	8.807		8.807
Nuclear*	3.166	244	3.410
Carbón	874		874
C. C. de Gas	5.695		5.695
Cogeneración	298	93	392
TOTAL	18.840	337	19.178

* Incluye Garoña

De los 19.178 MW, Iberdrola consolida 18.840 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 338 MW, que en el ejercicio anterior se consolidaban por el método de integración proporcional pero que tras la entrada en vigor de la IFRS11 pasan a registrarse contablemente por el método de participación.

Por otra parte, el Balance Energético del sistema peninsular español en el primer semestre de 2015, se caracteriza por una producción basada en hidráulica (12,4% del total) y nuclear (22,2% del total), así como una mayor producción térmica (26,6%) frente a 2014, tanto de carbón (+59,5%) como con gas (+25,2%). La demanda presenta un incremento del +1,9%, si bien, en términos ajustados de laboralidad y temperatura, el incremento es del +0,5%. Es destacable la evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias que en los últimos 12 meses ha aumentado un +2,5%, con un desglose del +4,0% para los consumidores industriales y un -1,5% para el sector de servicios.

Respecto a Iberdrola, durante el primer semestre de 2015, la producción disminuye -16,1% hasta 21.926 GWh. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó 7.273 GWh, lo que supone un descenso del 39,2% respecto al año anterior debido a la extraordinaria alta hidraulicidad del período precedente. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de junio de 2015 en el 69,4% (equivalente a 7.834 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 11.570 GWh, registrándose un descenso del 5,1%.
- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 1.242 GWh, frente a 527 GWh del año anterior.
- Por su parte, la producción de los ciclos combinados registra un aumento del 65,6% hasta 765 GWh.
- Las centrales de cogeneración aumentan su producción un 9,7% hasta 1.076 GWh.

De los 21.926 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 21.707 GWh, siendo 218 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11. Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (puesta en equivalencia)	TOTAL
Hidráulica	7.273		7.273
Nuclear	11.535	35	11.570
Carbón	1.242		1.242
C.C. de Gas	765		765
Cogeneración	893	183	1.076
Total	21.707	218	21.926

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

Evolución operativa del período

	1S 2015	1S 2014
Hidráulica	33,1%	45,8%
Nuclear	52,8%	46,7%
Carbón	5,7%	2,0%
Ciclos Combinados de Gas	3,5%	1,8%
Cogeneración	4,9%	3,7%
Total	100%	100%

Nota: No aplica IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 30 de junio de 2015, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 15.671.232 contratos, lo que supone 530.162 contratos más que en el mismo periodo de 2014 (+3,5%). Su desglose es el siguiente:

	Contratos	%
Contratos de electricidad	10.279.797	
Contratos de gas	841.366	
Contratos de otros prod. y Serv.	4.550.069	
Total contratos	15.671.232	+3,5%

Por tipo de mercado se dividen en:

	Contratos	%
Mercado libre	11.534.504	74%
Último recurso	4.136.728	26%
Total contratos	15.671.232	100%

La energía suministrada (electricidad y gas) alcanza los 29.833 GWh. La energía eléctrica suministrada en mercado libre en el primer

semestre del 2015 ha alcanzado los 20.463 GWh frente a los 18.488 GWh suministrados en el mismo periodo de 2014 (+11%).

Respecto al gas, Iberdrola gestionó un balance en el primer semestre de 2015 de 2,22 bcm, de los cuales 1,35 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,44 bcm se vendieron a clientes finales y 0,42 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

En Portugal, Iberdrola ha suministrado 3.094 GWh en el primer semestre de 2015 frente a los 3.294 GWh suministrados en el mismo periodo de 2014, siendo el segundo comercializador en clientes industriales de Media Tensión, y habiendo comenzado la entrada en el sector residencial.

Las ventas de electricidad de Iberdrola a cierre de junio y desde principio de año ascienden a 40,0 TWh, de los cuales 26,2 TWh se han comercializado en el mercado libre, 5,4 TWh corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 8,4 TWh a otros mercados.

2.2 Reino Unido

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

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional en Reino Unido, durante el primer semestre de 2015 disminuyó un 11,5% hasta 7.782 GWh frente a 8.796 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el primer semestre de 2015 se ha situado en el 7,1% frente al 7,3% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 23,7% hasta 4.202 GWh frente a 5.510 GWh del mismo período del año anterior, debido a la elevada actividad de servicios de ajuste en Longannet bajando producción y al incremento de costes derivados del "Carbon Tax".
- La producción de ciclos combinados de gas asciende un 12,4% hasta 3.234 GWh frente a 2.877 GWh del mismo período de 2014.
- La producción hidráulica disminuyó un 15,3% hasta 343 GWh desde 405 GWh de 2014.
- La producción con cogeneración (CHPs) disminuye un 46% hasta 2,6 GWh frente a 4,9 GWh de 2014.

Respecto a la comercialización, en 2015 se han vendido 11.434 GWh de electricidad y 19.906 GWh de gas a clientes, con un ligero descenso sobre el 2014: 11.485 GWh de electricidad y 18.150 GWh de gas.

A 30 de junio de 2015, Scottish Power cuenta con 3,3 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas, con un aumento de 0,018 millones en el año.

2.3 México

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

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

La energía eléctrica generada por las centrales de ciclos combinados y de cogeneración ha sido de 18.797 GWh, un 13% superior a la del primer semestre del 2014.

El factor de carga es del 87. La disponibilidad acumulada de las plantas de México ha sido del 94,2%, con una confiabilidad superior al 99%.

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

Sin tener en cuenta los proyectos todavía en fase inicial de desarrollo, en 2017 la capacidad operativa superará los 5.700 MW en generación térmica, reforzando la posición de liderazgo que Iberdrola ha mantenido en los últimos diez años en México como productor privado, y segundo del país tras la Comisión Federal de Electricidad.

2.4 Almacenamiento de gas EE.UU. y Canadá

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

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

3. RENOVABLES

A cierre del primer semestre de 2015 el negocio Renewable cuenta con una capacidad instalada total de 14.625 MW.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 235,8 MW.

De los 14.625 MW, Iberdrola consolida 14.083 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 542 MW.

	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	5.509	244	5.753
Eólica EE.UU.	5.484	161	5.645
Eólica Reino Unido	1.611	15	1.627
Onshore	1.417	15	1.432
Offshore	194	0	194
Eólica Brasil	187	0	187
Eólica México	263	0	263
Eólica RdM	616	122	738
Total Eólica	13.669	542	14.211
Total Eólica Onshore	13.475	542	14.017
Total Eólica Offshore	194	0	194
Otras Renovables	413	0	413
Total Instalada	14.083	542	14.625

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) No incluye Neoenergía

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

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	6.150	320	6.469
Eólica EE.UU.	6.979	205	7.184
Eólica Reino Unido	2.038	16	2.054
Onshore	1.635	16	1.651
Offshore	403	0	403
Eólica Brasil	184	0	184
Eólica México	358	0	358
Eólica RdM	728	120	849
Total Eólica	16.436	661	17.098
Total Eólica Onshore	16.034	661	16.695
Total Eólica Offshore	403	0	403
Otras Renovables	517	0	517
Total Producción Renovables	16.954	661	17.615

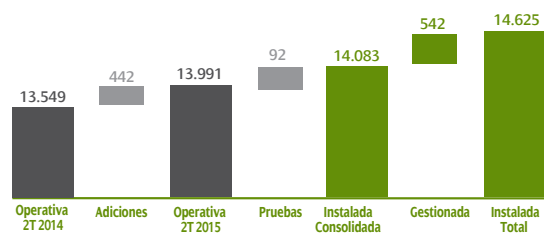
(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad.

(**) No incluye Neoenergía

Por su parte, la capacidad consolidada operativa alcanza 13.991 MW tras añadir 442,30 MW operativos en los últimos 12 meses.

Capacidad Operativa e Instalada

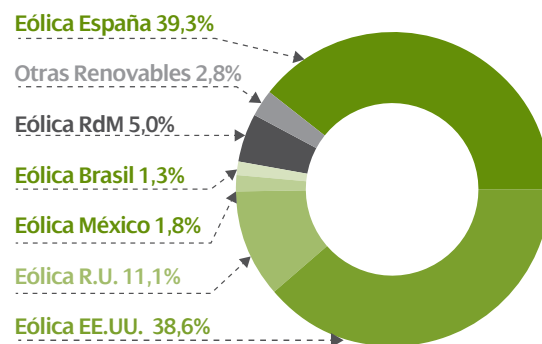
MW



De los 14.625 MW instalados, a cierre del primer semestre de 2015, el 60,66% se encuentran fuera de España, según la siguiente distribución:

Desglose de la Capacidad Instalada

MW



Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 14.017 MW (de los que 13.475 MW son consolidados íntegramente) tras haber añadido durante los doce últimos meses 236 MW eólicos onshore.

España

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

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.645 MW, de entre los que

161 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada asciende a 1.432 MW en el Reino Unido y República de Irlanda. De esta potencia, 1.417 MW son consolidados y 15 son gestionados a través de sociedades participadas. Se encuentran en curso las obras de los parques eólicos Black Law Extension (38 MW), Dersalloch (69 MW) y Killgallioch (239 MW), cuya puesta en marcha está prevista entre los años 2016 y 2017.

Brasil

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

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

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

México

En México, la potencia instalada asciende a 263 MW. Durante el primer semestre ha comenzado la instalación en el parque eólico Pier II (66 MW) en el estado de Puebla.

Resto del Mundo

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

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

Energía eólica marina

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

En pasado año 2014, la compañía puso en marcha el proyecto de West of Duddon Sands en el Reino Unido, situado en el Mar de Irlanda. La capacidad instalada atribuible es de 194 MW. El parque ha iniciado su primer año completo de explotación con una producción un 15% por encima de presupuesto a cierre del primer semestre.

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

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

En abril de 2012, el consorcio formado por Iberdrola y la empresa francesa EOLE-RES recibió la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la operación del parque eólico marino de Saint-Brieuc, de 500 MW de capacidad. En 2013 se completaron los compromisos con el gobierno Francés relativos a los estudios de viabilidad técnica, ambiental e industrial. En 2014 el consorcio comenzó los trabajos correspondientes a la siguiente fase que incluyen los estudios necesarios para la tramitación de autorizaciones, además de continuar el análisis de viabilidad técnica y económica que concluyó con la decisión de cambiar el generador inicialmente propuesto, de potencia unitaria de 5MW, por uno más moderno y eficiente de 8MW, también de la compañía AREVA y con la petición a la

administración francesa de ampliar el plazo para presentar al solicitud del permiso de construcción. Este cambio de generador y plazo adicional fue sometido a la aprobación del gobierno francés, que ha contestado positivamente, de modo que se está trabajando para poder presentar dicha solicitud en el último trimestre del año.

Otras tecnologías renovables

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

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

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

4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendo Flexible

El Consejo de Administración de Iberdrola aprobó el pasado 28 de abril la ejecución de un aumento de capital que ha permitido llevar a cabo la novena edición del programa

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

Iberdrola Dividendo Flexible y completar así una retribución a sus accionistas con cargo al ejercicio 2014 de 0,271 euros brutos por acción.

Como resultado de esta novena edición del programa *Iberdrola Dividendo Flexible*, el 83,83% de los accionistas de Iberdrola ha optado por obtener acciones gratuitas de Iberdrola sin ningún tipo de retención fiscal. Para hacer frente a este sistema retributivo Iberdrola emitió 96,87 millones de nuevas acciones. El otro 16,17% de los accionistas de la Sociedad ha optado por la remuneración en efectivo. Así, Iberdrola ha desembolsado un total de 115,03 millones de euros para hacer frente a la adquisición los derechos de suscripción gratuita al precio fijo garantizado de 0,114 euros bruto por derecho (a lo que hay que descontar la retención fiscal del 19,5%).

Así, la retribución al accionista con cargo al ejercicio 2014 ha sido de 0,271 euros brutos por acción. Este importe incluye, en primer lugar, los 0,127 euros brutos por acción ya distribuidos el pasado mes de diciembre. En segundo lugar, los 0,03 euros brutos que la compañía abonó en efectivo el pasado 3 de julio y en tercer lugar, los 0,114 euros brutos que corresponden al importe del compromiso de compra mínimo de cada derecho de asignación gratuita asumido por Iberdrola.

Reducción del capital social de Iberdrola

El Consejo de Administración de Iberdrola acordó en su reunión del 28 de abril, la ejecución de una reducción del capital social, tal y como aprobó la Junta General de Accionistas el pasado mes de marzo.

Esta reducción se ha realizado a través de la amortización de 148,483 millones de acciones propias, de forma que el número de acciones resultante es de 6.240 millones de títulos. Con esta medida, se mantiene fijo el número de acciones de la Sociedad.

5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1 Regulación España

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

Sector eléctrico

La *Resolución de 1 de abril de 2015, de la Dirección General de Política Energética y Minas, establece el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2014, de los derechos de cobro cedidos al fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico*. El importe asciende a 21.145 millones de euros

Además, se han publicado por el Minetur las siguientes propuestas:

- Real Decreto que modifica los RD de retribución de transporte y distribución. Su contenido principal es eximir del límite de inversión en el transporte a las inversiones en interconexiones internacionales. Además, el decreto elimina la actualización por índices de precios de los costes reconocidos en el transporte y la distribución eléctrica, tal y como preveía con carácter general la Ley de desindexación de la economía.

- Orden Ministerial de instalaciones tipo y valores unitarios de referencia (CCUU), tanto para elementos de inmovilizado como para otros costes regulados, que formarán parte del cálculo de la retribución de la distribución, y otra Orden Ministerial para el transporte, que describe un número de tipos de instalaciones más elevado que la CNMC (informe 2014) y estipula sus valores unitarios. Estos CCUU aplicarán sobre las unidades físicas del inventario de cada distribuidor.

Gas

La Ley 8/2015, de 21 de mayo, modifica la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos, y regulan determinadas medidas tributarias y no tributarias en relación con la exploración, investigación y explotación de hidrocarburos. Mediante la presente Ley se constituye un **mercado mayorista organizado** y se designa al **operador del mercado organizado de gas**. Este mercado, cuando esté completamente desarrollado reflejará una señal de precios transparente, facilitará la entrada de nuevos comercializadores dinamizadores del mercado y, por tanto, incrementará la competencia en el sector. Designa como operador a una sociedad a estructurar alrededor de OMIE (30%), Enagás (20%), operadores energéticos (con un máximo de un 3%) y operadores no energéticos (con un máximo de un 5%)

Por otro lado, la ley establece Incentivos para las Comunidades Autónomas y Entidades Locales en los que se desarrollen actividades de exploración, investigación y explotación de hidrocarburos tanto con técnicas

convencionales como no convencionales (incluido el fracking).

5.2 Regulación Reino Unido

RIIO-ED1: Tras la aprobación de las condiciones finales para las distribuidoras para el primer periodo tarifario RIIO-ED1, British Gas Trading y Northern Power Grid recurrieron a la Autoridad de Mercados y Competencia (CMA) las determinaciones finales que Ofgem había publicado. La CMA admitió a trámite los recursos. Se espera que las conclusiones preliminares se publiquen a finales de julio.

CMA Provisional Findings: Se espera que las conclusiones preliminares se publiquen a finales de julio, si bien en un informe preliminar indica que no ven grandes problemas estructurales en el sector eléctrico británico. En principio parece que no encuentran evidencias de ninguna coordinación tácita entre agentes, lo que muestra que el mercado funciona correctamente. Sin embargo, sí apuntan algunos aspectos mejorables como las limitaciones a las tarifas impuestas por Ofgem en la RMR (retail market reform) proponiendo como remedio la posible introducción de una tarifa regulada para sustituir la SVT (tarifa estándar).

El proceso CMA continúa; antes del 31 de julio se enviarán los comentarios de los agentes respecto a estas observaciones de CMA, posteriormente se abrirá un período de audiencias con los agentes, de tal forma que el informe final se espera que esté listo en octubre.

5.3 Regulación Brasil

Exposición involuntaria al mercado mayorista y Riesgo de racionamiento

El factor de ajuste de garantía física de las centrales hidráulicas (GSF) se ha mantenido bajo durante el segundo trimestre de 2015 (82%), lo que las obliga a comprar la energía no generada en el mercado spot a precios muy altos. Se está analizando junto con el Gobierno brasileño una forma de limitar esta pérdida para las centrales por causa del GSF.

A pesar del bajo volumen de precipitaciones en el período húmedo nov14-abr15, que ha estado por debajo de la media histórica por segundo año consecutivo, la fuerte reducción de la demanda de energía, consecuencia de la reducción del nivel de actividad económica y del aumento de las tarifas, ha permitido que el gobierno haya descartado por el momento cualquier riesgo de racionamiento de energía en 2015. A finales de junio el nivel de los embalses se ha situado en 36% en la región Sudeste y 25% en la región Nordeste.

Reajustes tarifarios anuales

A finales de abril, el regulador ha publicado los reajustes tarifarios anuales de las tres distribuidoras de Neoenergía, que han representado un impacto medio para los clientes de +11,43% en Coelba, +9,57% en Cosern y +11,25% en Celpe.

Cuarto ciclo tarifario

Continúan los trabajos de definición de las reglas para el nuevo ciclo tarifario. Dentro de éstos, el 28 de abril, Aneel anunció la metodología a aplicar para el cálculo de las pérdidas no técnicas, incobrables y operación de activos propiedad de terceros. También fijó el factor X en 1,53%, con un WACC mejorado del 8,09%.

La fecha de entrada en vigor del cuarto ciclo tarifario para Elektro es agosto de 2015, mientras que para Celpe será abril de 2017 y para Coelba y Cosern abril de 2018 .

5.4 Regulación Estados Unidos

El 20 de mayo se presentaron a la Comisión de Nueva York (PSC) la solicitud de revisión de las cuatro distribuidoras de Nueva York (gas y electricidad de NYSEG y de RG&E), comenzando así el proceso de análisis que durará 11 meses.

5.5 Regulación México

Prosigue dentro del calendario previsto la reforma energética en México y dentro de ella la eléctrica. Ya se han publicado las Bases del Mercado, en octubre se inician en fase de pruebas los mercados de energía y potencia, y a finales de año realizarán las primeras subastas de capacidad, energía y certificados de energía limpia. Las reformas suponen una gran oportunidad de mayor crecimiento del negocio en los próximos años.

El 31 de marzo se publicó el objetivo del 5% de certificados de energías limpias para el

2018, emitido por SENER. Este documento establece la meta de certificados de energía limpia en porcentaje respecto al consumo, que deberán cumplir las Entidades Responsables de Carga durante el año 2018. Esta meta del 5% establece la base de referencia de lo que deberá subastarse durante el último trimestre de 2015.

El 23 de junio se publica en el DOF las disposiciones generales en materia de adquisiciones, arrendamientos, contratación de servicios y ejecución de obras de la comisión federal de electricidad y sus empresas productivas subsidiarias. Al amparo de la Ley de la CFE, esta empresa productiva del Estado emite las disposiciones para la realización de adquisiciones, arrendamientos, contratación de servicios y demás actos que tienen que ver con su nueva naturaleza administrativa. Es un documento de gran importancia para las subastas y compras que realizará la CFE en el futuro al amparo de la LIE.

Finalmente, el 30 de junio de 2015 SENER emitió el nuevo Programa Nacional de Desarrollo del Sector Eléctrico Nacional (PRODESEN), que establece un programa indicativo de la incorporación y retirada de centrales eléctricas en un horizonte de 15 años y el respectivo programa vinculante de redes de transmisión y de distribución para la modernización y crecimiento del Sistema Eléctrico Nacional.

Fusión Iberdrola USA-UIL Holdings

En relación al proceso de fusión entre UIL Holdings e Iberdrola USA, se acaban de recibir todas las autorizaciones federales; del Departamento de Justicia y Comisión Federal de Comercio, Comisión Federal de Comunicaciones (FCC), Comité para la Inversión Extranjera en Estados Unidos (CFIUS), Comisión Federal Reguladora de la Energía (FERC).

El 17 de julio ya se presentó el formulario S-4 a la "Securities and Exchange Commission". Además, durante este mes se va a presentar un nuevo plan para la fusión a las autoridades reguladoras en Connecticut y Massachusetts.

Se espera completar la transacción antes de fin de año.

El proceso de autorización continúa según lo previsto

Autorización	Fecha estimada
Departamento de Justicia y Comisión Federal de Comercio bajo la Ley Antimonopolio Hart-Scott-Rodino (HSR)	Obtención anticipada recibida el 7 de abril, 2015 ✓
Comisión Federal de Comunicaciones (FCC)	Aprobado 22 Mayo, 2015 ✓
Comisión Federal Reguladora de la Energía (FERC)	Aprobado 2 Junio, 2015 ✓
Comité para la Inversión Extranjera en Estados Unidos (CFIUS)	Aprobado 16 Junio, 2015 ✓
Autoridad Reguladora Servicios Públicos de Connecticut (CT PURA) Regulador de Massachusetts (MA DPU) Bolsa de New York (NYSE)	2S 2015
Registro Formulario S-4 (SEC)	– presentado el 17 de julio 2015
Aprobación de accionistas de UIL	– votarán una vez el S-4 sea efectivo

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

IFRIC 21

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

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

En el Grupo Iberdrola, los principales efectos derivan del momento de registro del pasivo por los Impuestos de Bienes Inmuebles (IBI) o impuestos sobre la propiedad (Property tax). El efecto se va reduciendo progresivamente durante el año ya que casi todos los gravámenes afectados se devengan en el primer trimestre.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables del primer semestre de 2015 son las siguientes:

M Eur	1S 2015	1S 2014	%
CIFRA DE INGRESOS	16.125,6	15.185,4	6,2
MARGEN BRUTO	6.634,0	6.168,9	7,5
EBITDA	3.794,5	3.589,1	5,7
EBIT	2.168,1	2.203,6	-1,6
BENEFICIO NETO RECURRENTE	1.253,4	1.195,7	4,8
BENEFICIO NETO	1.505,9	1.402,1	7,4
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	3.031,1	2.757,1	9,9

La evolución de los tipos de cambio medio de las monedas de referencia (dólar: +18,8%, libra: +11,1%; Real: -5,3%) repercuten sobre la cuenta de resultados, con los siguientes impactos:

M Eur	1S 2015
MARGEN BRUTO	487,9
GASTO OPERATIVO NETO	143,4
EBITDA	268,9
BENEFICIO NETO	54,1

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 6.634,0M Eur, con un incremento del 7,5% respecto del obtenido en el primer semestre de 2014.

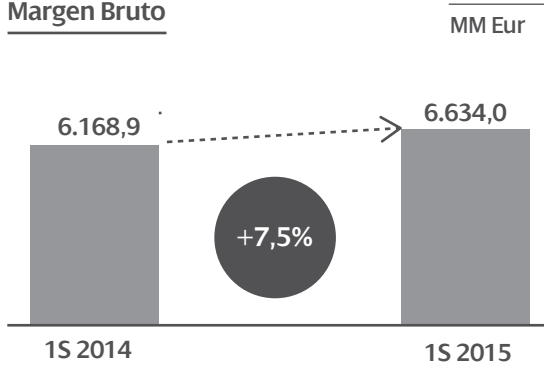
Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- El negocio de Redes aumenta respecto del primer semestre de 2014 un 15,4% hasta

alcanzar los 2.832,3M Eur, presentando evoluciones positivas en todos los países. Como hechos acaecidos en el período podemos destacar:

- En España alcanza los 987,9 M Eur consecuencia de la aplicación del RDL 9/2013 unido al devengo de las inversiones realizadas, así como a reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores (+29 M Eur).

Margen Bruto



- El Reino Unido suma hasta los 744,9M Eur debido a una mayor base de activos a remunerar por las inversiones realizadas y derivadas de la aplicación del RIIO-T1 en Transporte, parcialmente compensado por el perfil de ingresos definido en el nuevo marco regulatorio para la Distribución RIIO-ED1 que estará en vigor desde abril de 2015 hasta 2023.
- La contribución de Iberdrola USA en el período se sitúa en 889,1M Eur, con la revaluación del dólar compensando ajustes

contables derivados de la traslación US GAAP-IFRS.

- El Margen Bruto de Brasil se cifra en los 210,4 M Eur por la revisión al alza de las tarifas de Elektro en agosto de 2014 en un 37,8%, y el hecho de que en 2015 no se contabilicen los activos tarifarios no cobrados, que afecta a la comparativa interanual ya que en el primer trimestre de 2014 sí se contabilizó impacto por la sequía (-74 M Eur).

• El Negocio de Generación y Clientes,

disminuye un 2,9% hasta los 2.502,0 M Eur.

- En España se cifra en 1.494,9 M Eur debido fundamentalmente a los mayores costes de aprovisionamiento por el distinto mix de generación, consecuencia de la caída de la producción hidráulica (-39,2%) dadas las extraordinarias condiciones en el primer semestre del año pasado. Adicionalmente, en marzo de 2014 se registró un impacto extraordinario positivo en el negocio de gas de 43M Eur por la renegociación de contratos, que afecta a la comparativa interanual.
- Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 712,5 M Eur, con una caída en el negocio de generación por la menor producción y el aumento de costes (*carbon tax*), y una mejora del negocio comercial debido al aumento de la demanda, que compensa la bajada de tarifas y el aumento de costes regulados.

- México aporta 297,2M Eur al Margen Bruto resultado de los nuevos contratos con clientes privados y de la revaluación del dólar de EE.UU.
- En cuanto a la actividad de gas en EE.UU. y Canadá tiene una aportación negativa de 2,6M Eur debido a que las olas de frío sufridas durante el primer trimestre de 2014 generaron oportunidades de trading no recurrentes, que penalizan la comparativa con 2015.
- **El Negocio de Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 17,4% hasta los 1.241,5 M Eur Las causas más importantes de esta evolución son:
 - Una menor producción en España (-9,4%) compensada con una recuperación de precios ya que en el primer semestre de 2014 fueron bajos debido a las condiciones meteorológicas y la puesta en marcha de la reforma regularoria hace que el margen bruto mejore hasta los 412,1 M Eur.
 - Una mayor aportación de EE.UU. que crece hasta los 407,8 M Eur, por efecto del tipo de cambio, que compensa un menor recurso eólico y empeoramiento de las condiciones meteorológicas que afectan también a los precios.
 - Un mejor margen bruto en el Reino Unido hasta los 305,5 M Eur, por la entrada de nueva capacidad (contribución del parque eólico offshore West of Duddon Sands).
- Mayor aportación de Latinoamérica y Resto del Mundo fruto de la mayor producción y mejora de eolicidad (48,7 M Eur).
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 106,6 M Eur (+7,7%).

2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado se incrementa en un 5,7% respecto al primer semestre de 2014, alcanzando los 3.794,5 M Eur, donde la mejora de los negocios de Redes y Renovables compensan la caída del negocio de Generación y Clientes.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que se incrementa un 8,0% hasta los 1.824,9 M Eur, afectado por el tipo de cambio, ya que excluyendo este efecto disminuiría un 0,4%.

La partida de Tributos aumenta un 13,9% hasta los 1.014,6 M Eur, debido fundamentalmente al impacto positivo registrado en el primer semestre de 2014 de 111 M Eur por la sentencia favorables sobre la detracción de los derechos de CO₂, que afecta a la comparativa interanual. Adicionalmente, la partida de Tributos aumenta por el impacto del tipo de cambio (76 M Eur).

	MM Eur	
	1S'2015 vs 1S'14	1S'2015 vs 1S'14 (exc. FX)
Margen Bruto	+7,5%	-0,4%
Gasto Operativo Neto	+8,0%	-0,4%
Tributos	+13,9%	+5,4%
EBITDA	+5,7%	-1,8%

2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 2.168,1 M Eur, un 1,6% inferior al obtenido el primer semestre de 2014.

Así, las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 17,4% hasta alcanzar los 1.626,4 M Eur:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 16,4%, hasta situarse en 1.526,6 M Eur, producido fundamentalmente por el impacto del tipo de cambio, la nueva potencia puesta en explotación en renovables y la amortización de nuevos desarrollos informáticos sobre todo en Reino Unido y EE.UU.
- La partida de Provisiones se cifra en 99,9 M Eur con un mayor gasto de 25,7 M Eur. lo que supone un aumento del 35% debido fundamentalmente a provisiones no recurrentes en Reino Unido.

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -518,3 M Eur, aumentando un 1,5% respecto al alcanzado a fin del segundo trimestre de 2014 consecuencia básicamente, de la plusvalía generada en 2014 por la venta de la participación en EdP (96 M Eur) y sin correspondencia en el presente ejercicio.

De no haber sido por esta circunstancia, los gastos financieros netos habrían disminuido un 9% debido por un parte, al descenso en un 1% del saldo medio de la deuda neta y por otra, al menor coste medio que se sitúa en el 4,19% que resulta inferior en 33 p.b. al alcanzado en 2014.

Adicionalmente y en sentido positivo, el semestre incluye los resultados por la venta de la participación en Euskatel y otras contingencias no recurrentes.

	1S 2014	1S 2015	Dif.
Resultado deuda	-586,9	-541,8	+45,1
Intereses déficit	+15,5	0	-15,5
Derivados y DVMEs	-2,1	-45,7	-43,6
Otros	+62,9	+69,2	+6,3
Resultado financiero	-510,6	-518,3	-7,7

2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 33,2 M Eur

(-72,2%) debido principalmente a la venta de la participación en BBE y a la actualización al alza del valor en libros de la participación en Gamesa registrada en el primer semestre de 2014, que afecta a la comparativa interanual. El negocio en Brasil (Neoenergía) mejora su aportación gracias al aumento de la demanda (+2%), el reajuste tarifario de agosto 2014 y el no reconocimiento de activos tarifarios (sequía) a partir de 2015.

2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 72,7 M Eur con una disminución del 60,7% respecto a junio 2014. A junio de 2015 la operación más significativa ha sido la venta a Neoenergía de las participaciones directas en Coelba y Cosern, mientras que en el primer semestre del año pasado se vendieron la participación directa de Iberdrola en Itapebí así como la participación en el proyecto Nugen (desarrollo nuclear) en Reino Unido.

2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio Antes de Impuestos alcanza la cifra de 1.755,7 M Eur, lo que supone un descenso del 12,1% frente al primer semestre de 2014.

El gasto por impuestos cae un 59,6% y se sitúa en 232,0 M Eur, debido al menor Beneficio antes de impuestos (BAI) a la bajada de la tasa fiscal en España (del 30% al 28%) y a la reversión de provisiones fiscales de años anteriores, que supone un impacto positivo de 220 M Eur lo que

nos lleva a una tasa impositiva, reducida por este hecho puntual, del 15,4%.

El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 1.253,4 M Eur (+4,8%).

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 1.505,9 M Eur, con un incremento del 7,4% frente al obtenido en el primer semestre de 2014.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a 30 de junio de 2015 se sitúan en 3.031,1 M Eur con un aumento del 9,9% respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución de los ratios crediticios de referencia** son los siguientes:

	Junio 2015	Junio 2014
Fondos Generados en Operaciones (FFO)**/Deuda Neta*	21,9%	20,9%
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Neta*	18,5%	18,0%
Deuda Neta*/EBITDA	3,65x	3,89x

* Incluye TEI

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

*** FFO – Dividendos

Resultados por negocios

1. NEGOCIO DE REDES

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M Eur)	1S 2015	vs 1S 2014
Cifra de Ventas	4.174,3	18,4%
Margen Bruto	2.832,3	15,4%
EBITDA	1.806,3	17,1%
EBIT	1.200,0	15,8%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto (+15,4%), con crecimiento en todos los países.

1.1 ESPAÑA

(M de Eur)	1S 2015	vs 1S 2014
Cifra de Ventas	991,8	6,0%
Margen Bruto	987,9	5,6%
EBITDA	754,1	8,2%
EBIT	539,8	8,4%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 5,6% hasta situarse en los 987,9 M Eur. A la aplicación del RDL 9/2013 hay que añadir el devengo de las inversiones realizadas, así como a reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores (+29 M Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 754,1 M Eur, con un aumento del 8,2%.

El Gasto Operativo Neto disminuye un 1,6%, hasta los 186,4 M Eur debido a las medidas de eficiencia realizadas en 2014, cuyo beneficio se empieza a reflejar este año. Los Tributos disminuyen 1,8 M Eur en el semestre.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 539,8 Eur (+8,4%). Las amortizaciones y provisiones suman 214,3 M Eur (+7,8%), consecuencia de la puesta en funcionamiento de nuevos activos.

1.2 REINO UNIDO

(M Eur)	1S 2015	vs 1S 2014
Cifra de Ventas	774,2	16,6%
Margen Bruto	744,9	16,1%
EBITDA	563,8	16,3%
EBIT	414,2	16,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 744,9 M Eur, debido a una mayor base de activos resultado de las mayores inversiones, compensado parcialmente por la redistribución del perfil de ingresos ("revenue reprofiling") en el negocio de Distribución tras la entrada en vigor del RIIO-ED1 a partir del 1 de abril. El efecto de la revaluación de la libra añade 82 M Eur a esta partida. El incremento del

Margen Bruto en Libras hubiera sido del 3,3% por importe de 17 M Libras.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 563,8 M Eur. El incremento del EBITDA en libras hubiese sido del 3,4% hasta los 412,6M Libras. Los Gastos Operativos Netos aumentan un 16,7% hasta los 125,3 M Eur y los tributos lo hacen un 13,5%, estando ambas partidas afectadas en gran medida por el tipo de cambio, así como por la actualización salarial consecuencia del Convenio Colectivo en vigor.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 149,5 M Eur (+16,1%) y se ven igualmente impactadas por el tipo de cambio, así como por nuevos activos puestos en explotación.

1.3 ESTADOS UNIDOS

(M Eur)	1S 2015	vs 1S 2014
Cifra de Ventas	1.412,8	9,3%
Margen Bruto	889,1	18,2%
EBITDA	360,0	15,2%
EBIT	173,9	-8,2%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al Margen Bruto un 18,2% hasta los 889,1 M Eur, impactado positivamente por la revaluación del dólar (+18,8%) que compensa los ajustes IFRS-US GAAP.

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(M Eur)	1S 2015	vs 1S 2014
Electricidad	745,4	24,7%
Gas	182,4	23,4%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-38,7	N/A
TOTAL	889,1	18,2%

• Por compañías

(M Eur)	1S 2015	vs 1S 2014
NYSEG	421,1	24,0%
RGE	254,1	25,2%
CMP	252,6	24,4%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-38,7	N/A
TOTAL	889,1	18,2%

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 15,2% hasta los 360,0 M Eur, ya que a la evolución del Margen Bruto hay que añadir el incremento del Gasto Operativo Neto (+21,5%) que alcanza los 262,4 M Eur debido al tipo de cambio, cuyo efecto supera el descenso de costes relacionados con las tormentas y la bajada de plantilla.

El EBIT se cifra en 173,9 M Eur (-8,2%) una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 186,1 M Eur, y que aumentan un +51,0% por las nuevas inversiones en líneas de transmisión y sistemas informáticos, y por la revaluación del dólar.

1.4 BRASIL

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

M Eur	1S 2015	vs 1S 2014
Cifra de Ventas	995,5	57,2%
Margen Bruto	210,4	68,4%
EBITDA	128,4	166,9%
EBIT	72,1	N/A

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 210,4 M Eur (+68,4%). Hay que tener en cuenta los siguientes factores:

- Incremento del margen unitario por revisiones tarifarias de agosto 2014 (+37,8%)
- En 2015 no se registra impacto por la sequía tras la aprobación en diciembre de 2014 de la modificación de las condiciones de la concesión, frente a -74 M Eur contabilizados el primer semestre del año pasado.
- En sentido negativo, el impacto de la menor demanda (-3,9%) consecuencia de los programas gubernamentales que incentivan una reducción del consumo.
- La evolución del tipo de cambio tiene un efecto negativo de -11 M Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 128,4 M Eur con un incremento del 166,9%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 80,9 M Eur y aumentan un 7,1% respecto al primer semestre de 2014 debido básicamente a la inflación.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 56,4 M Eur (+1,3%), consecuencia de provisiones no recurrentes por insolvencias debido a los altos precios de la energía para el consumidor final.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 72,1 M Eur.

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	1S 2015	vs 1S 2014
Cifra de Ventas	11.108,1	2,4%
Margen Bruto	2.502,0	-2,9%
EBITDA	1.261,9	-11,7%
EBIT	730,7	-21,5%

El negocio de Generación y Clientes se ve afectado por varios impactos positivos no recurrentes contabilizados en el primer semestre de 2014 que afectan a la comparativa interanual: la extraordinaria producción hidráulica e impactos extraordinarios de gas en España, así como las buenas condiciones para el negocio de gas en EE.UU. y Canadá.

2.1 ESPAÑA

(M Eur)	1S 2015	vs 1S 2014
Cifra de Ventas	6.470,2	2,8%
Margen Bruto	1.494,9	-12,3%
EBITDA	774,8	-23,5%
EBIT	511,2	-28,5%

a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado una caída del 12,3%, cifrándose en 1.494,9 M Eur.

Podemos destacar lo siguiente:

- Una menor producción del 16,1%, provocada por la caída de la generación hidráulica (-39,2%) debido a las extraordinarias condiciones en el primer trimestre del año pasado y de la producción nuclear (-5,1%). La producción de ciclos de gas crece un 65,6% y la cogeneración lo hace un 9,7%.
- El coste por Aprovisionamientos se incrementa un 8,4%, impactado por la menor hidráulicidad en comparación con el mismo periodo del año pasado y su efecto en el mix de producción.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 30 de junio de 2015 en 7.834 GWh (69,5%).
- Respecto al destino de la energía, un 78% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 22% lo ha sido a mercado spot.

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

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA disminuye un 23,5% hasta los 774,8 M Eur.

Los Gastos Operativos caen un 7,6% hasta los 333,8 M Eur, por las medidas de eficiencia puestas en marcha el año pasado, cuyos beneficios se empiezan a reflejar en 2015, así como por partidas no recurrentes ligadas a la anulación de una sanción administrativa (20,5 M Eur).

La partida de Tributos aumenta un 16,5% hasta los 386,3 M Eur, destacando el impacto extraordinario de la resolución judicial relativa a la detracción de derechos de CO₂ (111 M Eur reconocidos en 2014) sin correspondencia en el presente ejercicio.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un descenso del 11,5% hasta los 263,7 M Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra una caída del 28,5% respecto al primer semestre de 2014, alcanzando los 511,2 M Eur.

2.2 REINO UNIDO

(M Eur)	1S 2015
Cifra de Ventas	4.087,2
Margen Bruto	712,5
EBITDA	278,2
EBIT	70,5

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 712,5 M Eur. Cabe destacar de esta partida lo siguiente:

- Una menor producción (-9%) por menor disponibilidad del parque generador.
- El "Carbon Tax" establecido en 2013, que grava las compras de carbón y gas, y que desde el 1 de abril de 2015 ha visto incrementado su precio de las 9,55 £/MWh a 18,08 £/MWh (+89%).
- Menores márgenes unitarios de electricidad por la bajada de tarifas desde el 31 de enero de 2014 (-3,3%).
- Unos mayores costes no energéticos por la subida del precio unitario de los ROCs así como por el mayor porcentaje de energía renovable que debe comprarse. Destaca, asimismo, el aumento de peajes tanto de Transmisión como de Distribución (DuOS y TuOS).
- En sentido contrario y afectando positivamente, por una parte, el efecto de la revaluación en un 11,1% de la Libra Esterlina y por otra, la mejora del negocio de Clientes como resultado de mayores volúmenes y mejores márgenes en gas, que compensan los menores márgenes en electricidad debido al incremento de los costes regulados.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 278,2 M Eur. Siendo el incremento en libras del 1,4% hasta alcanzar los 203,6 M Libras.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 342,7 M Eur (+18,3%), siendo su aumento en moneda local del 5,2% principalmente por gastos de comercialización, marketing y sistemas informáticos. La partida del gasto de Personal supone 89,2 M Eur (+12,4%) al aplicarse las subidas salariales contempladas en el Convenio Colectivo en vigor y por la revaluación de la Libra.

Los Tributos alcanzan los 91,6 M Eur (-3,4%), por menores costes de ECO debido a los menores costes incurridos sobre los previstos.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 207,7 M Eur y aumentan un 36,9%, debido a la revaluación de la libra, a saneamientos varios de cuentas a cobrar y, finalmente, a las mayores amortizaciones derivadas de la puesta en explotación de sistemas informáticos para clientes.

2.3 MÉXICO

(M Eur)	1S 2015	vs 1S 2014
Cifra de Ventas	725,0	-0,1%
Margen Bruto	297,2	52,7%
EBITDA	229,0	63,1%
EBIT	185,2	75,6%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 297,2 M Eur (+52,7%) debido a la buena disponibilidad de las centrales, a la mejora de los márgenes en los contratos renegotiados en 2014 (+50 M Eur), también a la ampliación de potencia de la central de Enertek y a la mayor actividad comercial, que superan ampliamente el impacto negativo derivado de aquellos contratos con clientes privados que están en base a la tarifa CFE (ligados al precio de petróleo). El tipo de cambio del Dólar EE.UU. (moneda funcional) impacta también positivamente.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 229,0 M Eur (+63,1%), los Gastos Operativos Netos aumentan un 25,9%, alcanzando los 67,1 M Eur, afectados por el tipo de cambio del Dólar y la mayor actividad reflejada en la evolución del Margen Bruto. La partida de amortizaciones y provisiones aumenta un 25,3% hasta los 43,8 M Eur por la mencionada evolución del Dólar EEUU.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 185,2 M Eur con un incremento del 75,6%.

2.4 EE.UU. y Canadá (gas)

	1S 2015
Cifra de Ventas	-2,1
Margen Bruto	-2,6
EBITDA	-20,2
EBIT	-36,1

a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto ha sido negativo (-2,6 M Eur), consecuencia de la distinta climatología de los períodos y que generaron en 2014 oportunidades de trading. El efecto positivo de la revaluación del dólar no ha sido suficiente para paliar el impacto de la volatilidad mencionada del ejercicio precedente.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá obtiene un resultado negativo de 20,2 M Eur. Por su parte los Gastos Operativos Netos alcanzan los 14,9 M Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a -36,1 M Eur, incrementándose las amortizaciones y provisiones hasta alcanzar los 16,0 M Eur.

3. RENOVABLES

(M Eur)	2015	vs 2014
Cifra de Ventas	1.345,8	18,1%
Margen Bruto	1.241,5	17,4%
EBITDA	824,7	18,9%
EBIT	364,5	2,0%

a) Margen Bruto

Durante el primer semestre de 2015 el Margen Bruto experimenta un crecimiento del 17,4% hasta situarse en los 1.241,5 M Eur. Esta evolución se explica por:

- El precio medio renovable registrado se sitúa en 71,1 Eur/MWh, mostrando un aumento del 25%. Este incremento ha sido ocasionado principalmente por:
 - el efecto del tipo de cambio del dólar y la libra, que contribuyeron al incremento del precio medio,
 - el menor peso en el semestre de la producción en Estados Unidos, de menor precio de venta,
 - y también por el mayor precio en España (+18%) en 2015 comparado con un primer semestre de 2014 en que se registraron reducidos precios del mercado.
 - La potencia operativa a cierre del periodo, se sitúa en los 13.991 MW, mostrando un aumento del 3,3% respecto de su valor a 30 de junio de 2014. Por su parte, la potencia operativa media durante el período creció un +2,8%. La producción se situó en los 16.953,8 GWh (-6%) debido a la menor eolicidad de España y Estados Unidos.
 - El factor de carga consolidado se sitúa en un valor medio, un 28,0%, aunque inferior (-2,6 puntos porcentuales) al del mismo período del año anterior, en el que se registraron condiciones eólicas excepcionales. El factor de carga en España, del 25,7%, se situó 2,8 puntos porcentuales menor al del mismo período del año anterior, Estados Unidos presenta un factor de carga del 29,6%, inferior (-4,9 pp) al ejercicio anterior. En el Reino Unido (eólica terrestre), se registra un factor de carga, del 26,6%, superior al de 2014 (+0.5 pp). Por su parte, en México y Brasil los factores de carga son elevados, un 35,6% y 33,2% respectivamente. El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 27,2%. El primer parque offshore de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga del 47,7%.
 - El efecto de positivo del tipo de cambio, derivado especialmente de la apreciación del dólar y de la libra, supone aproximadamente un 11% sobre el margen bruto.
- Por negocios la evolución del Margen Bruto ha sido la siguiente:
- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 377,2 M Eur, aumentando un 6% debido al ya mencionado incremento de precio del 18%, que es compensado parcialmente por una caída de la producción del 10%. Es reseñable que los parques que no obtienen prima bajo el nuevo marco regulatorio tienen el riesgo de mercado cubierto mediante un contrato de venta a plazo.
 - **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 3% alcanzando la cifra de 363,8 M Eur. La menor de la producción impactó con un -12%, y la disminución del precio en dólares supuso un -5%. Por su parte, la apreciación del dólar tuvo un efecto positivo del 19%.
 - **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto crece hasta alcanzar los 231,7 M Eur (+47%), consecuencia de un aumento de los precios en moneda local del 23% debido al

ingreso de compensaciones no recurrentes por servicios al sistema, y una apreciación de la libra del 11%. Por su parte, un factor de carga estable junto con un incremento de potencia media del +4,7% han conducido a un aumento de la producción del 6,6%.

- **Eólico Reino Unido - marina:** En parque de West of Duddon ha contribuido con 73,8 M de Euros al margen bruto del negocio en el primer semestre del año.
- **Eólico Mexico:** El elevado factor de carga ha conducido a un aumento de la producción del 10%. La apreciación del dólar compensa la caída de precio en moneda local. Recogiendo todos estos efectos, el margen bruto muestra un crecimiento del 10%, situándose así en 28,8 M Eur.
- **Eólico Brasil:** La puesta en marcha de varios parques en Brasil ha incrementado la potencia media operativa un 30,8%, lo que sumado a un factor de carga superior en 2,2pp al del año anterior, ha conducido a un aumento de la producción del 40%. El precio medio facturado ha descendido un 26% en moneda local, y el efecto de la depreciación del Real, contribuye al margen bruto con un -5% aproximadamente. El margen bruto en el país alcanza los 19,9 M Eur.
- **Eólico Resto del Mundo:** El aumento de la producción (+12,3%) es consecuencia directa de una mejora del factor de carga, que alcanzó el 27,2%. La variación de precios añadió un 3% y así, el margen bruto creció el 15% hasta los 66 M Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 44,2 M Eur.
- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto se sitúa en los 35,8 M Eur, mostrando una caída de 1 millón de Euros respecto el año anterior. Esta variación es consecuencia de condiciones climáticas más suaves que el año anterior, que impactan en precios y volatilidades en los mercados de energía, pero que es compensada por el efecto positivo del tipo de cambio por 7 millones de Euros.

b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 18,9% hasta situarse en 824,7 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+17,4%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto, (+13,5%) consecuencia del efecto del tipo de cambio. Eliminando este efecto, el GON se habría mantenido prácticamente constante (+0,1%), al compensar el aumento de coste en el Reino Unido consecuencia de la entrada en funcionamiento del parque de West of Duddon y el fin de garantía de algunos parques terrestres con eficiencias en el mercado español.
- La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 460 M Eur, aumentando un 36,8% respecto del año anterior. Sin embargo, aislando el efecto del tipo de cambio, el aumento sería del 22%. Las amortizaciones crecen un 7% debido al incremento de potencia instalada por West Of Duddon Sands, y el resto del aumento se explica por la comparativa con el año 2014. En 2014

se revirtieron excesos de provisiones por importe de unos 51 M Euros.

- Finalmente, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 364,5 M Eur (+2%). Excluyendo el efecto del tipo de cambio, la variación sería del -4,8%, explicado por el efecto de la comparación con el EBIT del ejercicio 2014 que incluía la reversión de provisiones ya mencionada.

4. OTROS NEGOCIOS

(M Eur)	1S 2015	vs 1S 2014
Cifra de Ventas	410,2	52,6%
Margen Bruto	106,6	7,7%
EBITDA	-11,0	10,0%
EBIT	-16,3	4,4%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 106,6 M Eur, un 7,7% superior al primer semestre de 2014 debido al avance de varios proyectos en Ingeniería y la mayor aportación de Inmobiliaria.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -11,0 M Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 115,4 M Eur (+6,8%).

Las Amortizaciones y Provisiones alcanzan los 5,3 M Eur.

El EBIT se sitúa en los 16,3 M Eur.

5. CORPORACIÓN

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

De entre sus partidas, destacan los Tributos (52,2 MM Eur) al incluirse el Bono Social de España.

Análisis del Balance

Período Enero-Junio de 2015

	1S 2015	Vs Dic. 2014 ⁽¹⁾
Total activos	96.914	3,4%
Inmovilizado material	58.413	5,1%
Inmovilizado inmaterial	17.777	5,4%
Inversiones financieras permanentes	3.855	2,0%
Fondos propios	38.105	6,7%
Deuda neta ajustada⁽²⁾	26.201	2,3%

(1) Re-expresado.

(2) Incluye derechos de cobro regulatorios y TEL.

El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de junio de 2015, un Activo Total de 96.914 M EUR, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

El total de inversiones netas en el período de enero a junio de 2015 ascendió a 1.302,3 M EUR. Su desglose es el que sigue:

(M de euros)	1S 2015	%
Negocio Redes	679,9	52,2%
España	114,0	
UK	384,4	
Iberdrola USA	154,0	
Brasil	27,6	
Negocio Renovables	304,3	23,4%
España	10,8	
UK	169,4	
USA	38,4	
Brasil	6,1	
México	82,1	
Otros	-2,4	
Negocio Generación y Clientes	265,5	20,4%
España	84,5	
UK	36,0	
México	142,1	
USA y Canadá	3,0	
Otros Negocios	9,6	0,7%
Corporación y Ajustes	43,0	3,3%
Total inversión	1.302,3	100,0%

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Redes y en las actividades

Renovables, sumando ambas partidas casi el 76% de la inversión total del periodo.

Inversiones por negocios (enero-junio 2015)

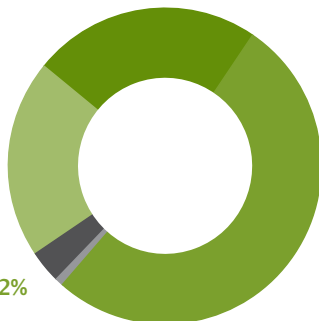
Renovables 23,4%

Generación y
Clientes 20,4%

Corporación y
Ajustes 3,3%

Otros Negocios 0,7%

Negocio de Redes 52,2%



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

Inversiones por área geográficas (enero-junio 2015)

España 19,2%

México 17,2%

EE.UU. 15,0%

Brasil 2,6%

Reino Unido 46,2%



En lo referido al Negocio de Redes, las inversiones del periodo alcanzan un total de 679,9 M EUR, o el 52,2% del total de inversiones.

Destacan las inversiones realizadas en Redes ScottishPower por 384,4 M EUR. Por su parte, las inversiones en Iberdrola USA, dirigidas a la línea de transmisión de CMP y a distribución de gas y electricidad, alcanzan los 154,0 M EUR en el periodo. Finalmente, las inversiones en Redes España fueron de 114,0 M EUR.

Bajo el epígrafe “Renovables” el 56% de la inversión del periodo se ha dirigido a proyectos eólicos en Reino Unido con 169,4 M EUR invertidos en eólica, siguiéndole en importancia relativa las inversiones en México y en Estados Unidos, que ascienden a 82,1 M EUR y 38,4 M EUR, respectivamente.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio de Generación y Clientes, éstas se pueden desglosar en las realizadas en México por 142,1 M EUR, en España por 84,5 M EUR y en Reino Unido por 36,0 M EUR.

2. CAPITAL SOCIAL

En línea con el compromiso anunciado en las Perspectivas 2014-2016 de mantener estable el número de acciones en 6.240 millones, el pasado 28 de abril de 2015, se llevó a cabo una reducción de Capital Social mediante la amortización de 148.483.000 acciones propias. Así, el Capital Social de la compañía a 30 de junio de 2015 ascendía a 6.240.000.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

3. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2015 aumenta en 519 M EUR hasta los 26.201 M EUR frente a los 25.682 M EUR a 30

de junio de 2014, consecuencia de un impacto negativo del tipo de cambio de 1.616 M EUR derivado de la depreciación del euro en relación a la cesta de monedas. El apalancamiento financiero mejora hasta el 40,7% frente al 42,0% del mismo período del año anterior, a pesar del mencionado impacto negativo, ya que los Recursos Propios se incrementan más que la deuda.

Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa que, a 30 de junio de 2015, ascendía en el caso de Iberdrola a 228 M EUR, la deuda financiera neta ajustada sería de 25.973 M EUR y el apalancamiento ajustado sería del 40,5%.

El desglose del rating es el siguiente:

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

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 30 de junio de 2015 se sitúa en 4,19%, 33pb por debajo del acumulado a 30 de junio de 2014.

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

	Junio 2015	Junio 2014
Euro	55,3%	50,6%
Libras	24,3%	28,8%
Dólar	19,9%	18,7%
Real y otras divisas	0,5%	1,9%
Tipo Fijo	42,8%	49,7%
Tipo Variable	57,0%	46,5%
Tipo Limitado	0,2%	3,8%

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

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

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

	Junio 2015	Junio 2014
Corporación	73,7%	76,7%
UK	10,4%	9,5%
USA	10,0%	8,0%
Brasil	3,2%	2,9%
México	1,9%	1,8%
Otros	0,9%	1,1%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Junio 2015	Junio 2014
Mercado Euro	37,4%	41,8%
Mercado Dólar	20,0%	18,2%
Mercado Libra	13,7%	12,4%
Resto Bonos	1,4%	1,5%
Pagarés	3,9%	3,7%
BEI	7,7%	8,8%
Project Finance	3,8%	3,5%
Préstamos bancarios	11,1%	8,9%
TEI	0,9%	1,0%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

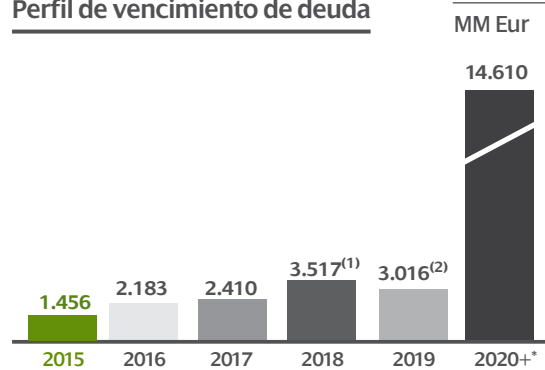
Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez a cierre del primer semestre del 2015, superando los 8.200 M EUR, lo que equivale a más de 34 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

	MM Eur
Vencimiento líneas de crédito Disponible	
2016 en adelante	6.257
Total líneas de crédito	6.775
Efectivo e IFT	1.514
Total Liquidez Ajustada	8.289

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

muestra el perfil de vencimiento de deuda* de Iberdrola a cierre del primer semestre del 2015.

Perfil de vencimiento de deuda



* Asume renovación del saldo pendiente de pagarés por importe de Eur 1.068 M

(1) Eur 600 M con opción de extender 1 año

(2) Eur 975 M con opción de extender 1 + 1 años

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

	MM de euros	Junio 2015	Junio 2014 ⁽¹⁾
Fondos Propios		38.105	35.503
Deuda Bruta*		28.770	28.281
Tesorería		1.537	2.134
Derivados activos e inversiones c/p		1.032	464
Deuda Neta		26.201	25.682
Apalancamiento		40,7%	42,0%
Derechos de cobro regulatorios		228	1.445
Deuda Neta Ajustada (excl. Dchos. de cobro regulatorios)		25.973	24.237
Apalancamiento (excl. Dchos. de cobro regulatorios)		40,5%	40,6%

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

(1) Re-expresado.

4. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante muestra un aumento de 8 M EUR desde diciembre de 2014 principalmente como consecuencia de varios efectos que se compensan parcialmente entre sí:

- Una disminución de las “Inversiones Financieras Corrientes” de 364 M EUR.
- Los saldos activos y pasivos con Administraciones Públicas suponen, en conjunto, una disminución de circulante de 384 M EUR.
- Una disminución de las existencias de 244 M Eur.
- El saldo neto de deudores y acreedores comerciales supone un aumento de circulante de 1.013 M EUR.

ACTIVO CORRIENTE	Incluyendo derechos de cobro regulatorios		
	Junio 2015	Diciembre 2014 ⁽¹⁾	Variación
Combustible Nuclear	359	320	39
Existencias	1.756	2.039	(283)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	5.205	4.819	386
Inversiones financieras corrientes	683	1.047	(364)
Instrumentos financieros derivados activos	126	314	(189)
Administraciones Públicas	696	700	(5)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*:	8.824	9.240	(415)

* No incluye caja ni derivados activos de deuda.

PASIVO CORRIENTE	Junio 2015	Diciembre 2014	Variación
Provisiones	171	221	(50)
Instrumentos financieros derivados pasivos	224	349	(124)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.133	6.760	(627)
Administraciones Públicas	1.853	1.474	379
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:	8.381	8.804	(423)

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

ACTIVO CIRCULANTE NETO	444	436	8
-------------------------------	------------	------------	----------

(1) Re-expresado

5. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de junio de 2015 se han situado en 3.031,1 M EUR frente a los 2.757,1 M EUR del mismo periodo del año anterior.

	1S 2015	1S 2014	Variación
B. neto	1.505,9	1.402,1	7,4%
Amortizaciones	-1.626,4	-1.385,6	17,4%
P/L Equity	33,2	119,3	-72,2%
Extraordinarios neto de impuestos	72,7	184,9	-60,7%
IS Extraordinarios	-26,9	-51,6	-47,8%
Activación provisiones financieras	-57,8	-61,6	-6,3%
P/L Minoritarios	-17,9	-21,1	-15,3%
Ajuste deducibilidades fiscales	89,8	89,8	0,0%
Dividendos soc. Equity	32,2	49,6	-35,1%
Reversión provisiones fiscales	219,8	0,0	n/a
FFO	3.031,1	2.757,1	9,9%

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2015

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

* Corresponde a operaciones financieras renegociadas

Financiación II Trimestre

MERCADO BANCARIO

Préstamos BEI

El 27 de mayo Iberdrola llevó a cabo la renegociación de varios tramos de préstamos existentes con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) que estaban avalados, la mayor parte, por un banco totalizando Eur 565 millones. Esta reestructuración ha supuesto mejorar el coste, el vencimiento y la estructura de esta deuda.

Ese mismo día se renegociaron, también con el BEI, dos tramos del préstamo existente para financiar inversiones en Distribución en Scottish Power totalizando Gbp 150 millones. Esta reestructuración ha supuesto la modificación de vencimientos y la mejora de las condiciones económicas aplicables.

El 25 de junio Iberdrola Distribución firmó un nuevo préstamo directo con el BEI por importe de Eur 325 millones con objeto de financiar

el programa de inversiones 2014/2015 para la modernización de la red eléctrica, teledirigida y automatización de subestaciones. Este préstamo tiene vencimiento a nueve años (bullet) o quince años (amortizable).

Préstamos bancarios

El 22 de junio Iberdrola renegoció tres préstamos existentes con el BEI que estaban intermediados por un banco totalizando Eur 350 millones. Esta reestructuración ha supuesto reconvertir la financiación BEI en otros tantos préstamos bilaterales manteniendo los vencimientos originales y reduciendo el margen hasta niveles más acordes a las condiciones actuales de mercado.

El 24 de junio Iberdrola reconfiguró un préstamo bilateral existente de Eur 600 millones extendiendo su vencimiento original de junio 2016 a junio 2018, manteniendo la opción de ampliarlo un año más, manteniendo el resto de condiciones iguales.

8. CALIFICACIONES CREDITICIAS

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch IBCA		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola S.A.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finance Ireland Ltd.*	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB		Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U.*	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB		Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U. (Escala Nacional)*							AAA (mex)	Estable	Marzo 2014
Iberdrola International B.V.*	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB		Nov. 2012	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola USA	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB	Positivo	Dic. 2014
Iberdrola Renewables Holdings Inc.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
CMP	A3	Positivo	Febr. 2015	BBB+	Estable	Abril 2013	BBB+	Estable	Nov. 2013
NYSEG	A3	Estable	Enero 2014	BBB+	Positivo	Mayo 2014	BBB+	Estable	Nov. 2013
RG&E	Baa1	Estable	Enero 2014	BBB+	Positivo	Mayo 2014	BBB	Positivo	Dic. 2014
Scottish Power Ltd	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Holdings Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
Scottish Power Finance US Inc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd				BBB	Positivo	Abril 2015			
ScottishPower Generation Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
SP Transmission Ltd	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
SP Manweb plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
SP Distribution plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
SPD Finance UK plc	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
ScottishPower Energy Management Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
ScottishPower Energy Retail Ltd.	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015			
Scottish Power Investment Ltd				BBB-	Negativo	Marzo 2015			
Neoenergía S.A.				BBB-	Negativo	Marzo 2015			
Celpe	Baa3	Estable	Junio 2015	BBB-	Negativo	Marzo 2015			
Coelba				BBB-	Negativo	Marzo 2015			
Cosern				brAAA	Negativo	Marzo 2015			
Neoenergía (Escala nacional)				brAAA	Negativo	Marzo 2015			
Celpe (Escala nacional)				brAAA	Negativo	Marzo 2015			
Coelba (Escala nacional)				brAAA	Negativo	Marzo 2015			
Cosern (Escala nacional)				brAAA	Estable	Julio 2011			
Elektro (Escala nacional)	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB	Positivo	Abril 2015	BBB+	Estable	Marzo 2014

* Garantizadas por Iberdrola S.A.

Balance de Situación (No auditado)

	M Eur		
ACTIVO	Junio 2015	Diciembre* 2014	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	86.368	82.499	3.869
Activo Intangible	17.777	16.862	915
Fondo de comercio	8.952	8.354	598
Otros activos intangibles	8.825	8.508	317
Inversiones inmobiliarias	485	482	3
Propiedad, planta y equipo	57.928	55.107	2.821
Propiedad, planta y equipo	53.056	51.090	1.966
Propiedad, planta y equipo en curso	4.872	4.017	855
Inversiones financieras no corrientes	3.855	3.780	75
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.102	2.295	-192
Cartera de valores no corrientes	74	77	-3
Otras inversiones financiera no corrientes	730	769	-39
Instrumentos financieros derivados	948	639	310
Deudores no corrientes	588	383	205
Impuestos diferidos activos	5.734	5.884	-150
ACTIVOS CORRIENTES:	10.547	11.243	-697
Combustible nuclear	359	320	39
Existencias	1.756	2.039	-283
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	5.901	5.519	382
Activos por impuestos corrientes	350	333	17
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	346	367	-21
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.205	4.819	386
Inversiones financieras corrientes	1.016	1.559	-542
Cartera de valores corrientes	5	5	0
Otras inversiones financieras corrientes	678	1.042	-364
Instrumentos financieros derivados	334	512	-178
Efectivo y otros medios equivalentes	1.514	1.806	-292
TOTAL ACTIVO	96.914	93.742	3.172

Balance de Situación (No auditado)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Junio 2015	Diciembre*2014	Variación
PATRIMONIO NETO:	38.105	35.705	2.400
De la sociedad dominante	37.358	34.954	2.403
Capital Suscrito	4.680	4.791	-111
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-236	-327	91
Otras reservas	31.802	30.384	1.419
Acciones propias en cartera	-177	-816	639
Diferencias de conversión	-217	-1.404	1.187
Resultado neto del período	1.506	2.327	-821
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	536	551	-15
De accionistas minoritarios	212	200	12
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	145	180	-35
PASIVOS NO CORRIENTES:	45.656	44.265	1.391
Ingresos diferidos	6.389	6.121	269
Provisiones	4.534	4.852	-318
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.933	1.943	-10
Otras provisiones	2.601	2.909	-308
Deuda financiera	24.071	23.315	756
Deuda financiera - Préstamos y otros	23.712	22.930	782
Instrumentos financieros derivados	359	384	-26
Otras cuentas a pagar no corrientes	597	611	-14
Impuestos diferidos pasivos	10.064	9.366	698
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	106	101	5
PASIVOS CORRIENTES:	12.902	13.490	-588
Provisiones	172	221	-49
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	0	1	-1
Otras provisiones	172	220	-49
Deuda Financiera	4.744	5.035	-290
Deuda financiera - Préstamos y otros	3.710	4.209	-499
Instrumentos financieros derivados	1.035	826	209
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.986	8.234	-249
Acreedores comerciales	4.625	5.473	-848
Pasivos por impuestos corrientes	646	419	228
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.206	1.055	151
Otros pasivos corrientes	1.508	1.288	220
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	96.914	93.742	3.172

*Re-expresado

Cuenta de Perdidas y Ganancias (No auditada)

M Eur	Junio 2015	Junio 2014*	%
INGRESOS	16.125,6	15.185,4	6,2
APROVISIONAMIENTOS	(9.491,6)	(9.016,5)	5,3
MARGEN BRUTO	6.634,0	6.168,9	7,5
GASTO OPERATIVO NETO	(1.824,9)	(1.689,0)	8,0
Gasto de Personal Neto	(929,1)	(850,3)	9,3
Personal	(1.161,9)	(1.069,5)	8,6
Trabajos para el inmovilizado	232,8	219,2	6,2
Servicios Exteriores Netos	(895,8)	(838,8)	6,8
Servicio exterior	(1.119,1)	(1.016,2)	10,1
Otros ingresos de explotación	223,3	177,4	25,9
TRIBUTOS	(1.014,6)	(890,7)	13,9
EBITDA	3.794,5	3.589,1	5,7
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(1.626,4)	(1.385,6)	17,4
EBIT	2.168,1	2.203,6	(1,6)
Gastos Financieros	(1.162,3)	(895,0)	29,9
Ingresos Financieros	644,0	384,4	67,5
RDO. FINANCIERO	(518,3)	(510,6)	1,5
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	33,2	119,3	(72,2)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	72,7	184,9	(60,7)
BAI	1.755,7	1.997,2	(12,1)
Impuesto sobre sociedades	(232,0)	(574,0)	(59,6)
Socios externos	(17,9)	(21,1)	(15,3)
BENEFICIO NETO	1.505,9	1.402,1	7,4

*Re- expresado

Cuenta de resultados por negocios (No auditados)

	M Eur				
Junio 2015	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	4.174,3	11.108,1	1.345,8	410,2	(912,8)
Aprovisionamientos	(1.342,0)	(8.606,1)	(104,3)	(303,7)	864,4
MARGEN BRUTO	2.832,3	2.502,0	1.241,5	106,6	(48,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(654,9)	(758,4)	(309,4)	(115,4)	13,2
Gasto de Personal Neto	(377,2)	(255,5)	(100,1)	(83,9)	(112,4)
Personal	(569,3)	(269,3)	(108,6)	(83,9)	(130,8)
Trabajos para el inmovilizado	192,0	13,8	8,5	-	18,5
Servicios Exteriores Netos	(277,7)	(503,0)	(209,2)	(31,5)	125,5
Servicio Exterior	(423,9)	(577,3)	(222,4)	(32,1)	136,6
Otros ingresos de explotación	146,2	74,3	13,2	0,7	(11,1)
TRIBUTOS	(371,0)	(481,6)	(107,5)	(2,2)	(52,2)
EBITDA	1.806,3	1.261,9	824,7	(11,0)	(87,4)
Amortiz. y Provisiones	(606,3)	(531,2)	(460,2)	(5,3)	(23,4)
EBIT / B° Explotación	1.200,0	730,7	364,5	(16,3)	(110,8)
Resultado Financiero	(171,3)	(87,3)	(13,9)	11,9	(257,7)
De sociedades por el método de participación	27,1	(15,7)	6,7	16,0	(0,9)
Rdo. de activos no corrientes	75,2	1,1	(3,9)	0,4	-
B.A.I.	1.131,0	628,8	353,3	12,1	(369,4)
I.S. y minoritarios	(92,1)	(173,5)	(90,5)	(1,9)	108,1
Beneficio Neto	1.038,9	455,3	262,8	10,2	(261,3)

	M Eur				
Junio 2014*	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	3.524,7	10.852,2	1.139,2	268,7	(599,5)
Aprovisionamientos	(1.070,7)	(8.275,2)	(81,9)	(169,8)	581,1
MARGEN BRUTO	2.454,0	2.577,0	1.057,3	99,0	(18,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(588,2)	(718,3)	(272,5)	(108,0)	(2,0)
Gasto de Personal Neto	(331,2)	(244,5)	(81,4)	(75,1)	(118,1)
Personal	(510,2)	(260,0)	(91,4)	(85,7)	(122,3)
Trabajos para el inmovilizado	179,0	15,5	10,0	10,6	4,1
Servicios Exteriores Netos	(257,0)	(473,8)	(191,1)	(32,9)	116,1
Servicio Exterior	(382,1)	(524,0)	(206,7)	(34,1)	130,7
Otros ingresos de explotación	125,1	50,1	15,6	1,1	(14,5)
Tributos	(323,3)	(429,3)	(90,9)	(1,0)	(46,1)
EBITDA	1.542,6	1.429,4	693,8	(10,0)	(66,6)
Amortiz. y Provisiones	(506,5)	(498,4)	(336,5)	(5,6)	(38,7)
EBIT / B° Explotación	1.036,1	931,0	357,4	(15,6)	(105,2)
Resultado Financiero	(249,3)	(104,6)	(69,9)	(11,4)	(75,4)
De sociedades por el método de participación	15,9	4,0	6,3	93,2	-
Rdo. de activos no corrientes	84,6	96,6	3,3	0,1	0,3
B.A.I.	887,2	927,0	297,1	66,2	(180,4)
I.S. y minoritarios	(218,4)	(260,1)	(100,0)	(16,4)	(0,2)
Beneficio Neto	668,8	666,9	197,1	49,8	(180,6)

*Re- expresado

Negocio de Redes (No auditado)

	M Eur			
Junio 2015	ESPAÑA	U.K.	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	991,8	774,2	1.412,8	995,5
Aprovisionamientos	(3,9)	(29,4)	(523,7)	(785,1)
MARGEN BRUTO	987,9	744,9	889,1	210,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(186,4)	(125,3)	(262,4)	(80,9)
Gastos de Personal Netos	(114,4)	(51,3)	(163,1)	(48,4)
Personal	(167,8)	(128,2)	(212,1)	(61,2)
Trabajos para el inmovilizado	53,4	76,9	48,9	12,8
Servicios Exteriores Netos	(72,0)	(74,0)	(99,2)	(32,5)
Servicio Exterior	(137,5)	(106,3)	(136,0)	(45,1)
Otros ingresos de explotación	65,5	32,3	36,8	12,7
Tributos	(47,4)	(55,8)	(266,7)	(1,1)
EBITDA	754,1	563,8	360,0	128,4
Amortizaciones, provisiones y otras	(214,3)	(149,5)	(186,1)	(56,4)
EBIT / B° Explotación	539,8	414,2	173,9	72,1
Resultado Financiero	(39,6)	(72,5)	(49,6)	(9,6)
De sociedades por el método participación	-	-	-	27,1
Resultados de activos no corrientes	0,1	0,6	0,4	74,1
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	500,3	342,3	124,7	163,7
Impuesto sociedades y minoritarios	95,4	(75,4)	(50,1)	(62,0)
BENEFICIO NETO	595,7	266,9	74,6	101,7

	M Eur			
Junio 2014*	ESPAÑA	U.K.	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	935,5	663,9	1.292,1	633,3
Aprovisionamientos	-	(22,5)	(539,9)	(508,3)
MARGEN BRUTO	935,5	641,4	752,2	124,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(189,4)	(107,4)	(215,8)	(75,6)
Gastos de Personal Netos	(120,0)	(39,8)	(126,2)	(45,1)
Personal	(173,9)	(106,9)	(172,0)	(57,4)
Trabajos para el inmovilizado	53,9	67,1	45,7	12,3
Servicios Exteriores Netos	(69,4)	(67,6)	(89,6)	(30,4)
Servicio Exterior	(140,0)	(96,6)	(106,3)	(39,2)
Otros ingresos de explotación	70,7	29,0	16,7	8,8
Tributos	(49,2)	(49,2)	(223,7)	(1,3)
EBITDA	697,0	484,9	312,6	48,1
Amortizaciones, provisiones y otras	(198,8)	(128,8)	(123,3)	(55,6)
EBIT / B° Explotación	498,2	356,1	189,3	(7,5)
Resultado Financiero	(66,8)	(62,5)	(49,4)	(70,7)
De sociedades por el método participación	0,4	-	-	15,5
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	84,6
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	431,8	293,6	140,0	21,9
Impuesto sociedades y minoritarios	(131,1)	(66,0)	(21,7)	0,4
BENEFICIO NETO	300,7	227,5	118,2	22,4

* Re-expresado

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

	M Eur				
Junio 2015	ESPAÑA	U.K.	MÉXICO	USA&CAN.	Interco
Ingresos	6.470,2	4.087,2	725,0	(2,1)	(172,2)
Aprovisionamientos	(4.975,3)	(3.374,7)	(427,8)	(0,5)	172,2
MARGEN BRUTO	1.494,9	712,5	297,2	(2,6)	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(333,8)	(342,7)	(67,1)	(14,9)	-
Gastos de Personal Netos	(145,2)	(89,2)	(12,7)	(8,4)	-
Personal	(155,3)	(91,8)	(13,5)	(8,7)	-
Trabajos para el inmovilizado	10,1	2,6	0,8	0,3	-
Servicios Exteriores Netos	(188,6)	(253,6)	(54,3)	(6,5)	-
Servicio Exterior	(228,8)	(286,0)	(56,6)	(6,7)	0,9
Otros ingresos de explotación	40,2	32,4	2,3	0,2	(0,9)
Tributos	(386,3)	(91,6)	(1,1)	(2,7)	-
EBITDA	774,8	278,2	229,0	(20,2)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(263,7)	(207,7)	(43,8)	(16,0)	-
EBIT / B° Explotación	511,2	70,5	185,2	(36,1)	-
Resultado Financiero	(59,9)	4,6	(16,3)	(15,7)	-
De sociedades por método participación	(15,9)	0,2	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	-	1,1	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	435,3	76,4	168,9	(51,8)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(121,7)	(19,1)	(50,7)	18,0	-
BENEFICIO NETO	313,7	57,3	118,2	(33,9)	-

	M Eur				
Junio 2014*	ESPAÑA	U.K.	MÉXICO	USA&CAN.	Interco
Ingresos	6.293,5	4.055,4	726,0	49,0	(271,7)
Aprovisionamientos	(4.588,1)	(3.427,0)	(531,3)	(0,4)	271,7
MARGEN BRUTO	1.705,4	628,4	194,6	48,6	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(361,0)	(289,6)	(53,3)	(14,4)	-
Gastos de Personal Netos	(148,2)	(79,3)	(10,2)	(6,7)	-
Personal	(159,4)	(83,2)	(10,5)	(6,9)	-
Trabajos para el inmovilizado	11,1	3,9	0,3	0,2	-
Servicios Exteriores Netos	(212,8)	(210,3)	(43,1)	(7,6)	-
Servicio Exterior	(233,1)	(239,6)	(44,2)	(7,9)	0,9
Otros ingresos de explotación	20,4	29,3	1,1	0,2	(0,9)
Tributos	(331,6)	(94,8)	(0,9)	(2,0)	-
EBITDA	1.012,8	244,0	140,4	32,2	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(298,0)	(151,8)	(35,0)	(13,6)	-
EBIT / B° Explotación	714,8	92,2	105,4	18,6	-
Resultado Financiero	(79,2)	(9,7)	(7,2)	(8,5)	-
De sociedades por método participación	4,0	-	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	95,9	0,7	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	735,5	83,2	98,2	10,1	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(219,1)	(15,5)	(24,1)	(1,4)	-
BENEFICIO NETO	516,4	67,7	74,2	8,7	-

*Re-expresado

Negocio Renovable (No auditado)

	M Eur				
Junio 2015	ESPAÑA	U.K.	EE.UU.	LATAM	RoW
Ingresos	419,5	325,6	481,9	50,7	68,1
Aprovisionamientos	(7,4)	(20,1)	(74,0)	(2,0)	(0,7)
MARGEN BRUTO	412,1	305,5	407,8	48,7	67,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(95,2)	(53,0)	(135,3)	(10,8)	(15,1)
Gastos de Personal Netos	(28,6)	(11,2)	(56,1)	(1,0)	(3,2)
Personal	(28,6)	(17,1)	(58,6)	(1,2)	(3,2)
Trabajos para el inmovilizado	-	5,8	2,5	0,2	-
Servicios Exteriores Netos	(66,6)	(41,7)	(79,2)	(9,8)	(11,9)
Servicio Exterior	(85,8)	(44,9)	(84,1)	(9,8)	2,1
Otros ingresos de explotación	19,2	3,2	4,9	-	(14,0)
Tributos	(56,3)	(10,0)	(39,2)	(,3)	(1,6)
EBITDA	260,5	242,5	233,3	37,6	50,7
Amortizaciones, provisiones y otras	(133,4)	(89,1)	(204,8)	(15,4)	(17,6)
EBIT / B° Explotación	127,1	153,4	28,5	22,3	33,2
Resultado Financiero	(14,5)	(15,2)	37,9	(5,5)	(16,6)
De sociedades por método participación	3,3	0,1	(1,4)	0,4	4,3
Resultados de activos no corrientes	(4,3)	-	0,3	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	111,6	138,3	65,3	17,2	20,9
Impuesto sociedades y minoritarios	(31,1)	(31,2)	(9,7)	(5,7)	(12,8)
BENEFICIO NETO	80,5	107,1	55,6	11,5	8,1

	M Eur				
Junio 2014*	ESPAÑA	U.K.	EE.UU.	LATAM	RoW
Ingresos	395,6	183,7	454,3	48,4	57,1
Aprovisionamientos	(3,6)	(16,2)	(60,3)	(2,1)	0,4
MARGEN BRUTO	392,0	167,5	394,0	46,3	57,5
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(104,9)	(38,1)	(107,5)	(6,9)	(15,0)
Gastos de Personal Netos	(28,5)	(8,2)	(40,4)	(0,4)	(3,9)
Personal	(29,0)	(11,8)	(45,3)	(0,8)	(4,5)
Trabajos para el inmovilizado	0,5	3,6	4,9	0,4	0,6
Servicios Exteriores Netos	(76,5)	(30,0)	(67,1)	(6,5)	(11,1)
Servicio Exterior	(92,9)	(37,0)	(70,2)	(6,5)	-
Otros ingresos de explotación	16,5	7,1	3,2	-	(11,1)
Tributos	(52,6)	(6,6)	(29,5)	(0,2)	(2,0)
EBITDA	234,5	122,8	257,0	39,2	40,4
Amortizaciones, provisiones y otras	(83,8)	(59,5)	(161,4)	(12,8)	(18,9)
EBIT / B° Explotación	150,7	63,3	95,5	26,3	21,6
Resultado Financiero	(37,7)	(11,7)	(2,7)	(5,5)	(12,1)
De sociedades por método participación	(1,6)	0,7	3,8	0,6	2,7
Resultados de activos no corrientes	1,9	-	-	-	1,4
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	113,3	52,3	96,6	21,4	13,6
Impuesto sociedades y minoritarios	(41,0)	(13,6)	(31,5)	(7,5)	(6,3)
BENEFICIO NETO	72,2	38,6	65,0	14,0	7,2

*Re-expresado

Resultados trimestrales (No auditados)

	ENE-MAR 2015	ABR-JUN 2015
INGRESOS	8.780,7	7.344,9
APROVISIONAMIENTOS	(5.167,0)	(4.324,7)
MARGEN BRUTO	3.613,7	3.020,3
GASTO OPERATIVO NETO	(853,7)	(971,2)
Gasto de Personal Neto	(446,7)	(482,5)
Personal	(557,9)	(604,0)
Trabajos para el inmovilizado	111,3	121,5
Servicios Exteriores Netos	(407,1)	(488,7)
Servicio exterior	(517,1)	(602,0)
Otros ingresos de explotación	110,0	113,3
TRIBUTOS	(623,7)	(390,9)
EBITDA	2.136,3	1.658,2
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(792,5)	(834,0)
EBIT	1.343,8	824,3
Gastos Financiero	(1.026,3)	(136,0)
Ingreso Financiero	730,8	(86,8)
RDO. FINANCIERO	(295,5)	(222,8)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	18,7	14,5
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	72,1	0,7
BAI	1.139,1	616,7
Impuesto sobre sociedades	(289,3)	57,3
Socios externos	(9,0)	(8,9)
BENEFICIO NETO	840,8	665,08

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

* Re-expresado

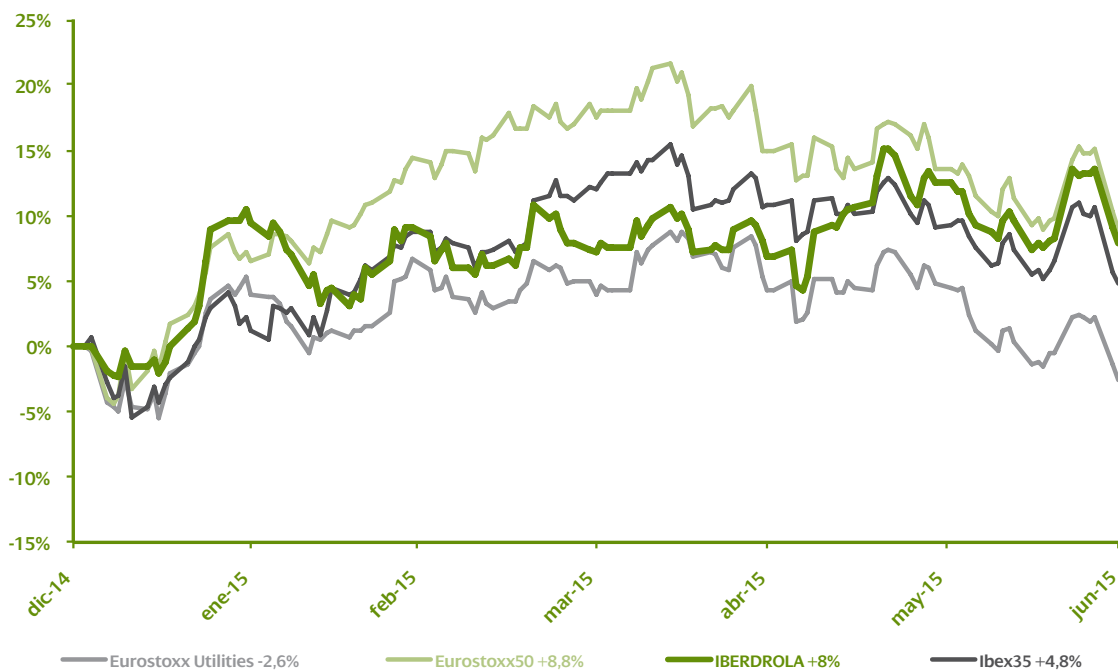
Estado de origen y aplicación de fondos (No auditado)

	Jun 2015	Jun 2014*	Diferencia
EBITDA	3.794,5	3.589,1	205,4
Ajustes a resultados y otros	(291,7)	(273,5)	(18,1)
Pagos-cobros financieros	(429,4)	(493,5)	64,1
Pago impuesto de sociedades	(98,6)	(145,1)	46,5
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(165,8)	(178,8)	13,0
Cash Flow en operaciones típicas	2.809,0	2.498,3	310,7
Pago de dividendos	-	(180,7)	180,7
Cash Flow retenido	2.809,0	2.317,6	491,4
Total aplicaciones de Cash Flow:	(1.495,0)	(880,0)	(615,0)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(1.302,3)</i>	<i>(1.199,0)</i>	<i>(103,3)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>23,6</i>	<i>868,0</i>	<i>(844,4)</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(185,9)</i>	<i>(518,5)</i>	<i>332,5</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,2)</i>	<i>(0,4)</i>	<i>0,1</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30,2)</i>	<i>(30,2)</i>	<i>-</i>
Diferencias de conversión	(978,4)	(329,0)	(649,4)
Variac.derechos de cobro regulatorios	157,9	126,1	31,8
Variaciones de circulante y otras variaciones	(1.076,1)	(80,8)	(995,3)
Disminución/(Aumento) en deuda neta	(582,6)	1.153,9	(1.736,5)

* Re-expresado

Evolución Bursátil

Evolución bursátil IBERDROLA vs Índices



La acción de IBERDROLA	1S 2015	1S 2014
Número de acciones en circulación	6.240.000.000	6.240.000.000
Cotización cierre del periodo	6,04	5,58
Cotización media periodo	6,02	4,94
Volumen medio diario	36.302.299	39.290.803
Volumen máximo (26-06-2015/ 03-01-2014)	90.216.773	422.630.657
Volumen mínimo (03-06-2015/ 10-02-2014)	12.156.918	14.738.870
Dividendos pagados (€)	0,132	0,131
A cuenta bruto (19-12-2014/30-01-2014)	0,127 ⁽¹⁾	0,126 ⁽¹⁾
Prima de asistencia junta de accionistas	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	4,57%	5,22%

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

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

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

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

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	1S 2015	1S 2014
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,59%	0,65%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,64%	1,63%
Beneficio Neto (MM €)	1.505,9	1.402,1
Rentabilidad por Dividendo (%) (**)	4,57%	5,22%
Emissiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	209	191
Emissiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	63	29
Emissiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	536	613
Producción total libre de emisiones (GWh)	38.142	44.448
Producción España libre de emisiones (GWh)	25.758	31.790
Ratio producción con tecnologías de bajas emisiones total (%)	55%	61%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	89%	94%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	28.264	27.725
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.326	18.326
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	62%	62%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	72%	72%
Ratio producción con tecnologías de bajas emisiones: Total (%)	37%	31%

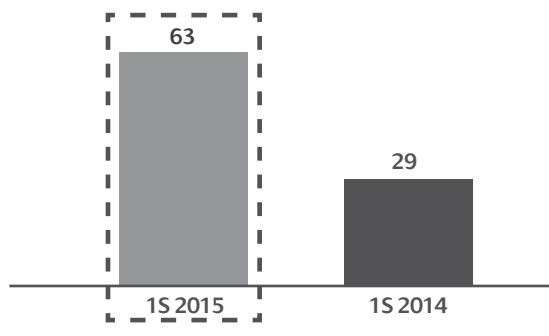
(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado IT 2015)

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

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

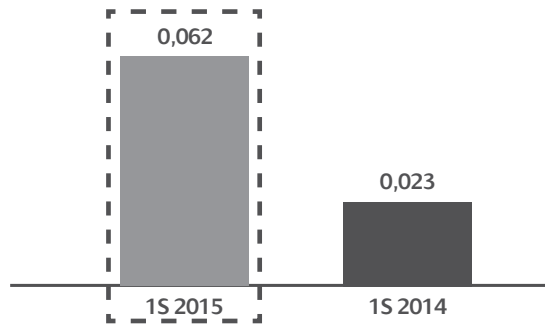
Emisión específica CO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



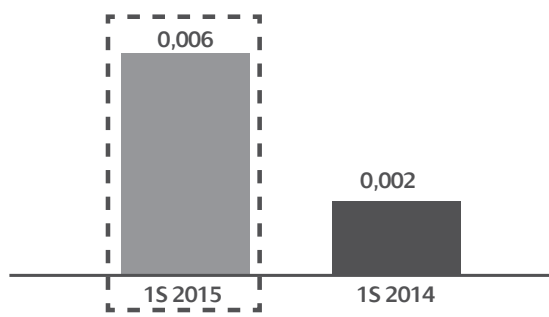
Emisión específica SO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



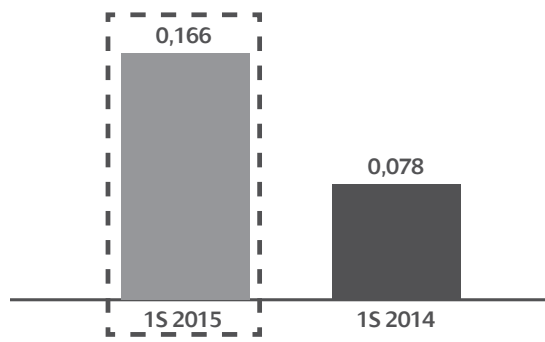
Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(g/kWh)



Emisión específica NO_x Mix GLOBAL

(g/kWh)



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

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

Política de sostenibilidad (desde dic. 2013):



3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

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

3.1 Reconocimientos relacionados con la RSC

- **IBERDROLA reconocida como una de las compañías más éticas del mundo**
IBERDROLA ha sido seleccionada en el ranking *2015 World's Most Ethical Company*, elaborado por el Instituto Ethisphere, que reconoce a las organizaciones que aportan liderazgo y comportamiento ético a nivel corporativo. Nuestra Compañía logra por segundo año consecutivo este reconocimiento, que ha sido entregado durante la cumbre *Global Ethic Summit*, celebrada en Nueva York.
- **IBERDROLA, premiada por su gobierno corporativo**
 - Ha sido seleccionada en 2015 como la *utility* europea que desarrolla mejores prácticas de gobierno corporativo, según la prestigiosa publicación *Ethical Boardroom*, que concede los *Corporate Governance Awards 2015* en Europa y África.
 - Ha sido premiada, por tercera vez, como la compañía española que desarrolla las mejores prácticas de gobierno corporativo, según la publicación *Word Finance*.
- **IBERDROLA, primera empresa en transparencia fiscal del IBEX 35**
Nuestra Compañía figura como la primera empresa del IBEX 35 en transparencia fiscal en 2014, según el *Informe de transparencia*

sobre la responsabilidad fiscal de las empresas, elaborado por la Fundación Compromiso y Transparencia.

- **Ignacio Galán, mejor CEO de las utilities europeas, e IBERDROLA, mejor compañía por su relación con los inversores**
Por primera vez, IBERDROLA es la ganadora en las cuatro categorías evaluadas: mejor empresa en sus relaciones con el mundo inversor, y mejores CEO, CFO, y Director de Relación con Inversores, según la edición del ranking *2015 All-European Executive Team*, del prestigioso Institutional Investor Research Group.

Asimismo, IBERDROLA ha sido galardonada con el premio *Euroshareholders* a la mejor iniciativa en relación con los accionistas minoritarios, otorgado por AEMEC (Asociación Española de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas), por su *Política de involucración de los accionistas*.

- **IBERDROLA, líder en la respuesta al Cambio Climático**
Nuestra Compañía ocupa la primera posición en el ranking de empresas eléctricas europeas por su respuesta a los retos del Cambio Climático, según un informe realizado por CDP (Climate Disclosure Project).
- **IBERDROLA, líder en Reputación corporativa en el sector de la energía**
Nuestra Compañía se sitúa como líder en Reputación corporativa en el sector de energía, gas y agua, según el ranking MERCO, y figura además en el *top ten* de las empresas españolas con mejor Reputación.

- **ScottishPower, mejor compañía suministradora de energía en 2015**
ScottishPower Energy Networks ha obtenido el premio a la compañía suministradora de energía eléctrica del año en el certamen *Smart Metering & Grid Awards 2015*, atendiendo a su compromiso por la innovación y su esfuerzo por acercar la empresa a los clientes y comunidades servidas.
- **ScottishPower, premiada en *Responsible Business Awards***
ScottishPower ha recibido el Premio *Responsible Business Awards 2015*, otorgado por *Business in the Community*, en reconocimiento a su programa *PowerSkills*, enfocado a ayudar a jóvenes procedentes de entornos desfavorecidos.
- **Elektro, empresa premiada en Latinoamérica**
 - Ha recibido el premio a la Mejor Empresa para trabajar en Latinoamérica, según el estudio realizado por *Great Place to Work*, en el que competían más de 2.200 empresas de 20 países.
 - También ha sido reconocida como una de las 10 empresas más innovadoras de Brasil, según el ranking elaborado por la revista *Forbes*.
- **IBERDROLA México, distinguida como Empresa Socialmente Responsable**
IBERDROLA México ha recibido el distintivo de “Empresa Socialmente Responsable”, por parte del Centro Mexicano de la Filantropía, por tercer año consecutivo.

3.2 Relaciones con Grupos de Interés

- **IBERDROLA se adhiere al *CEO Climate Leadership Group*, creado en Davos**
La Compañía se ha comprometido a trabajar de forma conjunta con las restantes empresas en 2015, para limitar el calentamiento global a 2°C y aportar soluciones reales y tangibles en la lucha contra el cambio climático, durante la primera reunión del *CEO Climate Leadership Group*, creado en el marco del Foro Económico de Davos. Este Grupo cuenta con importantes compañías globales de los sectores energético, tecnológico, financiero, farmacéutico y otros.
- **Apoyo a Proveedores**
IBERDROLA ha presentado un Programa para impulsar la innovación con sus proveedores, basado en diferentes tipos de actuación, tales como el acceso a mecanismos de financiación, la creación conjunta de empresas o la compra innovadora a las pymes.

Asimismo, ha entregado los galardones correspondientes al *Premio al Proveedor del Año 2015*, instaurado por IBERDROLA para incentivar entre sus suministradores el desarrollo sostenible, la innovación, la internacionalización, etc.
- **Campaña de apoyo al empleo juvenil**
IBERDROLA es la primera empresa del IBEX 35 que se adhiere a la campaña para que la ONU declare 2016-2025 como Década del Empleo Juvenil, por medio del Programa Pegasus, coordinado por la Fundación Novia Salcedo. El objetivo de este Programa es

situar el empleo juvenil en la Agenda Global del Desarrollo Humano, a través de su declaración por parte de la Asamblea General de las Naciones Unidas.

3.3 Equipo Humano

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

- **VIII Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la octava edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia, para crear el Bosque Iberdrola, que llegará a tener cinco hectáreas.
- **Leyes para la integración.** El programa “Conoce tus leyes”, apoyado por nuestra Compañía, ofrece a los inmigrantes cursos gratuitos, impartidos por profesionales del derecho, para dotar a los inmigrantes de conocimientos sobre los principios jurídicos españoles que faciliten su mejor integración en nuestra sociedad.
- **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Se ha lanzado esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación económica que viven familias desprotegidas. La distribución se realiza por medio de diferentes organizaciones asistenciales.

- **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas y de concienciación ambiental dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en la Comunidad de Madrid, Castilla y León, Comunidad Valenciana y Navarra.
- **Iniciativa Sao Paulo 2.0.** Ha comenzado la cuarta edición de este programa de voluntariado corporativo, en el que empleados de IBERDROLA de otras regiones se desplazan a Brasil, durante sus vacaciones, para ayudar a adolescentes a mejorar su empleabilidad laboral, a través de la formación en informática y aplicaciones web.

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Formación e Investigación

Convocatoria 2014 de Becas y Ayudas a la Investigación

EL **Programa de Becas y Ayudas de las Fundaciones del Grupo IBERDROLA**, tienen entre sus objetivos contribuir a formar una nueva generación de profesionales capaz de impulsar la transformación hacia un modelo energético sostenible. Desde su creación en 2010, el programa ha ido creciendo progresivamente consolidando su dimensión internacional. Así, gracias al trabajo conjunto de las distintas Fundaciones del Grupo, jóvenes de cinco nacionalidades (UK, USA, Brasil, México y España) podrán estudiar durante el curso 2015-2016 cursos máster en universidades españolas, británicas, estadounidenses y mexicanas en áreas

relacionadas con energías renovables, eficiencia energética, biodiversidad, tecnologías limpias, gestión de emisiones, almacenamiento de energía, vehículos eléctricos y redes inteligentes. El Programa de Becas contempla también ayudas a la investigación en energía y medio ambiente en España.

En este segundo trimestre ha concluido el proceso de evaluación de las 1.296 solicitudes presentadas para las convocatorias de Master USA, UK, España y Ayudas a la investigación, siendo publicada la lista de finalistas el 15 de junio. En 2015 se han concedido un total de 102 becas y ayudas a la investigación con una inversión de 1,4 millones de euros. Entre ellas 17 masters en UK, 6 master en USA, 41 master y 20 ayudas a la investigación en España.

En este periodo también se abordan otras convocatorias como las becas Smart Grid en el Instituto Tecnológico de Monterrey en México que en esta edición ha seleccionado 9 finalistas. Y aquellas que se realizan a través de colaboraciones con instituciones académicas de prestigio como las 2 Becas Iberdrola Fulbright o las 9 concedidas por la Fundación Carolina. Fundación Iberdrola España, también colabora con el Museo del Prado y el Museo de Bellas Artes de Bilbao, para la concesión de 4 becas en sus talleres de restauración (3 taller Museo del Prado y 1 taller Museo Bellas Artes de Bilbao).

En el 9 de julio está previsto, el acto de entrega de diplomas a todos los estudiantes. Evento en el que estarán presentes los Reyes de España.

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

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

La **Fundación Iberdrola España** colabora con la Sociedad Española de Ornitología, SEO/BirdLife, en una novedosa iniciativa dirigida al estudio de los movimientos migratorios de las aves presentes en España. El proyecto tiene como objetivo fundamental describir los movimientos de cada especie a lo largo de uno o varios años, para conocer sus rutas migratorias, áreas de reposo durante el viaje y áreas de invernada, entre otros. Este segundo trimestre de 2015 se han realizado los primeros marcajes de los más de 20 que se realizarán este año. Todos los movimientos migratorios de estas aves están disponibles en tiempo real en la web del proyecto (www.migraciondeaves.org)

Proyecto LIFE+ Urogallo Cantábrico

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

por la Fundación Biodiversidad y cuenta con colaboradores como Comunidades Autónomas de Galicia, Cantabria, Principado de Asturias y Castilla y León, así como el Organismo Autónomo Parques Nacionales y SEO/BirdLife.

Royal Society for the Protection of Birds (RSPB) Scotland

ScottishPower Foundation colabora con la *Real Sociedad para la Protección de las Aves (RSPB)* en un proyecto dirigido a la conservación de la naturaleza ante los problemas que amenazan el entorno natural. Las acciones se realizan en el Bosque Abernethy dentro del Parque Nacional Cairngorms conocido por proporcionar un refugio natural y seguro para las especies amenazadas. En este trimestre el proyecto incluye la plantación de nuevos árboles en el vivero de la reserva. Otro de los proyectos significativos en este ámbito es el **“Keep Scotland Beautiful”** que impulsa campañas de sensibilización en escuelas locales para la protección y mejora del medio ambiente. Esta iniciativa incluye actividades de limpieza en terrenos abandonados y plantación de árboles o plantas para proteger la biodiversidad e impulsar la producción local de alimentos a pequeña escala.

Preservación de abejas

Proyecto de colaboración entre la organización *SAVE* y el **Instituto Iberdrola Brasil** para formar apicultores en el manejo de las abejas, favoreciendo la protección de la especie en hábitats apropiados, y generar

ingresos para la comunidad por medio de la producción de miel. Otro de los proyectos se basa en el **“Estudio aves en peligro de extinción” (Flayways Brasil)** que tiene por objetivo la conservación de aves limícolas en el marco de protección de especies amenazadas en Brasil, impulsado por el Instituto Iberdrola Brasil. En este trimestre se han diseñado las actividades que se empezarán a ejecutar a finales del mes de julio.

c) Arte y Cultura

Programa de restauraciones

La **Fundación Iberdrola España** apoya proyectos muy singulares de recuperación y conservación del patrimonio histórico-artístico en colaboración con entidades e instituciones de prestigio, tanto públicas como privadas. El **Programa Románico Atlántico** es el más significativo y se realiza en colaboración con el Ministerio de Cultura de Portugal y la Junta de Castilla y León, llevando a cabo un ambicioso proyecto de restauración y mantenimiento del conjunto monumental del Arte Románico en ambos países, que afecta a 24 templos situados en el norte de Portugal y Salamanca y Zamora, concretamente en las inmediaciones de los ríos Duero y Tâmega. El Románico Atlántico supera con creces la mera dimensión de restauración artística, actuando también como motor de dinamización social. Así, el plan incluye proyectos educativos, culturales y turísticos con el objetivo de tejer una red de sinergias y contribuir a alcanzar otra serie de fines, como la ejecución de proyectos de

I+D+i, la creación de redes de investigación e intercambios de experiencias y el refuerzo de una identidad común europea. Finalizadas las obras en San Pedro de la Nave de El Campillo (Zamora), se realizó un evento de inauguración con el Presidente de Iberdrola, Ignacio Galán y el presidente de la Junta de Castilla y León, Juan Vicente Herrera. Los invitados comprobaron a que a la restauración del templo, se completa con un centro de recepción de visitantes, perfectamente integrado en el entorno del edificio con un área expositiva que contribuye a mejorar la organización de las visitas y entender el proyecto global y su contexto. En este segundo trimestre, se ha avanzado en el diseño y firma del convenio para la 2º Fase Plan Románico Atlántico 2015-2018, que incluye intervenciones en San Martín de Salamanca, Pinilla de Fermoselle y Ciudad Rodrigo. Así como el diseño e implantación del plan de gestión turística. Más información en www.romanicootlantico.org

Lighting the Prado

En este segundo trimestre de 2015, la **Fundación Iberdrola España** y el Museo del Prado han presentado los primeros resultados del proyecto "Iluminando el Prado/Lighting the Prado", una iniciativa que implica la incorporación de luminarias LED en sustitución de las lámparas halógenas que hasta ahora alumbraban sus obras. Este proyecto permitirá al Prado alcanzar mayores niveles de eficiencia energética, mejorar la conservación material de las obras expuestas y favorecer su apreciación en unas condiciones más próximas a la luz natural.

Entre las ventajas que ofrece este proyecto, destacan la mejora la conservación de las obras expuestas por la ausencia de emisión de rayos infrarrojos y ultravioletas con la tecnología LED; la luz LED es muy parecida a la luz natural, facilitando la contemplación de las obras y mejorando su presentación y un 75% más eficiencia energética gracias a esta tecnología Led con un importante ahorro de consumo anual de 800.000KWh. La ejecución se ha planificado en catorce fases, con una duración de cuatro años. En las salas del Museo del Prado correspondientes al ala sur de la planta baja del edificio Villanueva ya se puede observar el resultado de las fases 0 y 1 de su gran proyecto de iluminación con tecnología LED, promovido por la Fundación Iberdrola. Las salas que cuentan con esta nueva iluminación son la 60A, 61, 61A, 61B, 62, 62A, 62B, 63, 63A, 63B, 64, 65, 66, 67 y 75, correspondientes a las colecciones del siglo XIX y a los últimos años de Goya desde el "2 y 3 de mayo" a "las pinturas negras". Como ilustración del proyecto, el "Fusilamiento de Torrijos y sus compañeros en las playas de Málaga" de Antonio Gisbert, un gran óleo de 390 cm x 601 cm, expuesto en la sala 61A del edificio Villanueva, se mostrará durante un mes combinando ambas iluminaciones (la parte izquierda de la obra mantiene la iluminación halógena mientras que la parte derecha aparece ya iluminada con Led). Una confrontación de luminarias que podrá apreciarse también en otras salas como en la 63ª, en la que solo una de las obras se ilumina con la nueva tecnología. Con estas pruebas el visitante podrá apreciar las diferencias en la calidad de la reproducción cromática de las obras, así como la visibilidad del volumen y

la distancia desde los primeros planos a los fondos. Obra que se pudo observar con su antigua y nueva iluminación en un evento celebrado en el Museo para esta presentación que contó con la presencia de la ministra de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, Isabel García Tejerina, el presidente del Real Patronato del Museo del Prado, José Pedro Pérez Llorca; al director del Museo del Prado, Miguel Zugaza; el presidente de Iberdrola, Ignacio Galán y el Presidente de la Fundación Iberdrola España Manuel Marin.

Programa de Iluminaciones

Los trabajos de iluminación del Retablo de la Iglesia del Juncal en Irún han finalizado e inaugurado en este segundo trimestre de 2015. Continúan en desarrollo otros proyectos impulsados por la **Fundación Iberdrola España**. Se trata de dotar de una nueva iluminación LED a estos edificios singulares: la torre del Fadri en Castellón, La Iglesia de Valdepeñas en Ciudad Real o la Sinagoga Santa María la Blanca en Toledo o el Puente de Alcántara.

El **Instituto Iberdrola Brasil** está desarrollando el proyecto de Iluminación de la Cruz de Cabralia, en el estado de Bahía.

Exposiciones

En el ámbito de las exposiciones destacar la colaboración de la Fundación Iberdrola España con el Museo Sorolla.

Colaboraciones con entidades culturales:

ScottishPower Foundation colabora con estas entidades culturales:

- *Edinburgh International Book Festival*: es uno de los festivales literarios más grande del mundo. Una parte integral del programa son eventos dirigidos a los niños y las escuelas.
- *ScottishPower Pipe Band*: la Banda de Gaitas ScottishPower ha exhibido su potencial al más alto nivel con el objetivo de promover la excelencia, el estímulo y el desarrollo de las futuras generaciones de músicos. Además de lograr el reconocimiento mundial, la banda también se relaciona con las aspirantes gaiteros y tamborileros a nivel local con el fin de trasladar su aprendizaje adquirido los últimos 25 años.
- *National Library of Wales*: Esta biblioteca juega un papel central en la cultura y el patrimonio como una de las principales institución en la zona. El proyecto apoya la expansión del programa de alcance educativo de la biblioteca con actividades en las escuelas.
- *National Museums Scotland*: esta colaboración ayuda a desarrollar una tercera fase de un programa de ciencia, ingeniería y tecnología.
- *National Theatre of Scotland*: este teatro es considerado como un líder mundial en la creación de actividad artes participativas. El proyecto apoya sus programas de

educación, sensibilización y de acceso con el objetivo de utilizar el teatro para promover el entendimiento cultural, fomentar la confianza y transforma vidas.

- *Only Boys Aloud*: es una organización que promueve y desarrolla el canto coral como elemento de identidad cultural en la zona. Gracias a esta colaboración se financian 4 coros de jóvenes de entre 13 y 19 años.

Iberdrola USA Foundation colabora con entes culturales como:

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

c) Cooperación y Solidaridad

Ayudas Sociales

La **Fundación Iberdrola España** tiene entre sus principales fines contribuir activamente a la mejora de la calidad de vida de las personas y colectivos más vulnerables. A través de su convocatoria anual de proyectos sociales, se seleccionan iniciativas de organizaciones sin ánimo de lucro que trabajan en el territorio español. Estos proyectos abordan situaciones

como la pobreza y la exclusión social, la calidad de vida de las personas enfermas graves, dependientes o con diversidad funcional e impacto directo en la infancia y la juventud. El 18 de junio fue publicada la convocatoria que será resulta a finales del mes de octubre.

Donaciones puntuales a proyectos.

Adicionalmente a la convocatoria la **Fundación Iberdrola España** ha realizado donaciones puntuales para un campamento de verano de jóvenes entre 10 y 18 años con familias en situación de pobreza, coordinado por la *Parroquia de la Presentación de Nuestra Señora*. También se han renovado las colaboraciones con Fundación Izan y Fundación Alcandara que gestionan en sus territorios las iniciativas de Proyecto Hombre Gipuzkoa.

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

- **Clwyd Theatr Cymru**: teatro para jóvenes con componente de sensibilización respecto al funcionamiento del sistema judicial.
- **Venture Scotland**: proyecto de apoyo a jóvenes vulnerables de entre 16 y 30 años. Se trata de un programa de desarrollo personal basado al aire libre individualizado y flexible, que se centra en capacitar a los jóvenes para hacer cambios reales y sostenibles para sus vidas.

- **Music in Hospitals Scotland:** Proyecto de musicoterapia para mejorar la calidad de vida de los pacientes hospitalizados.
 - **The Outward Bound Trust:** esta Fundación es una organización educativa que desarrolla proyectos de ocio y tiempo libre para la infancia.
 - **Asociación Scottish Huntington's:** proyecto para mejorar la calidad de vida de las personas que viven con la enfermedad de Huntington, un trastorno genético neurodegenerativa que causa profunda discapacidad física, deterioro de la función cognitiva y mental grave mal health.
 - **Hospicio The Prince and Princess of Wales:** Este hospicio ayuda a los pacientes a lograr la mejor calidad de vida posible en cualquier tiempo que queda para ellos. Es el primer hospicio en Escocia que traslada jóvenes y niños de los servicios de cuidados paliativos para adultos.
 - **“Erskine”:** cuidado de los veteranos y atención principal para los hombres y las mujeres ex-Servicio en Scotland.
 - **“Your Champions/ Your Heroes”:** premios al reconocimiento social del voluntariado comunitario.
 - **Premiso ScottishPower Foundation:** Estos premios reconocen y celebran los logros de las organizaciones benéficas y sin fines de lucro que han recibido fondos de la Fundación ScottishPower
- Iberdrola USA Foundation** a través de colaboraciones con otras entidades impulsa proyectos sociales entre los que destacan:
- **Grupos de apoyo afectados cáncer:** Un lugar donde las personas afectadas por el cáncer pueden participar en grupos de apoyo, programas de bienestar y de expresión creativa, presentaciones educativas, y las oportunidades sociales.
 - **Programa sanitario y de la comunidad:** Proporcionar fondos para construir cosas tales como una sala de reunión de la comunidad y en particular la financiación de una multitud de programas relacionados con la salud en toda la Región Sureña de Nuevo Estado de Nueva York.
 - **Acceso a la atención médica:** Proporciona una amplia gama de servicios para pacientes hospitalizados y ambulatorios médicos, quirúrgicos de diagnóstico con un equipo integrado por médicos profesionales de la salud.
 - **Banco de alimentos:** Una organización sin fines de lucro de mujeres comprometidas con la promoción de voluntariado, el desarrollo del potencial de las mujeres y la mejora de la comunidad a través de la acción y el liderazgo efectivo de voluntarios capacitados.
 - **Proyecto de apoyo a los niños y sus familias:** colaborar con organizaciones para ofrecer a los niños un lugar neutral donde pueden expresar libremente sus

sentimientos acerca de la separación o el divorcio de sus padres.

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

En Brasil se impulsan un importante grupo de proyectos sociales a través del negocio.

En México también a través del negocio, además de apoyar iniciativas solidarias se acondicionan o mejoran infraestructuras comunitarias (escuelas, asilo...etc.) para las poblaciones de las zonas donde se ubican las plantas de generación.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos durante el primer semestre del ejercicio 2015, han sido los siguientes:

- El 14 de enero de 2015 IBERDROLA remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el balance energético correspondiente al año 2014.
 - El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 17 de febrero de 2015, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- El mismo 17 de febrero comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto noveno del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA remitió periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones hasta el 16 de abril, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 12.714.506 acciones propias (0,199% del capital social).
- El 18 de febrero la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014.
 - Con fecha 20 de febrero de 2015 IBERDROLA remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo* y el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondientes al ejercicio 2014.
 - El 26 de febrero se puso en conocimiento de la CNMV que los consejos de administración de IBERDROLA, de Iberdrola USA, Inc. y de UIL Holdings Corporation aprobaron los términos para integrar a esta última sociedad en el Grupo Iberdrola a través de una operación de fusión por absorción, por parte una sociedad íntegramente participada por Iberdrola USA,

Inc. (Green Merger Sub, Inc., domiciliada en los Estados Unidos de América y constituida con el objeto de absorber a UIL Holdings Corporation).

- IBERDROLA comunicó el 2 de marzo la transmisión, por parte de Iberdrola Energía, S.A. Unipersonal, a favor Neoenergía S.A. de la totalidad de su participación en las distribuidoras brasileñas Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia – Coelba S.A. (“Coelba”) y Companhia Energética do Rio Grande do Norte – Cosern S.A. (“Cosern”), en virtud de un contrato de compraventa suscrito el 27 de febrero de 2015. Como consecuencia de dicha operación, IBERDROLA ha pasado a ser titular indirecto de las sociedades Coelba y Cosern a través de Iberdrola Energía, S.A. y, a su vez, de Neoenergía S.A.
- Por otro lado, IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV, a fecha 8 de abril de 2015, la decisión de la agencia de calificación de crédito Moody’s Investors Service de mantener la calificación crediticia de IBERDROLA a largo plazo en “Baa1”, revisando además la perspectiva desde “negativa” a “estable”.
- El 15 de abril de 2015 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre de 2015.
- La Sociedad comunicó a la CNMV el 28 de abril la ejecución de la reducción del capital social mediante amortización de acciones propias en cartera, aprobada por la Junta General de

Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2015 bajo el punto décimo del orden del día.

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

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

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

- Con fecha 29 de abril de 2015, la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2015.

Junta General de Accionistas

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

El anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas fue publicado por la Sociedad

en el Boletín Oficial del Registro Mercantil con fecha 20 de febrero de 2015.

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

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

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

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

Acuerdos relativos a la retribución al accionista

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo los apartados A y B del punto sexto de su orden del día, sendos aumentos de capital social liberado mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de mercado de referencia máximo de 777 y 886 millones de euros, respectivamente, para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad. Dichos acuerdos incluyen la delegación en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades precisas para ejecutar tales aumentos de capital, incluyendo la de dar nueva redacción al artículo de los *Estatutos Sociales* que regula el capital social.

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

Acuerdo relativo a la renovación del Consejo de Administración

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

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó la ratificación del nombramiento por cooptación y la reelección como consejeros, por el plazo estatutario de cuatro años, de doña Denise Mary Holt y de don José Walfredo Fernández, con la calificación de independientes, y de don Manuel Moreu Munaiz, con la calificación de otro consejero externo, así como la reelección por el mismo plazo estatutario de cuatro años de los consejeros don Ángel Jesús Acebes Paniagua, doña María Helena Antolín Raybaud y don Santiago Martínez Lage, con la calificación de independientes, y de don José Luis San Pedro Guerenabarrena con la calificación de otro consejero externo.

Acuerdo relativo a la actualización de Sistema de gobierno corporativo

La Junta General de Accionistas aprobó:

- a) La modificación de los *Estatutos Sociales* para adaptar su contenido a la *Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo*, para reflejar la condición de sociedad holding de Iberdrola, para incorporar otras mejoras en materia de

gobierno corporativo y de carácter técnico, y para simplificar su contenido.

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

Acuerdo relativo a la reducción del capital social

La Junta General de Accionistas aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de un máximo de 148.483.000 acciones propias representativas del 2,324 % del capital social de la Sociedad, mediante la amortización tanto de 135.768.494 acciones propias existentes actualmente en autocartera como de un máximo de 12.714.506 acciones propias adquiridas a través de un programa de recompra para su amortización. Dicho acuerdo incluye la delegación en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades necesarias para su ejecución, incluyendo, entre otras cuestiones, las de dar nueva redacción al artículo de los *Estatutos Sociales* que regula el capital social y solicitar la exclusión de la negociación y la cancelación de los registros contables de las acciones que sean amortizadas.

Acuerdo relativo a asuntos generales

La Junta General de Accionistas acordó, sin perjuicio de las delegaciones incluidas en los anteriores acuerdos, facultar solidariamente al Consejo de Administración, a la Comisión

Ejecutiva Delegada, al presidente y consejero delegado y al secretario general y del Consejo de Administración para que cualquiera de ellos, con toda la amplitud que fuera necesaria en Derecho, ejecute los acuerdos adoptados.

Votación consultiva del Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros

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

Consejo de Administración y comisiones consultivas

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

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

A su vez, se aprobó el nombramiento por cooptación, a propuesta y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y

Retribuciones, de don José W. Fernández como consejero independiente, y de don Manuel Moreu Munaiz como otro consejero externo, con objeto de cubrir las vacantes dejadas por las dimisiones de los señores de Miguel Aynat y Battaner Arias.

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

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

- Reelección, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José Ignacio Sánchez Galán como presidente del Consejo de Administración; y reelección, a propuesta de dicha Comisión, del señor Sánchez Galán como consejero delegado de la Sociedad.
- Creación de la Comisión de Nombramientos y de la Comisión de Retribuciones, que asumen las funciones hasta entonces atribuidas a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- Reelección, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José Ignacio Sánchez Galán como presidente de la Comisión Ejecutiva Delegada, así como de don José Luis San Pedro Guerenabarrena y don Ángel Jesús Acabes Paniagua como vocales de dicha Comisión.
- Nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a doña María Helena Antolín Raybaud presidenta de la nueva Comisión de Nombramientos, y a don Ángel Jesús Acebes Paniagua y don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra como vocales de dicha Comisión.
- Nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a doña Inés Macho Stadler presidenta de la nueva Comisión de Retribuciones, y a don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra y don Santiago Martínez Lage como vocales de dicha Comisión.
- Por otro lado, nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a don Manuel Moreu Munaiz como vocal de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, en sustitución de doña María Helena Antolín Raybaud.
- Por último, se acordó nombrar, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a don Rafael Mateu de Ros Cerezo y a don Íñigo Gómez-Jordana Moya como secretarios no miembros de la Comisión de Retribuciones y de la Comisión de Nombramientos, respectivamente.

El 22 de junio de 2015 IBERDROLA revisó la calificación del consejero don Íñigo Víctor de

Oriol Ibarra y, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, quedó adscrito a la categoría de “otro consejero externo”.

Sistema de gobierno corporativo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En esa misma fecha se comunicó la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo, de acuerdo a los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad a fecha 25 de marzo. En este sentido, se aprobó la modificación de varias normas del Sistema de gobierno corporativo, incluyendo el *Reglamento del Consejo de Administración*, para adaptarlas a la reforma estatutaria y del *Reglamento de la Junta General de Accionistas* aprobadas por la Junta General de Accionistas, para reflejar la separación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en sendas comisiones diferenciadas y para incorporar el contenido del *Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas* publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 24 de febrero de 2015.

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

responsabilidad social corporativa, la Política de relaciones con los Grupos de interés, el Reglamento del Consejo de Administración, el Código ético y el Reglamento de la Unidad de Cumplimiento.

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

Transparencia informativa

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

On Line Accionistas (OLA)

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

CNMV: Hechos Relevantes desde abril a junio de 2015		
Fecha	Hecho	Nº Registro
01/04/2015	La Sociedad informa sobre las operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 26 y el 31 de marzo de 2015	220965
01/04/2015	La Sociedad informa de la corrección de errores sobre las operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 26 y el 31 de marzo de 2015.	220994
08/04/2015	Moody's mantiene la calificación crediticia a largo plazo de Iberdrola en "Baa1" y revisa su perspectiva desde "negativa" a "estable"	221151
10/04/2015	La Sociedad informa sobre la fecha prevista de la presentación de Resultados primer trimestre 2015.	221229
15/04/2015	La Sociedad remite Balance Energético correspondiente al Primer Trimestre 2015.	221350
16/04/2015	La Sociedad informa sobre las operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 9 y el 16 de abril de 2015. Finalización del programa	221451
28/04/2015	La Sociedad informa de la ejecución de la reducción de capital mediante amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2015 bajo el punto décimo de su orden del día.	221922
28/04/2015	La Sociedad publica el correspondiente documento informativo de la ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2015.	221924
29/04/2015	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2015.	222041
29/04/2015	La Sociedad remite presentación de Resultados Primer Trimestre 2015.	222044
05/05/2015	La Sociedad realiza la inscripción de la escritura de reducción de capital mediante amortización de acciones propias ejecutada por el Consejo de Administración en su reunión de 28 de abril de 2015.	222479
22/06/2015	La Sociedad informa de la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad. Recalificación de un consejero como "otro externo"	224817

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

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

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

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

Descárgate la app IBERDROLA Relación con Inversores:



Disponible en
**Google
Play**



Disponible en
App Store
(iPad)



Disponible en
App Store
(iPhone)

www.iberdrola.com



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