



IBERDROLA

Resultados

2008

Informe trimestral



AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2008. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, auditadas por Ernst & Young, S.L.), la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones incluidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes. 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

El presente 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.

En particular, esta comunicación no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores. Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act 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 a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.

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

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

EL BENEFICIO NETO CRECE UN 21,5% ALCANZANDO LOS 2.860,6 MM€

**La retribución total para el accionista se incrementa hasta 0,332 euros (+20%)*
El Beneficio por Acción crece un 21,3% hasta los 0,57 euros**

Mayor producción (+13,5%) y más energía distribuida (+13,1%)

- Incremento de la capacidad instalada hasta los 43.100 MW con Renovables como motor del crecimiento (9.302 MW; +2.204 MW)
- Nuclear (+11,4%), Eólica (+27,7%) y Ciclos combinados (+32,5%) impulsan la producción del Grupo
- Incrementos de producción en todos los mercados donde IBERDROLA desarrolla su actividad.
- Más energía distribuida en España (+0,9%), Reino Unido (+2%) y Brasil (+5,2%) a la que se une desde el 1 de octubre la demanda de Energy East.

El proceso de internacionalización continua su crecimiento

- El 57% del EBITDA obtenido en Renovables y negocios Internacionales.

Fuerte posición de liquidez y solidez de la estructura financiera

- 3.200 MM€ emitidos en los tres últimos meses y reconfiguración de la financiación de ScottishPower
- La liquidez supera los 8.000 MM de euros.
- Cubiertas las necesidades para los próximos 20 meses.

Iberdrola, un modelo de negocio sólido y de bajo riesgo

- Con capacidad de adaptación al nuevo entorno
- Diversificado por negocios y países
- Estable en la generación de ingresos y cash-flows
- Financiado anticipadamente con el objetivo de mantener el rating A
- Con una política de dividendos sostenible (55%-60% de pay-out)

* Incluye 0,005€ de prima de asistencia. Pendiente de aprobación en Junta General de Accionistas

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		12M 2008	12M 2007	%
Producción Neta	GWh	141.268	124.422	13,5
Hidráulica	GWh	11.588	15.883	-27,0
Nuclear	GWh	24.751	22.216	11,4
Carbón	GWh	13.177	16.635	-20,8
Fuel-Oil	GWh	107	297	-64,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	67.782	51.152	32,5
Cogeneración	GWh	6.865	4.929	39,3
Renovables	GWh	16.998	13.310	27,7
Capacidad instalada	MW	43.311	41.918	3,2
Hidráulica	MW	9.831	9.720	1,1
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	4.709	4.709	-
Fuel-Oil	MW	1.786	2.889	-61,7
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.161	12.780	2,9
Cogeneración	MW	1.176	1.377	-17,1
Renovables	MW	9.302	7.098	23,7
Energía eléctrica Distribuida	GWh	181.794	160.730	13
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mill)	24,5	22,2	10,4
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mill)	3,1	2,1	47,6
Suministros gas	GWh	181.202	90.287	100,7
Almacenamiento gas	bcm	2,15	1,5	43,3
Empleados	Nº	32.993	26.196	25,9

Datos Operativos		12M 2008	12M 2007	%
España				
Producción Neta	GWh	67.626	67.087	0,8
Hidráulica	GWh	9.140	13.981	-34,6
Nuclear	GWh	24.751	22.216	11,4
Carbón	GWh	2.322	6.567	-64,6
Fuel-Oil	GWh	107	297	-64,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	19.646	13.414	47,5
Cogeneración	GWh	2.619	2.768	-5,4
Renovables	GWh	9.041	7.843	15,3
Capacidad instalada	MW	26.369	26.995	-2,4
Hidráulica	MW	8.847	8.847	-
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	1.786	2.889	-61,7
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.714	3,0
Cogeneración	MW	377	378	-0,2
Renovables	MW	4.868	4.570	6,1
Energía Distribuida	GWh	105.007	104.111	0,9
Mercado a Tarifa	GWh	62.427	78.599	-20,6
Comercialización	GWh	16.493	16.925	-2,5
Suministros de Gas	GWh	55.686	52.915	5,24
Usuarios	GWh	14.939	16.925	-11,73
Ciclos Combinados de Gas	GWh	40.746	35.990	13,21
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	10	10	-
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,2	0,2	-
Reino Unido (1)				
Producción	GWh	26.534	18.279	45,2
Hidráulica	GWh	1.153	805	43,2
Carbón	GWh	10.855	10.068	7,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	12.600	6.371	97,8
Cogeneración	GWh	699	473	47,8
Renovables	GWh	1.227	562	118,3
Capacidad instalada	MW	6.701	6.418	4,2
Hidráulica	MW	566	566	-
Carbón	MW	3.456	3.456	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	-
Cogeneración	MW	100	100	-
Renovables	MW	665	382	42,6
Energía Distribuida	GWh	38.103	27.256	39,8
Almacenamiento de Gas	bcm	0,1	0,1	-
Suministros de Gas	GWh	66.657	37.372	78,4
Usuarios	GWh	36.813	21.489	71,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	29.844	15.883	87,9
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	3,4	3,3	3
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	2	1,9	5,3

(1) Incluye SPW desde 1 de abril de 2007

Datos Operativos		12M 2008	12M 2007	%
Estados Unidos (Iberdrola Renovables y Energy East)				
Producción	GWh	8.565	5.321	-
Hidráulica	GWh	90	-	-
Ciclos Combinados de gas	GWh	26	-	-
Cogeneración	GWh	3.040	1.195	154,4
Renovables *	GWh	5.409	4.126	31,1
Capacidad instalada	MW	3.794	2.345	-
Hidráulica	MW	111	-	-
Ciclos Combinados de gas	MW	201	-	-
Cogeneración	MW	606	806	-33,0
Renovables *	MW	2.876	1.539	46,5
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,40	1,03	35,92
Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)	bcm	0,65	0,65	-
Energía Distribuida	GWh	7.804	-	-
Suministro de gas	GWh	58.859	-	-
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	1,8	-	-
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,9	-	-
Latinoamérica				
Producción	GWh	37.223	32.956	12,9
Hidráulica	GWh	1.206	1.097	9,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	35.511	31.367	13,2
Cogeneración	GWh	507	492	2,9
Capacidad instalada	MW	5.554	5.554	-
Hidráulica	MW	307	307	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	-
Cogeneración	MW	93	93	-
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	30.880	29.363	5,2
Usuarios (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	9,3	8,9	4,5
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.321	779	69,6
Renovables	GWh	1.321	779	69,6
Capacidad instalada	MW	893	607	32,0
Renovables	MW	893	607	32,0

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

Datos Bursátiles		12M 2008	12M 2007
Capitalización Bursátil (31/12/08)	MM€	32.715	51.934
Beneficio por acción (5.002.323.716 acc. a 31/12/08)	€	0,57	0,47
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,88	0,87
P.E.R	Veces	12,58	22,0
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,3	1,9

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		12M 2008	12M 2007
Cifra de Ventas	MM€	25.196,1	17.468,0
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	6.412,4	5.538,3
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	4.261,5	3.697,6
Beneficio Neto	MM€	2.860,6	2.353,7
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	31,3	29,4

Balance		12M 2008	12M 2007
Total Activos	MM€	85.838	67.532
Fondos Propios	MM€	25.708	27.832
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	28.363	20.470
ROE	%	10,7	12,3
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	52,5	42,4
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	1,1	0,74

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006 y 2008

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF,PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a diciembre 2008 se situaría en el 50,3%.

Hechos más destacados del periodo

- Los resultados de IBERDROLA en el ejercicio 2008 se enmarcan en un entorno macroeconómico y energético caracterizado, entre otras, por las siguientes circunstancias:
 - Una ralentización de las economías, medida en términos de crecimiento del Producto Interior Bruto, en donde la Sociedad desarrolla su actividad.
 - La tendencia al alza de los precios de las materias primas energéticas durante gran parte del año con un punto de inflexión a partir de julio y una fuerte caída en el último trimestre.
 - El precio del Carbón se sitúa a fin de 2008 en los 82,3\$/t frente a los 208,0 \$/t registrados en julio y los 126,8 \$/t de diciembre 2007.
 - El precio del petróleo a diciembre 2008 se cifra en 45,6 \$/barril, frente a los 146,1 \$/barril de julio y los 93,8 \$/barril de fin de 2007.
 - Un mayor coste de los derechos de CO₂ 21,5 €/t en 2008 vs 5,71 €/t en 2007 (16,2 € superior).
 - Una devaluación frente al Euro tanto de la Libra Esterlina (16,4%) como del Dólar (7,3%).
- Durante 2008, la producción total del Grupo IBERDROLA crece un 13,5% hasta los 141.268 GWh. Estas cifras incluyen 26.534 GWh correspondientes al Reino Unido y 8.565 GWh relativos a los Estados Unidos. La producción registrada en ambas áreas geográficas se incluyó en el ejercicio 2007 a partir del mes de abril, fecha en que se inicia la consolidación de activos tras el cierre de la operación de ScottishPower.

A fin de 2008, IBERDROLA cuenta con 43.311 MW instalados, de los que un 52% produce energía libre de emisiones y de bajo coste variable.
- Respecto a los resultados del año indicar que el Beneficio Operativo muestra un notable crecimiento tanto en términos brutos (EBITDA +15,8%) como en netos (EBIT +15,3%) hasta situarse en 6.412 MM€ y 4.262 MM€ respectivamente. Los aspectos más destacables de esta evolución son:
 - Un 57% del EBITDA del Grupo ya es generado por el negocio de Renovables y las actividades internacionales fruto de las inversiones realizadas en estas áreas durante los últimos ejercicios.
 - El Negocio Energético España (ex-Renovables) aumenta su EBITDA un 5,8%. Estos resultados se han obtenido en un mercado caracterizado por la baja hidráulica del periodo (-34,6%), unos crecientes precios de la energía y un moderado incremento de la demanda (+0,9%), por el difícil entorno en el que se encuentra la economía española.
 - Iberdrola Renovables alcanza un EBITDA de 1.185,5 MM€ (+109,5%) tras su reorganización societaria que aglutinó todos los negocios de IBERDROLA en el

- campo de las energías renovables. Los mayores precios de la energía (+6,7%) junto con la mayor producción (+71%) fruto del incremento de capacidad del +31% (9.302 MW instalados) han incidido esta notable evolución.
- El EBITDA de ScottishPower se cifra en 1.503,9 MM€ y supone ya el 23% del total del Grupo. Como se ha indicado anteriormente, las cuentas de esta sociedad se incorporan al Grupo IBERDROLA desde el 23 de abril de 2007 y por consiguiente, los datos acumulados del ejercicio pasado se encuentran afectados por esta circunstancia. En términos armonizados y en moneda local, el crecimiento del EBITDA se cifra en el 18%. En cuanto a las causas principales de su evolución, hay que mencionar la mayor producción y los mayores precios a cliente final. En sentido contrario, mencionar de nuevo la devaluación sufrida por la Libra Esterlina que ha supuesto 243,5 MM€ de menor EBITDA y el efecto de la valoración a mercado de los derivados que cubren las posiciones de las commodities (Mark to Market; MtM) que ha supuesto un importe de -24 MM€.
 - La contribución de Energy East al último trimestre del ejercicio asciende a 92,5 MM€. Esta cifra se ha visto afectada por la inclusión de ajustes contables por la traslación de US GAAP a IFRS por importe de -86 MM€ (-112 MM\$) como consecuencia de gastos extraordinarios incurridos en el trimestre con la consideración de activos regulatorios y pendientes de pago (sin contrapartida en ingresos en 2008) en próximos meses.
 - Latinoamérica: Crecimiento del 3,8% a nivel EBITDA, hasta 673 MM€ debido a la incorporación durante 12 meses de la central de Tamazunchale en México, por el buen comportamiento de la demanda en Brasil y finalmente, por la mayor disponibilidad y eficiencia de las centrales mexicanas. Por contribución regional, Brasil aporta el 58%, y México el 42% restante.
 - Los Negocios de Ingeniería y No-energéticos alcanzan los 363,9 MM€, siendo determinante en su evolución la menor actividad en España fundamentalmente del negocio Inmobiliario. El negocio de Ingeniería y Construcción, básicamente en su vertiente internacional, sigue manteniendo su fuerte actividad.
 - El Beneficio Neto ascendió a 2.860,63 MM€, con un aumento del 21,5% frente al obtenido en el mismo periodo de 2007. A la positiva evolución de los resultados operativos deben añadirse los beneficios resultantes de las desinversiones de activos, en cumplimiento de los compromisos del Plan Estratégico 2008-10, por importe de 555,2 MM€. El Beneficio por acción del periodo asciende a 0,57€.
 - La propuesta de dividendo con cargo al ejercicio 2008 y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas asciende a 0,327 €/acción con el desglose siguiente: 0,143 €/acción de importe a cuenta y 0,184 €/acción como cantidad complementaria. Adicionalmente, el Consejo de Administración ha acordado la entrega de 0,005 €/acción como prima de asistencia a Junta. De esta forma, la Retribución Total para el Accionista alcanza los 0,332 €/acción.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 Negocio Liberalizado

1.1.1 Generación

A cierre del 2008, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Iberdrola Renovables) alcanza los 26.369 MW.

En términos acumulados y a cierre del ejercicio 2008, la buena evolución seguida por las centrales de gas (+46,5%) y nucleares (+11,4%) ha propiciado que la producción anual haya casi compensado las menores producciones hidráulicas (-34,6%) y térmicas tradicionales (-64,6%) hasta alcanzarse los 55.976 GWh (-1,5%).

El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de diciembre de 2008 en una cantidad equivalente a 4.364 GWh (39,6% de su capacidad).

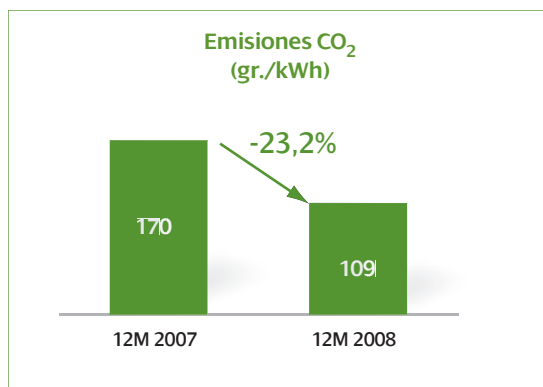
Durante el periodo octubre-diciembre de 2008, la producción dedicada al Régimen Ordinario descendió un 13,5%. Las causas de esta pobre evolución las podemos encontrar tanto en la caída de la demanda trimestral a nivel nacional (-1,9%), como en la mayor producción realizada en el Régimen Especial (+30%). La evolución trimestral por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica desciende un 31,1%, hasta los 2.051 GWh.
- La producción nuclear alcanza los 5.955 GWh, registrándose un descenso del 6,8% respecto al mismo período de 2007, debido a paradas planificadas para trabajos de mantenimiento

y recarga de las centrales nucleares de Ascó II, Almaraz I y Trillo.

- Las centrales de térmicas de carbón y fuel óleo registran un descenso del 68,1% y 61,6% respectivamente consecuencia básicamente, de los programas de inversiones medioambientales actualmente en curso.
- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un aumento del 13,5% hasta 4.957 GWh consecuencia de la flexibilidad y localización de las centrales de gas.

En lo relativo a emisiones de CO₂ en España, mencionar el descenso de las mismas en un 23,24% como efecto directo del descenso de la producción de carbón y fuel óleo que compensa parcialmente así el ascenso de la producción de ciclos combinados de gas.



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

	12 M 2008	12 M 2007
Hidráulica	14,4%	18,1%
Nuclear	41,7%	38,9%
Carbón	4,2%	11,4%
Fuel-Oil	0,3%	0,7%
Ciclos Combinados de Gas	34,8%	26,7%
Cogeneración	4,6%	4,2%
Total	100%	100%

1.1.2 Comercial

España

El pasado 1 de julio entró en vigor la orden ITC 1857/2008, por la que desaparecen las tarifas generales de Alta Tensión, Riegos y Nocturna. Este hecho ha supuesto un impulso definitivo para la comercialización bajo condiciones de mercado en alta tensión.

IBERDROLA, en una clara apuesta por el mercado libre, ha intensificado su actividad comercial en el segmento de industria y empresas, alcanzando a 31 de diciembre 29.147 contratos de suministro en alta tensión y facilitando la transición desde la tarifa regulada mediante la realización de ofertas individualizadas de forma que se adapten a las particularidades de cada colectivo. En este contexto, durante el segundo semestre de 2008 se han mantenido numerosos contactos con asociaciones de regantes con objeto no solo de ofertarles el suministro energético en mercado libre, sino de asesorarles y compartir medidas de eficiencia energética.

En el segmento de clientes de menor consumo, las tarifas integrales continúan sin permitir la comercialización, por lo que IBERDROLA ha centrado sus esfuerzos en los clientes de negocios y residencial con consumos elevados.

En este entorno regulatorio, IBERDROLA está realizando un importante esfuerzo comercial, con más de 10.000 contratos firmados cada semana, y cuenta a 31 de diciembre con 493.595 clientes de electricidad y una energía suministrada en mercado libre durante el año 2008 de 15.409 millones de kWh frente a los 7.253 millones de kWh suministrados en el mismo periodo de 2007 (lo que supone duplicar el volumen suministrado).

1.1.3 Gas

Aprovisionamiento

- Se reciben regularmente los cargamentos de GNL de los contratos firmados con ENI, GNA, SONATRACH, NIGERIA LNG y SNOHVIT en las plantas de regasificación de Bilbao, Huelva y Sagunto, tres polos logísticos alrededor de la Península Ibérica que garantizan la seguridad del suministro.
- La Compañía ha firmado un contrato de venta de GNL con la empresa Noruega GASNOR, con entrega en la regasificadora de Huelva, para su consumo en Escandinavia.
- La Compañía ha firmado con ENAGAS el contrato de acceso a la red de transporte de gas natural que garantiza la entrada de su aprovisionamiento por el gasoducto Medgaz en el sistema español de gasoductos, en Almería.

Comercialización

España

El favorable marco regulatorio gasista, donde las tarifas domésticas son revisadas trimestralmente con unas fórmulas que recogen el coste de suministro, ha posibilitado a IBERDROLA contar con 190.389 contratos en diciembre de 2008, frente a los 157.691 contratos del mismo mes del año anterior.

IBERDROLA cuenta con una energía suministrada en mercado libre a 31 de diciembre de 9.067 millones de kWh de gas frente a los 11.277 millones de kWh en el mismo periodo de 2007 por la menor actividad industrial.

Por segmentos, la energía comercializada durante 2008 se divide en 8.054 millones de kWh para el segmento industrial y 1.013 millones de kWh para el residencial, segmento en el que continúan las campañas de venta.

1.2 Negocio Regulado

Electricidad

A cierre de 2008, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 105.007 GWh, con un incremento del 0,9% con respecto al ejercicio anterior.

La calidad del servicio ha mejorado, con un descenso del tiempo de interrupción (TIEPI) del 24,7% con respecto al mismo período de 2007.

Durante 2008 el negocio Regulado España ha incrementado su base de activos con las siguientes instalaciones después de invertir 808 MM€ en el ejercicio:

Subestaciones puestas en servicio		25
Muy alta tensión	Kms líneas	271
	Incremento de potencia (MVA)	2.165
Alta Tensión	Kms líneas	219
	Incremento de potencia (MVA)	574
Media Tensión	Kms líneas	2.023
	Incremento de potencia (MVA)	29
Baja tensión	Kms líneas	1.043
Centros de transformación	Número	3.945
	Incremento de potencia (MVA)	2.554

Gas

En lo relativo a la actividad de distribución, IBERDROLA continúa desarrollando su plan para abastecer en los próximos años a más de 100.000 viviendas de las comunidades autónomas de Madrid, Valencia y Murcia.

Plantas de Regasificación

IBERDROLA participa en la propiedad de la Planta de Bilbao, Bahía de Bizkaia Gas con un 25%, y en la de Sagunto, Saggas, con un 30%.

En la Planta de Sagunto, dentro de las obras de su primera ampliación, se ha concluido el montaje y puesta en servicio del 5º vaporizador y continúan a buen ritmo las obras del tercer tanque que está previsto esté operativo a mitad de 2009. Por otro lado, se ha adjudicado la contratación de la obra inicial (6 primeros meses) para la construcción de la segunda ampliación que consiste en la construcción de un 4º tanque y un 6º vaporizador.

La Planta de Bilbao, que entró en servicio en Diciembre de 2003, continúa desarrollando su ampliación para la construcción de un tercer tanque de 150.000 m³ de GNL y dos vaporizadores de 200.000 m³/h cada uno, con lo que aumentará su capacidad en un 50%, cuya puesta en servicio se prevé para principios de 2012.

Las plantas de Saggas y BBG han sido durante 2008 las de mayor nivel de utilización del sistema gasista español y, han destacado por su excelente operatividad y servicio.

Proyecto Medgaz

Con respecto a Medgaz, sociedad que está construyendo un gasoducto submarino directo entre Argelia y España con capacidad inicial para 8 bcma, IBERDROLA que posee el 20% de la Sociedad y dos puestos en el Consejo de Administración, continúa impulsando su ejecución que sigue progresando sin novedad. El proyecto ha terminado el montaje y tendido del gasoducto submarino.

Una vez finalizada la fase de construcción, comenzará la fase de pruebas y puesta en marcha. Se prevé que el primer gas se introduzca en el sistema Medgaz en 2010, estando el gasoducto disponible para entrar en operación a finales de 2009.

2. SCOTTISHPOWER¹

2.1 Negocio Liberalizado

A cierre de 2008, la capacidad de ScottishPower instalada en Reino Unido (ex - Iberdrola Renovables) alcanza los 6.036 MW.

REINO UNIDO (SPW)	MW	% Peso
Hidráulica	566	9,4%
Carbón	3.456	57,2%
Ciclos Combinados de Gas	1.914	31,7%
Cogeneración	100	1,7%
TOTAL	6.036	100%

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de IBERDROLA en Reino Unido a cierre de 2008 se incrementó en términos homogéneos un 7% alcanzando los 25.307 GWh frente a los 23.717 GWh del mismo período del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en Reino Unido fue del 7,7%, comparado con el 7,2% de 2007. Por tecnologías las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de gas se incrementó un 38%, de 9.102 hasta 12.600 GWh. Este sustancial incremento de su operativa se debe a condiciones de mercado más favorables y a la mayor disponibilidad de las plantas.
- La producción con plantas de carbón descendió un 16% desde los 12.847 GWh hasta los 10.855 GWh en el periodo, debido a la continuidad del programa FGD en Longannet y a las paradas programadas por mantenimiento en Cockenzie.
- La producción hidroeléctrica fue de 1.153 GWh, en línea con la producción del mismo período del año anterior de 1.149 GWh. Dada su flexibilidad, la energía hidráulica de bombeo continúa con su contribución positiva a través de su actividad en el Mecanismo de

¹ La comparativa con 2007 está tomando el año completo, no sólo desde la integración de SPW con Iberdrola

Balance (“Balancing Mechanism”) y Servicios Complementarios (“Ancillary Services”).

- La producción con cogeneración (CHPs) ha aumentado un 13%, de 619 GWh a 699 GWh, debido a las mejores condiciones del mercado en 2008.

Durante el año 2008, se ha comercializado 24.076 GWh de electricidad y 36.813 GWh de gas, en línea con el mismo periodo de 2007 (24.642 GWh y 36.313 GWh respectivamente). La gestión eficiente de los negocios han asegurado el crecimiento positivo de los márgenes en un periodo caracterizado por la volatilidad de los mercados. A 31 de diciembre de 2008, la compañía contaba con 3,4 millones de clientes de electricidad (+2,5%) y 2 millones de clientes de gas (+4,9%).

IBERDROLA continúa obteniendo buenos resultados en las encuestas realizadas a clientes industriales. Asimismo, se han mejorado los días de retraso en el cobro reduciéndose éstos en un 13% en comparación con diciembre de 2007.

IBERDROLA está estudiando realizar más inversiones en su capacidad de generación en Reino Unido, con el fin de mantener y mejorar el nivel operativo de las centrales, como la ampliación de la capacidad en la planta de CCGT de Damhead Creek. Además, IBERDROLA está estudiando la viabilidad de la extensión de la vida útil de la central de Longannet, incluyendo la instalación de un sistema SCR (Selective Catalytic Reduction). Del mismo modo, se están desarrollando planes para la posible instalación de equipos de Captura y Almacenamiento de Carbono (CCS), dentro del programa

financiado íntegramente por el Gobierno para la construcción de una central prototipo de CCS.

2.2 Negocio Regulado

A 31 de diciembre de 2008, IBERDROLA cuenta con 3,5 millones de puntos de conexión en distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida en el año ha sido de 38.103 GWh, lo que supone un incremento del 1,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La calidad del servicio ha mejorado, con un descenso del tiempo de interrupción (TIEPI) del 4,8% con respecto al mismo período de 2007, debido al impacto positivo de nuevas medidas para mejorar la eficiencia y a las permanentes inversiones en redes.

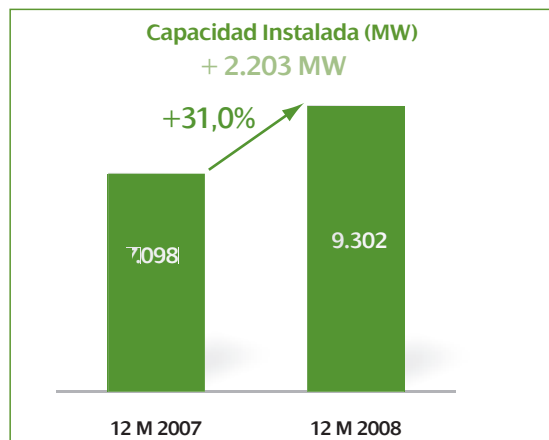
Continúan las negociaciones sobre la revisión de las tarifas reguladas para el próximo periodo (Distribution Price Control Review 5) que entrarán en vigor a partir de abril de 2010. La propuesta inicial por parte del regulador (Ofgem), se espera que sea publicada en junio.

3. IBERDROLA RENOVABLES

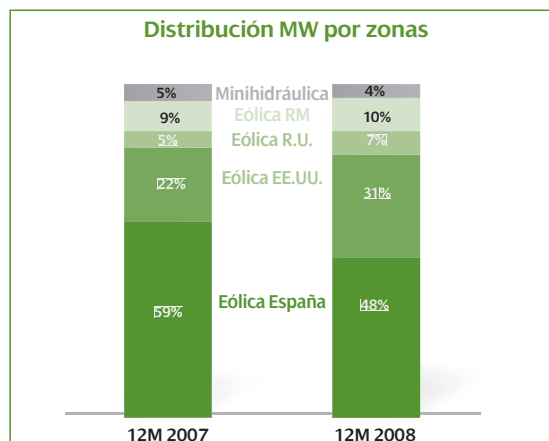
IBERDROLA RENOVABLES	MW	% Peso
Eólica España	4.526	48,66
Eólica EEUU	2.876	30,92
Eólica Reino Unido	665	7,15
Eólica resto del mundo	893	9,60
Minihidráulica	342	3,68
TOTAL	9.302	

Al cierre del Cuarto Trimestre de 2008 Iberdrola Renovables cuenta con una capacidad instalada de 9.302 MW.

En términos interanuales, la potencia instalada añadida supone un incremento del 31,0 % con respecto al cierre de 2007, 7.098 MW, con un 86,5% de la capacidad instalada fuera de España.



Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad ha aumentado considerablemente como se muestra en el siguiente gráfico, con un 46% de la potencia total instalada fuera de España:



Iberdrola Renovables cuenta con una **cartera de proyectos** de 55.117 MW (incluyendo los proyectos objeto del acuerdo estratégico con Gamesa) en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

MW	Total Cartera de Proyectos	Aportación Acuerdo Estratégico	Potenciales	Probables	Prácticamente Seguros
Viento	54.115	~ 10.000	29.363	12.542	2.210
<i>España</i>	<i>12.859</i>	<i>~4.750</i>	<i>5.443</i>	<i>1.922</i>	<i>754</i>
<i>USA</i>	<i>22.600</i>	<i>0</i>	<i>13.851</i>	<i>8.200</i>	<i>549</i>
<i>R.U.</i>	<i>5.151</i>	<i>0</i>	<i>4.078</i>	<i>634</i>	<i>439</i>
<i>RdM</i>	<i>13.505</i>	<i>~5.250</i>	<i>6.001</i>	<i>1.786</i>	<i>468</i>
Otras Renovables	1.002	0	607	341	55
<i>España</i>	<i>907</i>	<i>0</i>	<i>520</i>	<i>335</i>	<i>52</i>
<i>R.U.</i>	<i>3</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>3</i>	<i>0</i>
<i>RdM</i>	<i>92</i>	<i>0</i>	<i>87</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
TOTAL	55.117	~ 10.000	29.980	12.882	2.265

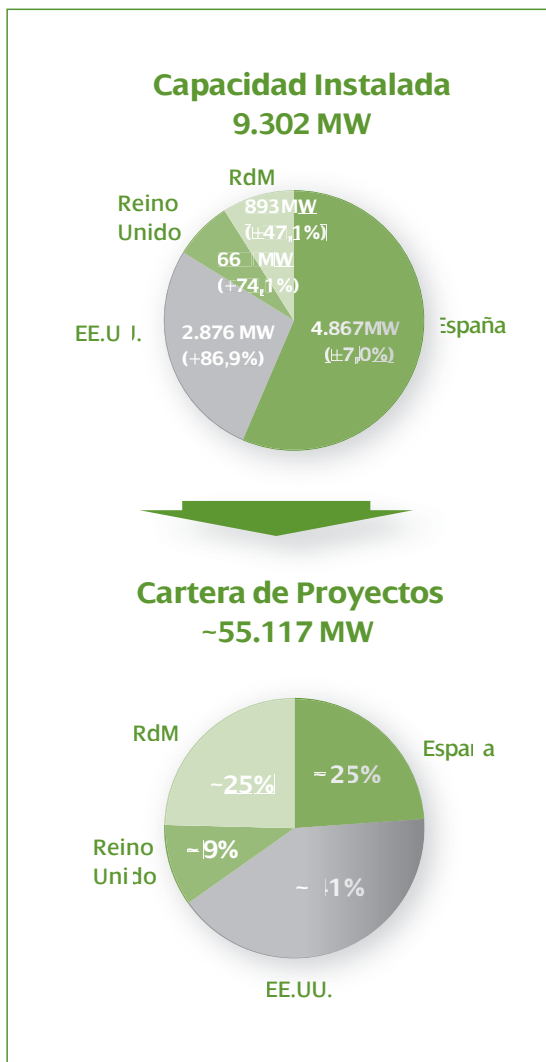
NOTAS:

Potenciales: Con identificación de emplazamiento, solicitud de primera licencia, estimación de recurso o primera configuración de compromiso de desarrollo de capacidad; probabilidad de éxito y consecución: 20%

Probables: Con instalación de medidores, ingeniería básica, resolución de proceso de competición o subasta, con las principales licencias e interconexiones necesarias; probabilidad de éxito y consecución: 40-50%

Prácticamente Seguros: Con permisos clave ya obtenidos, disponibilidad de la conexión, dossier de inversión aprobado y disponibilidad de las turbinas; probabilidad de éxito y consecución: 95%

Aportación acuerdo Estratégico: Se incorpora la primera estimación de la Aportación de proyectos de Gamesa en el marco del acuerdo estratégico alcanzado el 13 de Junio de 2008.



1. ENERGÍA EÓLICA

Iberdrola Renovables se consolida como líder mundial en este negocio con una potencia total de 9.302 MW. Dentro de esta potencia podemos destacar España con 4.526 MW, EE.UU. 2.876 MW y Reino Unido con 665 MW.

1.1 España

La potencia instalada al cierre de 2008 asciende a 4.526 MW, un 7% más que al cierre del año anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el Cuarto Trimestre del ejercicio 2008 alcanza un total de 76 MW, con el siguiente desglose: Castilla la Mancha 48 MW, Andalucía 22 MW y Galicia con 6 MW.

La cartera de proyectos al cierre del año 2008 asciende a 12.859 MW, el doble que al cierre del mismo periodo del año 2007, como consecuencia de la incorporación de megavatios adicionales debido al acuerdo con Gamesa.

1.2 Estados Unidos

La Sociedad dispone de 2.877 MW instalados. Durante el año 2008 se han instalados 1.337 MW lo que supone un crecimiento del 87% con respecto al final del año 2007, y un 68,5% del total de capacidad instalada por Iberdrola Renovables durante el Cuarto Trimestre.

La cartera de proyectos asciende a 22.600 MW, aproximadamente el 41% del total de la cartera de proyectos actual.

1.3 Reino Unido

La Sociedad cuenta con 665 MW en operación, siendo la Sociedad líder en el Reino Unido en capacidad instalada “onshore”.

Entre la capacidad adicional instalada durante este Cuarto Trimestre, cabe destacar la puesta en marcha de 48 MW adicionales del parque eólico de Whitelee.

La cartera de proyectos en el Reino Unido al cierre del Cuarto Trimestre de 2008 asciende a 5.151 MW.

1.4 Resto del Mundo

1.4.1 Grecia

Al cierre del Cuarto Trimestre del ejercicio 2008, la Sociedad cuenta con 217 MW en funcionamiento en Grecia.

A fecha de cierre de 2008, la participación de Iberdrola Renovables alcanza un 96,84% de las acciones ordinarias y un 97,37% de las acciones preferentes.

El pasado 14 de Noviembre de 2008, el regulador bursátil griego, CMC, aprobó el folleto de oferta pública de adquisición (OPA) voluntaria de Iberdrola Renovables sobre la totalidad de las acciones ordinarias y preferentes. Durante el primer trimestre de 2009, se espera que la CMC apruebe el ejercicio del squeeze-out.

Con esta iniciativa, la Sociedad ratifica su compromiso con el mercado griego, en el que está presente desde diciembre de 2004, cuando se hizo con el 21% del capital social ordinario de Rokas.

La OPA planteada por la Sociedad se enmarca en la filosofía de la Sociedad de reforzar su papel en aquellos mercados que considera estratégicos.

1.4.2 Francia

Durante el Cuarto Trimestre de 2008 se han instalado 2 MW nuevos en Francia. De este modo, el total de la potencia instalada asciende al cierre del periodo a 214 MW. Esta cifra nos sitúa como el tercer operador eólico en éste país.

1.4.3 Polonia

Al cierre de Diciembre de 2008 la potencia instalada asciende a 138 MW, de los cuales 33 MW han sido puestos en marcha durante el año 2008. Iberdrola Renovables se ha convertido así en uno de los principales generadores eólicos en Polonia, país en el que se prevé que la energía eólica se desarrolle de manera significativa en los próximos años.

1.4.4 Portugal

La Sociedad cuenta con 92 MW instalados. Dentro de la cartera de proyectos la Sociedad dispone de 122 MW de proyectos avanzados, que entrarán en funcionamiento en los próximos dos o tres años.

1.4.5 Alemania

La compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del Cuarto Trimestre del 2008

1.4.6 Italia

Durante el año 2008, Iberdrola Renovables firmó un crédito con una serie de entidades financieras, con el objetivo de materializar parte de la alianza estratégica con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de aproximadamente 350 MW eólicos en Italia, mediante las sociedades conjuntas creadas al 50% con API Nova Energia, filial de API Holding.

El objetivo es desarrollar siete proyectos eólicos, que se ubicarán en las regiones de Sicilia y Puglia y que actualmente se encuentran en un estado muy avanzado de desarrollo.

1.4.7 México

Al cierre de Diciembre de 2008, la potencia instalada asciende a 78,2 MW referentes al parque eólico La Ventosa, el cual se tiene que previsto que cuente con una potencia total de 79,9 MW.

Esta instalación se encuentra englobada dentro de las promociones que Iberdrola Renovables está desarrollando en el estado de Oaxaca que suman hasta un total de 150 MW.

1.4.8 Rumanía

Durante el año 2008, se firmó un acuerdo con la empresa Eólica Dobrogea (Schweiz), para la adquisición de una cartera de unos 50 proyectos eólicos que suman alrededor de 1.600 MW, ubicados en la región de Dobrogea, al este de Rumanía. Aproximadamente el 50% de estos proyectos se encuentran incluidos dentro de la cartera de proyectos de la Sociedad.

2. OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVABLES

2.1 Energía Termosolar

Durante el año 2009 se prevé que entre en funcionamiento la primera planta de 50 MW en Puertollano, que se encuentra en proceso de pruebas. Esta instalación está participada por Iberdrola Renovables en un 90% y por el IDAE en un 10%.

2.2 Energía fotovoltaica

Actualmente Iberdrola Renovables está presente en esta tecnología con dos instalaciones, una en Castilla La Mancha y otra en Grecia.

2.3 Biomasa

El desarrollo de los proyectos se realizará de forma muy selectiva, siempre con garantías de suministro de materia prima a largo plazo. Iberdrola Renovables tiene previsto instalar tres plantas de biomasa forestal de España por un total de 25 MW, ubicadas en los municipios de Somozas (La Coruña) que contará con una potencia de 8 MW, Archidona (Málaga) que contará con 15 MW y Corduente (Guadalajara) que contará con una potencia de 2 MW.

Durante el año 2008, han comenzado las obras de construcción de la central de biomasa en Corduente, que va a ser la primera instalación en España en utilizar residuos forestales para generar energía eléctrica.

2.4 Energía Marina

Durante el año 2008 se han comenzado los trámites al Gobierno escocés y a la Asamblea Autónoma de Irlanda del Norte, para tres emplazamientos costeros, dos en Escocia -Pentland Firth y Sound of Islay- y otro en Irlanda del Norte - North Antrim-, en los que desarrollar los mayores proyectos de energía de las mareas del mundo, con el fin de poner en marcha los proyectos en 2011.

Los emplazamientos podrían tener entre cinco y 20 turbinas de mareas cada uno, cuya potencia unitaria sería de 1 megavatio (MW), con lo que la capacidad instalada total podría ascender a 60 MW, energía eléctrica verde suficiente como para abastecer las necesidades de unos 40.000 hogares.

Siguiendo con los proyectos de desarrollo de energía marina, se ha procedido durante el año

2008 a la botadura de la primera boya de la planta piloto de energía de las olas de Santoña (Cantabria), que se convertirá en la primera de este tipo puesta en marcha en Europa.

Se prevé que la planta, que se ubica a cuatro kilómetros de la costa de Santoña, esté compuesta por 10 boyas. Las nueve boyas restantes, que se botarán en una fase posterior, contarán con una potencia de 150 kW. Cuando las 10 boyas estén en funcionamiento, la producción eléctrica anual de esta instalación equivaldría aproximadamente al consumo doméstico de unos 2.500 hogares.

2.5 Minihidráulica

Iberdrola Renovables dispone de una potencia instalada de 342 MW, todos ellos en España. Dentro de la cartera de proyectos, la Sociedad dispone de 177 MW situados en España y 88 MW en Grecia.

3. NEGOCIO DE GAS

Durante el año 2008, Iberdrola Renovables suscribió un acuerdo para vender la central de gas de West Valley, de 200 megavatios (MW) de potencia y ubicada cerca de Salt Lake City (Utah, Estados Unidos), a Constellation Energy por un importe de 87,5 millones de dólares (aproximadamente 56,5 millones de euros).

En la actualidad la Sociedad cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU y provenientes de PPM Energy con una capacidad total de 606 MW.

USA	MW
Klamath Generating Plant	100
Klamath Cogeneration	506
TOTAL MW	606

Durante el año 2008, la Sociedad firmó un contrato para la adquisición a Tenaska Power Fund de la sociedad Caledonia Energy Partners titular de la instalación de almacenamiento de gas de Caledonia, que se ubica en el noroeste del estado de Mississippi (Estados Unidos).

El importe de la transacción ascendió aproximadamente a 285 millones de dólares (184 millones de euros) y es susceptible de ser ajustado de conformidad con determinadas cláusulas contenidas en el contrato de adquisición.

La instalación de Caledonia, estratégicamente conectada con la red de gas de Tennessee, tiene una capacidad útil de 0,33 miles de millones de metros cúbicos (bcm) de gas.

Tras ejecutar la compra la Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,36 bcm y adicionalmente dispone de 2,30 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,22
Freebird	0,22
Caledonia	0,33
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,36
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,30
TOTAL CAPACIDAD	3,57

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

Además, existen una serie de proyectos en fases tempranas de desarrollo y se contemplan potenciales adquisiciones de proyectos en desarrollo y de instalaciones en funcionamiento.

4. LATINOAMÉRICA

La producción total de Latinoamérica registró un crecimiento del 12,9% respecto al año pasado, hasta los 37.223 GWh, consecuencia de la entrada en explotación de la central de Tamazunchale.

	Producción	Evolución
México (Ciclos)	33.952	13,9%
Sudamérica (Participación IBERDROLA)	3.271	4,1%
Ciclos Combinados	1.559	0,3%
Hidráulica	1.206	9,9%
Cogeneración	507	3,0%
Total	37.223	12,9%

A cierre del año, IBERDROLA obtiene la cifra de 9,3 millones de usuarios gestionados en la región, y la energía distribuida alcanzó 30.880 GWh, con un incremento del 5,2%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

4.1. México

IBERDROLA es el primer productor privado de electricidad de México. La capacidad instalada asciende a casi 5.000 MW con el siguiente desglose:

Nombre	Capacidad (MW)
Enertek	120
Monterrey III	1.040
Altamira III y IV	1.036
La Laguna II	500
Altamira V	1.121
Tamazunchale	1.135
Total	4.952

La producción de IBERDROLA en México en el año ha sido de 33.952 GWh, lo que supone un incremento del 14% con respecto al 2007.

4.2 Brasil

El comportamiento de la demanda de las tres Distribuidoras participadas por IBERDROLA en Brasil queda reflejado en el cuadro siguiente:

Energía Distribuida (GWh) Gestionada	2008	vs. 2007
Coelba	13.678	6,9%
Cosern	4.081	2,2%
Celpe	9.419	4,5%
Total	27.178	5,3%

Respecto a la revisión tarifaria realizada el pasado mes de abril (período 2008-2012), la reducción media ha sido del 12,12% para Coelba, y para

Cosern del 6,45%. Estas revisiones han estado en línea con las realizadas en el sector en Brasil y se ajustan a lo previsto por IBERDROLA en sus presupuestos para el año 2008.

IBERDROLA a través de la compañía Neoenergía, está llevando a cabo inversiones en centrales hidráulicas que incrementarán su capacidad instalada en 630 MW.

5. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

5.1. Iberdrola Ingeniería y Construcción

Iberdrola Ingeniería y Construcción tiene proyectos en ejecución en más de 25 países y cuenta con 25 filiales y sucursales en un total de 22 países. Estos países son Reino Unido, Rusia, Francia, Polonia, Grecia, Alemania, Bulgaria, Eslovaquia, Italia, Hungría, Albania, Letonia, Estados Unidos, México, Brasil, Venezuela, Argelia, Kenia, Túnez, Egipto, Qatar y Fujairah (Emiratos Árabes Unidos).

La cartera de proyectos de la Compañía se elevó a finales del pasado ejercicio a 2.314 millones de euros. El 81% del valor de esta cartera de proyectos se localiza en el exterior y el 79% de su facturación se genera con terceros.

En el cuarto trimestre de 2008 Iberdrola Ingeniería ha desarrollado proyectos de especial relevancia:

- Iberdrola Ingeniería ha realizado con éxito las pruebas finales del ciclo combinado de Riga (Letonia). Tras esperar a que se dieran las condiciones de frío necesarias, el pasado miércoles se realizó en la CTCC de Riga la prueba de prestaciones del sistema de

District Heating a plena carga. Este sistema satisface la demanda de calefacción de la ciudad de Riga, mediante una red en la que la central construida por Iberdrola Ingeniería y Construcción es el aporte fundamental.

- Iberdrola Ingeniería ha culminado con éxito los trabajos de modernización de la central nuclear de Bohunice, en Eslovaquia. Las últimas pruebas llevadas a cabo de forma satisfactoria han consistido en la evaluación de los condensadores de la central, en el marco del proyecto consistente en la sustitución de los haces tubulares de los condensadores principales de la planta.
- Iberdrola Ingeniería realizó con éxito el primer encendido de la turbina de gas de la planta de ciclo abierto de Fujairah, en los Emiratos Árabes Unidos (EAU), en presencia de representantes de Sembcorp Utilities y propietarios de la planta. Este hito marca el final del período de construcción y el comienzo de la puesta en marcha.

6. OTROS HECHOS DESTACADOS

6.1. Regulación

Electricidad

Durante el cuarto trimestre de 2008 se ha publicado un elevado número de normas que afectan al sector eléctrico, entre las que destacan las siguientes.

El último día del año se publicó la Orden ITC/3801/2008, de 26 de diciembre, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir de 1 de enero de 2009. De acuerdo con esta norma, las tarifas de suministro de baja tensión

se incrementan en media un 3,4%, mientras que las tarifas de acceso por el uso de las redes aumentan de media un 23,30%, rompiendo la tendencia bajista de años anteriores. Desaparecen las tarifas de suministro de alta tensión y se establece un sistema transitorio con precios que se incrementan mensualmente para los consumidores que estaban acogidos a la anterior tarifa G4. Para los distribuidores que estaban acogidos a la Disposición Transitoria Undécima de la Ley 54/1997 del sector eléctrico, se establece un periodo transitorio de seis meses en el que pueden, o bien adquirir la energía en el mercado, o bien adquirirla al distribuidor al que estén conectados a un precio que se incrementa mensualmente. Por otra parte, desde el 1 de enero de 2009, se modifica y se aplica por primera vez el incentivo a la calidad en la retribución de la distribución regulado en el Real Decreto 222/2008. A diferencia de años anteriores, no se reconoce ex ante un déficit de las actividades reguladas.

El 2 de octubre se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Resolución de la Comisión Nacional de Energía con los resultados de la subasta del déficit reconocido ex ante en las liquidaciones de las actividades reguladas celebrada el 30 de septiembre de 2008. En dicha subasta no se adjudicó ningún importe.

En el mes de noviembre se han publicado dos circulares de la Comisión Nacional de Energía. La Circular 2/2008, publicada el 14 de noviembre, establece la información del ejercicio 2007 que deben remitir las empresas distribuidoras de energía eléctrica a la Comisión Nacional de Energía para el establecimiento de la retribución a la actividad de distribución y supervisión de la misma. Entre la información

que exige el regulador destaca la caracterización de la demanda y de la generación distribuida, el inventario de instalaciones e información contable del inmovilizado. Al operador del sistema y gestor de la red de transporte se le exige aportar una caracterización de infraestructuras de la red de transporte conectadas a la red de distribución, así como la planificación vigente.

Gas

En desarrollo de la Ley del sector de hidrocarburos, el 11 de octubre se publicó la Orden ITC/2857/2008 que establece la forma de cálculo de los precios máximos a los que los comercializadores de último recurso pueden suministrar gas natural a los consumidores con derecho a acogerse al suministro de último recurso. Estos precios máximos se establecen según el nivel de consumo, y se componen de un término fijo por cliente y mes, que incluye los costes fijos de acceso a las instalaciones de transporte y distribución de gas, y un término variable por unidad de energía, que incluye los costes variables de acceso a las instalaciones de transporte y distribución, el coste de la materia prima y el margen de comercialización. El término fijo se revisa en función de las variaciones de los peajes de acceso, mientras que el variable se revisa trimestralmente en función de las cotizaciones del gasoil y del fueloil. Asimismo, esta orden fija los precios máximos aplicables al suministro de último recurso a partir del 12 de octubre de 2008, que experimentan un incremento medio del 10%. Por otro lado, se reduce el porcentaje estándar de mermas a aplicar al gas descargado en las plantas de regasificación.

En paralelo con las tarifas eléctricas, el último día del año se publicó la Orden ITC/3802/2008 que establece los peajes y cánones asociados al acceso

de terceros a las instalaciones gasistas, la tarifa de último recurso, y determinados aspectos relativos a las actividades reguladas del sector gasista. En esta revisión, las tarifas de suministro de último recurso se reducen entre el 0,4% y el 3,8%. Por el contrario, los peajes y cánones por el uso de las instalaciones de gas se incrementan de media un 13%, en consonancia con el incremento previsto de los costes reconocidos de las actividades reguladas. Además, se prevé la posibilidad de revisar estos peajes y cánones el 1 de julio de 2009, en caso de desviaciones significativas entre costes e ingresos.

Medio ambiente

En materia de medio ambiente se publicó el 6 de diciembre la Orden PRE/3539/2008 que afecta directamente al sector energético. Esta norma regula la información que deben remitir a la Administración General del Estado los titulares de las grandes instalaciones de combustión existentes, así como las medidas de control, seguimiento y evaluación del Plan Nacional de Reducción de Emisiones de las Grandes Instalaciones de Combustión existentes (PNRE-GIC). En concreto, fija los requisitos precisos para el cumplimiento de los compromisos de emisiones del Plan, incluyendo los mecanismos de control y vigilancia de las instalaciones, las disposiciones necesarias para que los titulares de las mismas informen de sus emisiones de SO₂, NO_x y partículas, así como de cualquier incidencia relacionada con el cumplimiento del Plan, y el control de las horas de funcionamiento entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2015 de las instalaciones que se han acogido a la cláusula de funcionamiento de un máximo de 20.000 horas.

6.2 Retribución al accionista

Pago de Dividendo a cuenta

El pasado 2 de enero de 2009 IBERDROLA repartió un dividendo bruto por acción de 0,143 euros a cuenta de los beneficios de 2008, cifra que supone un aumento del 24,35% respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio anterior.

La Junta General de Accionistas de IBERDROLA, que se celebrará en Bilbao durante el primer trimestre del año, será la que apruebe, a propuesta del Consejo de Administración, la cuantía del dividendo total con cargo al ejercicio 2008. La mencionada propuesta asciende a 0,327 € por acción. Adicionalmente, el Consejo de Administración ha aprobado una prima de asistencia a Junta por importe de 0,005 €/acción.

Plan de Reinversión del Dividendo (PRD)

Con motivo del pago del dividendo a cuenta de los resultados de 2008, IBERDROLA ha lanzado el quinto Programa de Reinversión del Dividendo (PRD) cuyo precio se ha fijado en 6,11 euros. Dicho precio ha sido calculado teniendo en cuenta las cotizaciones medias de los últimos cinco días bursátiles hábiles.

El PRD nació con vocación de permanencia en el tiempo, por lo que está previsto que se continúe aplicando a los dividendos que la compañía abone en el futuro. Aunque todos los titulares de acciones pueden acogerse a esta iniciativa, se dirige especialmente a los más de 450.000 accionistas minoristas, que representan alrededor del 30% del capital IBERDROLA.

A esta última edición del Plan de Reinversión del dividendo se han adherido 25.475 accionistas con un total de 2.734.932 acciones entregadas,

lo que representa un incremento del 101,02% de accionistas adheridos respecto a la misma edición del ejercicio anterior, lo que muestra la buena acogida que esta iniciativa tiene entre los accionistas.

7. ADQUISICIÓN DE ENERGY EAST

El 16 de septiembre, IBERDROLA culminó la adquisición amistosa de la compañía estadounidense Energy East Corporation, operación que finalmente ha supuesto un desembolso de 3.194 millones de euros y la asunción de una deuda de otros 2.869 millones de euros -6.091 millones de euros frente a los 6.400 millones de euros inicialmente estimados-

La Compañía ya había cerrado a finales de junio de 2007 la financiación de esta compra gracias a una ampliación de capital realizada mediante una colocación privada acelerada -Accelerated Bookbuilt Offer (ABO)- por un importe aproximado de 3.400 millones de euros.

Durante el último trimestre del año, se ha trabajado con éxito en la integración de la compañía, para ello, entre otras actividades, los principales responsables de los negocios han visitado cada uno de los Estados donde está presente la compañía, para dar a conocer a los empleados tanto el Grupo IBERDROLA como las líneas maestras del Plan Estratégico vigente.

Analisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1 Negocio Energético España

Insuficiencia Tarifaria

En relación con la insuficiencia tarifaria estimada para el cierre del ejercicio 2008, a nivel sectorial, y una vez descontado el valor de los derechos de emisión consumidos, esta podría alcanzar una cifra próxima a los 4.570 MM€. De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio, el porcentaje provisional de financiación de dicha desviación tarifaria que correspondería a IBERDROLA se sitúa en el 35,01%, lo que supone un desvío de 1.710 MM€.

Derechos de emisión

En 2008 los derechos de emisión de las centrales asignatarias (tanto de régimen ordinario como de régimen especial) se registran como una subvención recibida, por lo que su consumo (incluido en el Margen Bruto) tendrá una contrapartida en ingresos de explotación. La detracción de derechos que realiza el regulador se contabiliza en Tributos tanto para las centrales asignatarias como para las no asignatarias, ascendiendo el importe a -369 MM€ a diciembre de 2008, frente a 115 MM€ del ejercicio 2007.

Los derechos consumidos en España durante el período ascienden a 11,3 MM de Tn (frente a 13,8 Tn de 2007), de los cuales el 83% se corresponden con instalaciones del Régimen Ordinario y el 17% restante con las del Régimen Especial. El total de derechos de emisión asignados a España asciende a 8,9 MM de Tn.

1.2 Negocio Energético Reino Unido

Consolidación

Los resultados correspondientes a ScottishPower se consolidan desde el 23 de abril del pasado ejercicio.

Derechos de emisión

En lo referente a los derechos de emisión consumidos durante el período, hay que indicar que estos ascienden a 15,3 MM de Tn frente a los 15,7 MM de Tn en el mismo período de 2007. El total de derechos de emisión asignados a Reino Unido asciende a 10,2 MM de Tn.

1.3 Iberdrola Renovables

Los resultados correspondientes a los nueve meses de 2007 no registran partida alguna relativa a los Estados Financieros de los activos de Estados Unidos (PPM) ni de los activos eólicos del Reino Unido que se incorporaron el pasado 1 de octubre de 2007. Desde el 23 de abril al 30 de septiembre de 2007 fueron incluidos dentro de ScottishPower.

1.4 Energy East

Se integra por consolidación global a partir del 1 de octubre, fecha en la que comienza a contribuir a los resultados del Grupo.

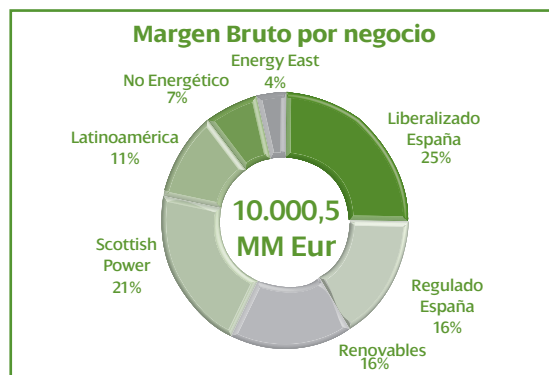
2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los Resultados del ejercicio 2008 son los siguientes:

MM€	2008	vs 2007
CIFRA DE INGRESOS	25.196,1	44,2%
MARGEN BRUTO	10.000,5	20,6 %
MARGEN BÁSICO	10.430,3	24,5%
EBITDA	6.412,4	15,8%
EBIT	4.261,5	15,3%
BENEFICIO NETO	2.860,6	21,5%

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 10.000 MM€, con un crecimiento del 20,6% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2007.



La Cifra de Ingresos alcanza los 25.196 MM€ lo que supone un incremento del 44,2% respecto a 2007. Esta positiva evolución de las ventas es consecuencia principalmente de la aportación de ScottishPower que supera los 7.977 MM€

unida a las contribuciones crecientes de Iberdrola Renovables (+113%). Finalmente, deben considerarse las mayores ventas del Negocio Energético España debido al mayor precio del pool que compensa ligeramente el descenso de la producción (-1,5%). Por otra parte, Energy East aporta 952 MM€ en sólo los tres meses que ha consolidado con el grupo.

Respecto al coste de aprovisionamientos totales del Grupo, este crece un 60,8% hasta los 14.595 MM€, debido al incremento de aprovisionamientos en Renovables (+214%), España (+61%), Latinoamérica (+34%) y al efecto de la consolidación de ScottishPower (5.500 MM€; +2.321,5 MM€) y Energy East (575 MM€).

Las causas de estos importantes aumentos deben ser imputadas a los mayores gastos asociados al combustible, los derechos de emisión, las compras de energía a terceros y al incremento del perímetro de consolidación.

En cuanto a la evolución del Margen Bruto por Negocios, destaca el incremento en Iberdrola Renovables (+97%) consecuencia de una mayor producción (+71%), a los mayores precios del periodo (+6,7% a nivel global) y, finalmente, a la mayor diversificación geográfica, que permite incrementar factores de carga del 23% al 26%.

El Negocio Energético España (ex-Renovables) crece un 12,3%.

El Margen Bruto del Mercado Liberalizado (+24,1%), los mayores precios del pool (+24,6 Eur/MWh) y unas mayores ventas a clientes finales, compensando parcialmente el aumento del precio del combustible y de los derechos de emisión.

Respecto al Negocio Regulado, el Margen Bruto disminuye (-1,4%) ya que el aumento de la retribución regulada (+5%) se ve superado por las menores reliquidaciones del ejercicio en comparación con 2007 (-109 MM€).

Por otra parte, ScottishPower aporta al Margen Bruto del Grupo 2.121 MM€, con un aumento del 7% respecto al año anterior. El Margen Bruto de ScottishPower se ha visto fuertemente afectado por el efecto de la devaluación de la Libra Esterlina (343 MM€) y los ajustes realizados sobre los derivados de cobertura de las materias primas (MtM), que a septiembre suponían un ingreso de +167 MM€ y a diciembre se han cifrado en -23 MM€.

La contribución de Energy East al Margen Bruto del grupo durante el último trimestre ha ascendido a 377,0 MM€. En dólares y de acuerdo a criterios contables US GAAP, esta partida asciende a 553,4 MM de dólares.

El negocio de Latinoamérica crece un 0,5% hasta situarse en los 1.123,9 MM€, consecuencia del buen rendimiento de las centrales en México y los incrementos de demanda y en sentido contrario, la revisiones tarifarias de las distribuidoras en Brasil. Destacar asimismo, la devaluación (Dólar y Real) que asciende a -44 MM€.

Los negocios de Ingeniería y No energéticos aportan 701,4 MM€ con una disminución del 6,8%, consecuencia principalmente de la coyuntura actual del negocio inmobiliario en España.

Por último, el Margen Bruto reportado se ha visto afectado por la variación de las distintas monedas de los países en donde Iberdrola desarrolla su

actividad (Libre Esterlina, Dólar EEUU y Real brasileño). Este efecto negativo puede cifrarse en -446 MM€, de los cuales 343 MM€ se corresponden con las actividades de ScottisPower y los restantes 103 MM€ con Latinoamérica, EE.UU. y Renovables.

2.2 Margen Básico

Esta partida se obtiene añadiendo al Margen Bruto el efecto de los ingresos por los derechos gratuitos asignados, y recogiendo por tanto el efecto neto de dichos derechos en las cuentas de la Compañía, que en este período alcanza los -170 MM€. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 600,2 MM€, registrado a nivel de Margen Bruto.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 429,8 MM€, que se contabiliza por debajo del Margen Bruto, como parte de la partida “Otros ingresos de la explotación”.

El Margen Básico del período aumenta un 24,5%, hasta los 10.430,3 MM€, como puede verse en la tabla siguiente:

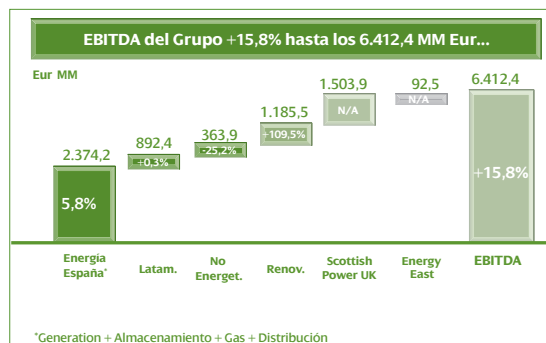
	2008	2007	%
MARGEN BRUTO	10.000,5	8.290,9	20,6
Derechos de emisión Asignados	429,8	85,4	403,3
MARGEN BÁSICO	10.430,3	8.376,3	24,5

2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

IBERDROLA obtiene el 43% de su EBITDA de negocios regulados, básicamente el transporte y la distribución de electricidad y gas. Se trata de negocios predecibles que aportan flujos de caja estables en el largo plazo. Un 18% adicional de EBITDA proviene de un negocio parcialmente regulado, como el de las energías renovables, cuyo marco jurídico está definido por la existencia de regímenes de apoyo.

En sus distintas modalidades, estos regímenes se caracterizan por el establecimiento de objetivos para su desarrollo, la prioridad en la venta de la producción y la obtención de ingresos adicionales a los de la producción con otras tecnologías. Ello supone una mayor predictibilidad de los ingresos y un continuo crecimiento de los flujos de caja a medida que las inversiones van entrando en operación. Finalmente, IBERDROLA genera el resto de su Resultado Operativo a partir de Negocios Liberalizados. De esta forma, IBERDROLA tiene una posición sólida y estable dentro de un negocio que se caracteriza, además, por su estabilidad y recurrencia, aún en las fases más bajas de los ciclos económicos.

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 15,6% hasta 6.412,4 MM€.



A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, se añade un aumento del 34,1% en el Gasto Operativo Neto, tras la consolidación de los gastos provenientes de ScottishPower (que suponen un incremento de 178 MM€) y de Iberdrola Renovables que aumentan el 67,7% hasta los 414,3 MM€ así como el último trimestre de Energy East (236 MM€).

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

MM€	2008	vs 2007
Gastos de Personal Netos	(1.488,2)	27,1
S. Exteriores	(2.145,1)	29,5
TOTAL	(3.269,2)	44,1

- Los Gastos de Personal Netos se incrementa en un 27,1%. En la evolución de esta partida cabe destacar que a diciembre 2007 se contabilizó un menor gasto por importe de 45 MM€ relativos al plan de restructuración dotado en 2006 y que no tiene correspondencia en el presente ejercicio. La mayor contribución de ScottishPower alcanza los 44,5 MM€ y la correspondiente a renovables 69 MM€.
- Los Servicios Exteriores Netos se incrementan un 40,6% (+514,6 MM€). Este aumento es debido básicamente al mayor gasto por las fechas de consolidación de ScottishPower (+154 MM€), al crecimiento en Renovables (+107 MM€) y gastos atípicos (prima de asistencia a Junta, etc).
- Asimismo, destaca la contribución de Energy East (236 MM€; 97 MM€ en personal y 139 MM€ en Servicios Exteriores)

sin contrapartida en 2007. Estas cifras incluyen 41 MM€ correspondiente a gastos extraordinarios incurridos en el trimestre con la consideración de activos regulatorios y pendientes de pago en próximos meses (sin contrapartida en ingresos en 2008).

La partida de Tributos crece un 86,8% hasta los 748,7 MM€, por la detracción de derechos de emisión, ascendiendo el importe a 369 M€ (258 MM€ correspondientes a instalaciones no asignatarias), así como la aportación incremental de ScottishPower de 19 MM€ por consolidarse los doce meses en 2008 frente a sólo ocho en 2007 y Energy East (40 MM€).

Por lo que respecta al efecto de la variación de las divisas durante el periodo (Dólar, Libra y Real) en el EBITDA, éste se cifra en a -320 MM€.

2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 4.261,5 MM€, con un aumento del 15,3% respecto al mismo periodo de 2007, aún teniendo en cuenta un efecto negativo de 200,9 MM€ por la devaluación de las divisas.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan 310,2 MM€, un 16,9% hasta alcanzar los 2.150,9 MM€. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 20,4%, hasta situarse en 1.901,8 MM€. ScottishPower contribuye con 451 MM€, de los cuales 155 MM€ corresponden a mayores amortizaciones derivadas de la asignación del precio pagado a activos (Purchase Price Allocation).

Los PPAs correspondientes a Iberdrola Renovables ascienden a 64 MM€, Energy East aporta 55,6 MM€.

	2008	% vs. 2007
Amortizaciones	-1.901,8	+20,4%
Purchase Price Allocation*	-224,5	
Renovables	-44	
Provisiones	-249,1	-4,8%
Total	-2.150,9	+16,9%

(*) Asignación sobre precio de activos

- La partida de Provisiones se cifra en 249,1 MM€ (-4,8%), de los que ScottishPower aporta la cantidad de 116 MM€ y Energy East 5 MM€.

2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en 1.026,1 MM€, un 13,9% superior al 2007 fruto de:

- Los **gastos por intereses** registran un aumento del 14,5% hasta los 1.378,3 MM€, como consecuencia del incremento en un 15% del saldo medio de la deuda bruta y el mantenimiento del coste financiero en el 5,1%.
- Los ingresos financieros se incrementan hasta los 378,1 MM€ por la gestión activa en derivados de cobertura compensadas por menores dividendos en Galp y REE con motivo de la desinversión de estas participadas.

El desglose del Resultado Financiero es el siguiente:

MM€	2008	vs 2007
Ingreso Financiero	378,1	20,3%
Gasto Financiero	(1.378,3)	14,5%
Otros	(25,9)	n/a
TOTAL	(1.026,1)	13,9%

2.6 Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra un aumento de 32 MM€ hasta los 73 MM€, siendo la mayor parte del resultado el aportado por participaciones financieras. El desglose es como sigue:

M €	2008	vs 2007
Participaciones financieras	65,9	46,0%
Resto	7,5	N/A
TOTAL	73,4	81,5%

2.7. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 555,2 MM€, derivados de la plusvalía por la venta de la participación de Galp (+386 M€), la venta de la participación en negocios de agua en Chile (Essal) con una plusvalía bruta de 32,5 M€, de la venta por parte de Corporación IBV de diversos paquetes de su participación Gamesa con un resultado de 112 MM€, la venta de Veo con una plusvalía bruta de 37 MM€ y la enajenación de activos inmobiliarios, práctica habitual realizada por el Grupo.

2.8 Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos crece un 24,7% hasta alcanzar la cifra de 3.864 MM€. Esta partida muestra un crecimiento superior a la evolución del Resultado Operativo Neto (EBIT +15,3%) debido fundamentalmente a que la variación del Resultado Financiero (-125,3 MM€) ha sido compensada por las mayores aportaciones de Resultado de activos no corrientes (+555,2 MM€) ya explicado anteriormente.

La tasa impositiva resultante es del 23,2%, ligeramente superior al 22,7% del ejercicio precedente. En la determinación de esta tasa incide el incremento del gasto por impuesto de sociedades debido al aumento del beneficio antes de impuestos en un 24,7% y que se compensa por la menor tasa impositiva estatal (30% en lugar de 32,5%), la tasa impositiva en el Reino Unido que se sitúa en el 28% y por la reversión de provisiones fiscales.

Los minoritarios crecen fuertemente como consecuencia de la OPS de Iberdrola Renovables hasta 108,1 MM€.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 2.860,6 MM€, con un aumento del 21,5% frente al obtenido en el mismo periodo de 2007. Destaca que el BPA crece un 21,3% hasta 0,57 euros.

El Cash-flow¹ a diciembre de 2008 se sitúa en 4.383,0 millones de euros lo que supone un incremento del 13% respecto a 2007.

¹ B° Neto + Amortizaciones - Sociedades por método de participación – Resultados de activos no corrientes

Resultados por negocios

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

Las principales magnitudes del negocio energético España son:

Negocio ENERGÉTICO ESPAÑA (MM de euros)	12M 2008	vs. 2007
Cifra de Ventas	8.503,6	35,1
Margen Bruto	4.056,5	12,3
Margen Básico	4.264,1	15,6
EBITDA	2.374,3	5,8

1.1 Negocio Liberalizado

Negocio LIBERALIZADO (MM de euros)	12M 2008	vs. 2007
Cifra de Ventas	6.984,5	46,1
Margen Bruto	2.477,2	24,1
Margen Básico	2.684,8	29,6
EBITDA	1.519,1	21,5

a) Margen Bruto y Margen Básico

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

- La disminución experimentada por la producción del Régimen Ordinario (-1,5%), fruto de la evolución del cuarto trimestre del ejercicio según lo explicado con anterioridad.
- El aumento de los precios del mercado de derechos de CO₂ que pasa de 5,66 €/Tn en 2007 a los 21,51 €/Tn durante 2008.
- El incremento en 24,6 euros/MWh en los precios de la energía en el Sistema, como

consecuencia tanto del precio medio de los combustibles fósiles (+16,6 €/MWh) en los mercados internacionales, como de la evolución citada de la producción y el precio del CO₂.

	2008	2007	Variación
SISTEMA			
Coste Medio Pool	65,4	40,8	+24,6 (Eur/MWh)
IBERDROLA			
Coste CO ₂	21,5	5,7	+15,8 (Eur/Ton)
IBERDROLA			
Coste medio Fuel	55,2	38,6	+16,6 (Eur/MWh)

El Margen Bruto del negocio Liberalizado (Generación+Comercial+Gas) ha registrado un aumento del 24,1% cifrándose en 2.477,2 MM€.

- La Cifra de Ingresos del negocio aumenta en un 46,1% como consecuencia de los mayores precios de generación y el aumento de volúmenes vendidos en Comercialización (+91%), negocio en el que se sigue una política focalizada en la venta de energía con optimización de márgenes.
- El coste por aprovisionamientos aumenta un 57,5% hasta los 4.264 MM€:
- El coste medio unitario del combustible fósil crece un 43% frente al mismo periodo de 2007, como consecuencia de la evolución de los mercados internacionales de materias

primas energéticas, así como por el distinto mix de generación producido en 2008 frente a 2007.

- Adicionalmente se ha contabilizado un impacto de -243,7 MM€ en concepto de derechos de emisión consumidos, muy superior a los -78,3 MM€ registrados en el mismo periodo de 2007.
- Asimismo, debe destacarse el Margen Bruto del negocio de Gas alcanza los 86 MM€, destacando la actividad de gestión y desvíos de cargos a otros mercados aun considerando el factor de carga alcanzado por los ciclos combinados en España.

El Margen Básico alcanza 2.684,8 MM€ con un crecimiento del 29,6%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse 207,6 MM€ en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados gratuitamente.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA, se cifra en 1.519 MM€, con un aumento del 21,5%. Además de lo ya referido en los Márgenes Bruto (+24%) y Básico (+30%), se produce un incremento del 10,5% de los Gastos Operativos Netos (+67 MM€) muy por debajo de los márgenes mencionados y que básicamente es consecuencia de los gastos asociados a la mayor actividad comercial. Por partidas, su desglose es el siguiente:

- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 13,1%.
- Los Gastos de Personal Netos aumentan un 6,4%.

Por otra parte, los Tributos del Negocio Liberalizado se incrementan en 277 MM€. La razón de este incremento debe encontrarse en el registro de 369 MM€ de la detracción de derechos de CO₂ (115 MM € en 2007) mencionada anteriormente, 258 MM€ correspondientes a centrales no asignatarias y 111 MM€ a centrales receptoras de derechos de emisión.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra una disminución del 14,7% debido entre otras razones a las partidas relativas a la ecotasa de Extremadura y a la adaptación en diciembre 2007 tanto de la vida útil de las CCHH como de los CCGTs.

Con todo, el EBIT registra un crecimiento del 45,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 1.090,3 MM€.

1.2 Negocio Regulado

REGULADO (MM de euros)	12M 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	1.606,9	-1,4%
Margen Bruto	1.606,5	-1,4%
EBITDA	991,1	1,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado de Distribución experimenta una disminución del 1,4% hasta situarse en los 1.606,9 MM€, consecuencia principalmente de un efecto positivo cifrado en 69 MM€ que proviene del incremento de la retribución de las actividades reguladas de acuerdo a los RDs de Tarifas 2008 y en sentido contrario, el efecto neto de las reliquidaciones recogidas en 2007 por un importe de 109 MM€.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio se cifra en 991,1 MM€ con un aumento del 1,3%. A la evolución mencionada del Margen Bruto deben añadirse los 32 MM€ de menor Gasto Operativo Neto (-5,9%), por efecto de las medidas de eficiencia introducidas desde el ejercicio 2006 y siguientes.

El EBIT del Negocio Regulado se cifra en 762,8 MM€ (+8,2%). A la cifra de EBITDA hay que restar 45 MM€ (-13,7%) de menores amortizaciones y provisiones, consecuencia de las provisiones realizadas a fin de 2007 y sin correspondencia en 2008.

1.3 Estructura

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -136 MM€. A los gastos corrientes de la Corporación deben añadirse los mayores gastos relativos a la Junta General de accionistas (Prima de asistencia, etc.), campañas de publicidad corporativa, gastos de personal no recurrentes y previsiones estatutarias.

2. IBERDROLA RENOVABLES

Debe destacarse que los resultados de Iberdrola Renovables incorporan desde el 1 de octubre de 2007 los activos transferidos de ScottishPower (Reino Unido y EE.UU).

RENOVABLES (MM de euros)	12M 2008	vs. 2007
Cifra de Ventas	2.030,3	+113,0%
Margen Bruto	1.621,1	+97,0%
EBITDA	1.185,5	+109,5%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 1.621,1 MM€ con un incremento del 97,0%, debido a la mayor producción y los precios medios más altos:

- El ingreso medio por MWh global del Iberdrola Renovables ha aumentado un 6,7% hasta situarse en 81,4 €/MWh.
- La producción ha aumentado en un 71% hasta 16.998 GWh, consecuencia de un incremento de la capacidad instalada del 31,1% respecto a 2007, hasta alcanzar los 9.302 MW finales. La Compañía ha instalado en el presente ejercicio 2.204 MW, por encima de los compromisos de 2.000 MW realizados a principio del ejercicio.

b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra un incremento del 109,5% hasta situarse en 1.185,5 MM€. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la realizada por el Gasto Operativo neto que se incrementa en un 67,7% (+167 MM€) hasta cifrar estos gastos en 414 MM€. Este aumento se produce principalmente en el apartado internacional (+139 MM€), con incrementos muy superiores a los aumentos de potencia, al tener un peso de gastos muy importante en los primeros ejercicios y a potencia en explotación no operativa. Los incrementos de GON del área nacional suponen 28 MM€.
- Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 120% superiores (+258 MM€), debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio y a que se incluye el impacto del PPA que ha asignado como mayor valor de los activos y por lo tanto con efecto amortización en la cuenta de Renovables desde la fecha en la que se

produjo el traspaso (1 de Octubre de 2007). Las amortizaciones por el PPA ascienden a 64,6 MM€.

El EBIT ha registrado un aumento del 103,1% hasta 712,1 MM€.

3. SCOTTISHPOWER

Debe destacarse que los resultados de Iberdrola incorporan desde el 23 de abril de 2007 los activos de ScottishPower, por consiguiente, el análisis que se realiza no incluye aportación alguna correspondiente al periodo 1 de enero-22 de abril de 2007.

SCOTTISHPOWER (MM de euros)	2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	7.977,8	53,9%
Margen Bruto	2.120,7	6,8%
Margen Básico	2.342,8	17,5%
EBITDA	1.503,9	11,3%

Hay que reseñar que en la operativa de gestión de ScottishPower es habitual tomar derivados que cubran posiciones y aseguren precios a futuro de las commodities, que bajo normativa internacional (NIIF) hay que valorar a mercado ("Mark to Market"; MtM) y como consecuencia de ello, pueden aflorar resultados positivos o negativos en los distintos momentos del ciclo. En el caso del ejercicio 2008, los 167 MM€ positivos que se registraban a septiembre, se han convertido en -23 MM€ consecuencia, básicamente, de la caída de los precios de las commodities durante el último trimestre. Asimismo, la devaluación sufrida por la Libra Esterlina a lo largo de 2008 ha supuesto un

importante efecto negativo cuyo detalle por partidas se irá indicando más adelante.

a) Margen Bruto y Margen Básico

ScottishPower ha contribuido con 2.120,7 MM€ al Margen Bruto del Grupo y con 2.342,8 MM€ al Margen Básico.

A continuación se muestra un análisis de los distintos negocios en términos homogéneos, excluyendo el efecto del MtM y en moneda local:

- El Margen Básico de Negocio Liberalizado (Energy Wholesale & Retail) asciende a 1.167,1 MM de GBP, un +20% superior al ejercicio anterior, derivado por los mayores ingresos en Comercial así como una mayor producción (+7%). Destacar por otra parte, la contribución del mecanismo de Balance ("Balancing Mechanism") en las instalaciones de generación fue de 112 millones de libras, mejorando los 38 millones de libras obtenidos por esta vía durante el mismo periodo del año anterior, gracias a que las centrales de generación flexibles permiten satisfacer la demanda cambiante por parte del operador de la red.
- El margen bruto de Redes (Energy Networks) es de un +2% superior al ejercicio anterior, situándose en los 723,7 MM de GBP. Ello es debido fundamentalmente a que la disminución del margen unitario de la energía distribuida -1%, y que se compensa por un mayor volumen de GWh distribuidos (+2%). En el Reino Unido, a diferencia del sector eléctrico español, la retribución varía en función de los GWh distribuidos.

El efecto de la devaluación de la Libra Esterlina en el Margen Bruto asciende a 343 MM€.

Asimismo, debe tenerse en cuenta el efecto de los MtM mencionados con anterioridad.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de ScottishPower alcanza los 1.503,9 MM€. El impacto del tipo de cambio en esta partida se sitúa en los 243 MM€.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 747,6 MM€. Las partidas del gasto de Personal suponen 328 MM € mientras los Servicios Externos se cifran en 420 MM€. Hay que destacar que en términos homogéneos, los gastos recurrentes se han reducido en un 14% en moneda local continuando con la política de mejora de la eficiencia seguida desde el inicio de la Integración.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 568 MM€. Esta partida incluye 155 MM€ por mayores amortizaciones derivadas de la asignación del sobreprecio a activos (purchase price allocation; PPA).

4. ENERGY EAST

Los resultados incorporados de Energy East a los Estados Financieros Consolidados del Grupo Iberdrola abarcan el periodo comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2008. Asimismo, la contribución efectiva considera la conversión de US GAAP a IFRS, los efectos en el ejercicio del PPA (Purchase Price Allocation) y finalmente su conversión a euros medios del periodo.

(MM de euros)	2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	951,7	N/A
Margen Bruto	376,9	N/A
EBITDA	92,5	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto de Energy East asciende a 376,9 MM €. Los principales hechos que afectan a la variación de esta partida son:

- Una distribución de electricidad de 9.142 GWh y de gas por 16.108 GWh, ambas cifras ligeramente superiores a las estimaciones del trimestre.
- El número de clientes eléctricos asciende a 1,8 millones y mientras que los de gas superan los 931.000.
- El tipo de cambio medio aplicado se sitúa en 1,318 \$/€.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBIT asciende a 31,6 MM€. Debe destacarse que a nivel de EBITDA en el trimestre se han realizado ajustes contables por la traslación de US GAAP a IFRS por importe de -86 MM€ (-112 MM\$) como consecuencia de gastos extraordinarios incurridos en el trimestre con la consideración de activos regulatorios y pendientes de pago (sin contrapartida en ingresos) en próximos meses. De no considerar este efecto contable, el EBITDA en US GAAP convertido a euros asciende a 179 MM€ (235,7 MM\$).

Los activos regulatorios mencionados se refieren, entre otras, a partidas referentes a tormentas, ajustes en la compra de gas y costes de transporte.

El desglose del EBITDA en dólares EEUU y en US GAAP es el siguiente:

- **Por negocios**

MM de \$	2008
Electricidad	135,9
Gas	89,5
Corporación	10,3
TOTAL	235,7

- **Por compañías**

MM de \$	2008
NYSEG	89,2
RGE	73,9
CMP	24,3
SCG	12,7
CNG	19,2
BCG	6,1
Corporación	10,3
TOTAL	235,7

5. LATINOAMÉRICA

(MM de euros)	2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	3.452,3	20,8%
Margen Bruto	1.123,9	0,5%
EBITDA	892,4	0,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica crece un 0,5% hasta 1.123,9 MM€. Los principales hechos que afectan a la variación de esta partida se desglosan de la siguiente manera:

Sudamérica:

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 639 MM€, a pesar del efecto negativo del cambio que se cifra en -9 MM€.

- Devaluación interanual del Real brasileño respecto del Euro del 1,2%
- Se produce un crecimiento de energía distribuida (Coelba +6,9%; Cosern +2,2%; Celpe +4,2%; Total +5,2%).
- Revisiones tarifarias de abril 2008 correspondiente al concepto de la Parcela B de Coelba (-12,12%) y Cosern (-6,45%) (revisión tarifaria 2008-2012). La parcela B incluye los costes de operación y mantenimiento, la depreciación de los activos y la remuneración de los activos netos según el WACC establecido por Aneel (regulador brasileño).

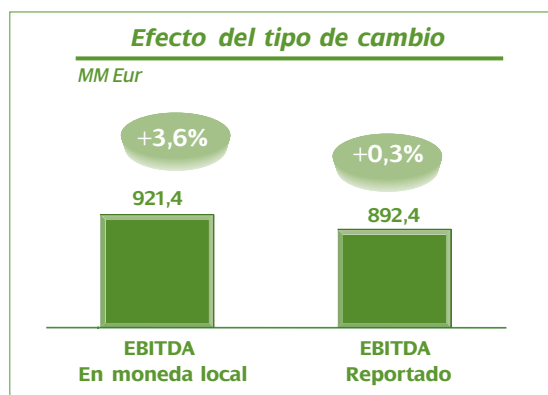
México:

En México, el Margen Bruto se cifra en 484,9 MM€ (+9%). El efecto negativo por tipo de cambio es de -35 MM€ por la evolución del Dólar US (moneda funcional) respecto al Euro.

- Entrada en explotación en junio de 2007 de la central de Tamazunchale con un efecto positivo de 38 M€ en 2008.
- Aumento de la disponibilidad de las centrales (+27 M€) y mejora del margen de energía.
- Devaluación interanual del Dólar respecto al Euro del 7,3%

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBIT de Latinoamérica, se mantiene estable en los 685,5 MM€, como resultado de la mejora del EBITDA del 0,3% y un incremento de las amortizaciones y provisiones en un 1,4%. Por regiones, el EBITDA registra una subida del 6,9% en México cifrándose en 384,8 MM€ y en Sudamérica disminuye un 4,1% hasta los 507,6 MM€.



El desglose del EBITDA es el siguiente:

• Total Latinoamérica

MM de euros	2008	vs. 2007
Generación	429,1	14,22%
Distribución	463,3	-10,69%
TOTAL	892,4	-0,23%

• México

MM de euros	2008	vs. 2007
Generación	328,5	14,03%
Distribución	56,4	-21,60%
TOTAL	384,9	6,91%

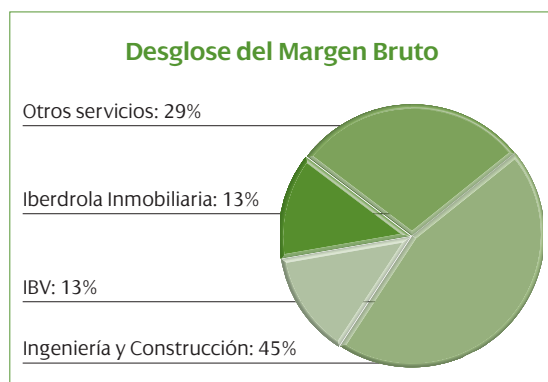
• Sudamérica

MM de euros	2008	vs. 2007
Generación	100,6	14,85%
Distribución	406,9	-8,93%
TOTAL	507,5	-5,03%

6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

MM €	2008	vs. 2007
CIFRA DE INGRESOS	2.280,5	+4,7%
MARGEN BRUTO	701,4	-6,8%
EBITDA	363,9	-25,2%

• Margen Bruto



El Margen Bruto asciende a 701,4 MM€, disminuyendo un 6,8% frente al mismo periodo de 2007. Iberdrola Inmobiliaria reduce su Margen Bruto en un 56,4% hasta los 93,3 MM€, e Ingeniería y Construcción alcanza 314,8 MM€ (+2,5%).

Su desglose es como sigue:

MM €	2008	vs. 2007
Ingeniería y Construcción	314,8	+2,5%
IBERDROLA Inmobiliaria	93,3	-56,4%
Corporación IBV	88,4	+8,9%
Otros servicios	204,8	+36,5%
TOTAL	701,3	-6,8%

La reducción del Margen Bruto de Inmobiliaria debe explicarse por la menor actividad fruto de la coyuntura actual de mercado.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA disminuye un 25,2% hasta los 363,9 MM€ afectado por la caída del 59,8% del negocio inmobiliario.

El desglose de los principales aspectos por negocios es el siguiente:

- La aportación de Inmobiliaria es de 76,5 MM€, siguiendo la tendencia mostrada a nivel de Margen Bruto y siendo muy significativa esta importante contribución a pesar de la coyuntura del mercado.
- En lo relativo a la aportación de Iberdrola Ingeniería y Construcción en cuanto a su negocio principal y gracias a la internacionalización, el EBITDA ha alcanzado 71,8 MM€, un 15,8 % más que la contribución del ejercicio pasado. Respecto a los trabajos para terceros en España, en particular los realizados para Red Eléctrica, el EBITDA ha tenido una disminución del 63,2% respecto al año anterior debido al descenso en los márgenes y a los menores trabajos realizados.
- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 25,4 MM€ a través de sus diferentes negocios industriales.
- La aportación de Otros Servicios es de 150,5 MM€.

Por otra parte, los datos de negocio de **IBERDROLA Inmobiliaria** a cierre de diciembre de 2008 son los siguientes:

España

CARTERA DE SUELO USO RESIDENCIAL (m ²)	
Total	1.636.884
Suelo en construcción	29.764
Suelo en gestión de arquitectura	407.202
Suelo en gestión de urbanismo	1.199.918

CARTERA DE SUELO USO TERCIARIO (m ²)	
Total	1.105.808
Suelo en construcción	115.414
Suelo en gestión de arquitectura	201.885
Suelo en gestión de urbanismo	788.509

Internacional:

CARTERA DE SUELO USO RESIDENCIAL (m ²)	
Total	674.748
Suelo en construcción	0
Suelo en gestión de arquitectura	497.497
Suelo en gestión de urbanismo	177.251

CARTERA DE SUELO USO TERCIARIO (m ²)	
Total	44.846
Suelo en construcción	13.815
Suelo en gestión de arquitectura	31.031
Suelo en gestión de urbanismo	0

Análisis del Balance

Periodo Enero-Diciembre de 2008

	MM de euros	Vs Dic 2007
TOTAL ACTIVOS	85.837	27,1%
ACTIVO MATERIAL	43.787	23,6%
INMOVILIZADO INMATERIAL	17.871	17,3%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	6.553	41,8%
FONDOS PROPIOS	25.708	-7,6%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	28.363	38,6%

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006 y 2008

El Balance de IBERDROLA presenta a 31 de diciembre de 2008 un Activo Total de 85.837 MM de euros, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial.

El ratio de apalancamiento se ha situado a diciembre de 2008 en el 52,5%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, el apalancamiento ajustado a diciembre de este año sería del 50,3%.

De esta forma, la financiación ajustada de la insuficiencia de ingresos de tarifa correspondiente a IBERDROLA asciende a diciembre de 2008 a 2.365 millones de euros.

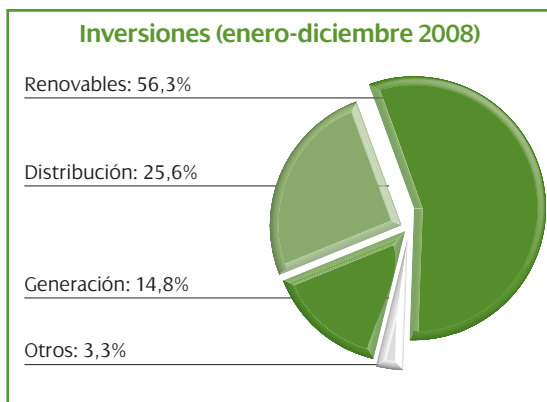
1. INMOVILIZADO

El total de inversiones, sin incluir la adquisición de Energy East, en el periodo de enero a diciembre de 2008 ascendió a 6.581 MM de euros. Su desglose es el que sigue:

	MM de euros	Ene-Dic 2008	%
España	1.517	23,1%	
Generación	520		
Distribución	808		
Otros	189		
Renovables	3.706	56,3%	
ScottishPower	902	13,7%	
Generación&Comercial	306		
Redes	571		
Gas Canadá	0		
Corporación	25		
México	32	0,5%	
Generación	16		
Distribución	17		
Sudamérica	263	4,0%	
Generación	132		
Distribución	131		
Energy East	161	2,4%	
TOTAL	6.581	100%	

Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en la actividad de básica de la Compañía, tanto en producción como en distribución, que totalizan 970 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 520 MM euros destinadas al negocio de Generación.
- 808 MM de euros dedicados al negocio de Distribución.



En el capítulo de “Otros”, incluido en el epígrafe de España, diversas operaciones de los negocios de Ingeniería y No Energéticos.

En lo referido a ScottishPower, las partidas más significativas en el periodo se han invertido en los negocios de Reino Unido, 902 millones de euros, de los cuales, 306 millones se destinaron a Generación y Comercial y 571 millones euros al negocio de Redes.

Por lo que respecta a Brasil, las inversiones se han dirigido tanto al negocio de distribución como al de generación, financiándolas en buena parte mediante fondos generados en Brasil. La puesta en explotación de la totalidad de los ciclos combinados previstos en México se ha traducido en un significativo descenso de las inversiones en el área.

Bajo el epígrafe “Renovables”, se recogen las inversiones correspondientes al área internacional, destacando las inversiones en Estados Unidos y Reino Unido, por importe de 2.017 millones de euros y las realizadas en España por 1.065 millones de euros.

Finalmente, respecto a Energy East, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 161 millones de euros en el periodo.

2. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social a 31 de diciembre de 2008 estaba compuesto por 5.002.323.716 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

El 2 de enero de 2008 se abonó con cargo al ejercicio 2007 un dividendo a cuenta por importe de 0,115 de euros por acción. El 2 de julio de 2008 se abonó con cargo al ejercicio 2007 un dividendo complementario por importe de 0,156 de euros por acción.

3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Los instrumentos de Capital con naturaleza de pasivo financiero (TEI) son estructuras financieras con el fin de optimizar el incentivo fiscal que prima la inversión en energías renovables en los Estados Unidos, dado que IBERDROLA no tiene todavía suficientes bases imponibles positivas en este país.

La cifra de 666 MM de euros (importe neto) al cierre de 2008, consecuencia de la creciente actividad en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a cierre de 2008 asciende a 28.363 MM de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 52,5%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que a cierre de 2008 ascendía, en el caso

de IBERDROLA, a 2.365,2 millones de Euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 25.998 millones de euros y el apalancamiento ajustado ascendería al 50,3%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a cierre de 2008 se ha situado en el 5,1%, manteniéndose el mismo coste del año 2007, a pesar del ensanchamiento del spread del crédito.

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

	Diciembre 2008
Euro	43,2%
Dólar	30,9%
Real y otras divisas	2,1%
Libra	23,8%

Incluye impacto de cobertura

Tipo Fijo	59,1%
Tipo Limitado	-
Tipo Variable*	40,9%

(*) Sin déficit (2.365,20 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 36,0% en diciembre 2008

Es de destacar el significativo aumento de la deuda en dólares debido a la reciente adquisición de Energy East y a las fuertes inversiones en Estados Unidos.

De acuerdo con la política de minimizar los riesgos financieros de la Compañía, es necesario recordar que 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 sociedades se refleja en la siguiente Tabla:

	Diciembre 2008
IBERDROLA, S.A.	73,1%
ScottishPower	7,4%
Generación	0,2%
Redes	0,5%
México	2,8%
Energy East	10,4%
Sudamérica	2,1%
Renovables	2,9%
Iberdrola Inmobiliaria y otros	0,6%
Total	100%

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

	Diciembre 2008
MTN	28,7%
Mercado Dólar	15,3%
Resto Bonos	4,5%
Pagarés Domésticos	5,5%
Pagarés Euro (ECP)	3,3%
Préstamos Euros	20,4%
Préstamos en otras divisas	22,3%
Total	100%

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

MM de euros	Diciembre 2008
Fondos Propios	25.708
Deuda Bruta	31.946
Tesorería	2.087
Derivados activos	1.496
Financiación CO ₂	-
Deuda Neta Ajustada	28.363
Apalancamiento ⁽¹⁾	52,5%

(1) Sin el efecto de la insuficiencia tarifaria, el apalancamiento ajustado se sitúa en 50,3% a diciembre de 2008, comparado con el 41,0% de Diciembre de 2007

5. CAPITAL CIRCULANTE

El Capital Circulante disminuyó en 1.705 millones de euros respecto a Diciembre de 2007.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES¹

Los Fondos Generados en Operaciones a diciembre de 2008 se han situado en 4.383,0 millones de euros lo que supone un incremento del 13% respecto a diciembre de 2007.

1 Bº Neto + Amortizaciones - Sociedades por método de participación – Resultados de activos no corrientes

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2008.

Emisor	Operación	Importe en Mln	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	EMTN	70	Euros	9 Años
	EMTN	100	Euros	15 Años
	EMTN	50	Euros	10 Años
	EMTN	3.000	Yenes	15 Años
	EMTN	30	Euros	5 Años
	EMTN	1.000	Euros	5 Años
	EMTN	750	Euros	10 Años
	EMTN	1000	Euros	3 Años
	EMTN	600	Euros	7 Años
	Emisión de Certificados Bursátiles México	1.500	Mxn	10 Años
Iberdrola Internacional BV	Financiación Mercado Alemán	254	Euros	5 y 7 Años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructuradas	46	Euros	Varias 3,1 Años
IBERDROLA, S.A.	Préstamo BEI	600	Eur	10 y 15 Años
	Préstamo BEI	300	Gbp	10 Años
Societá Energie Renovabili	Project Finance	604	Eur	15 Años
Rochester Gas & Electric Corporation	144 A	150	Usd	25 Años
Connecticut Gas Company	144 A	50	Usd	10 Años
Connecticut Natural Gas Corporation	MTN	20	Usd	5 Años

Financiación IV Trimestre

Colocación pública bajo el Programa EMTN

A finales del mes de Noviembre se emitieron un total de € 1.600 millones bajo el programa de EMTN con el objeto de cubrir parte de las necesidades financieras para este año y aprovechar la liquidez existente en el mercado de capitales que había tenido poca actividad hasta esas fechas por la situación macroeconómica global.

Los importes emitidos ascendieron a € 1.000 millones con una amortización a tres años y de € 600 millones a 7 años que permiten mantener un perfil de vencimientos estables de la deuda del Grupo IBERDROLA.

Emisiones estructuradas

Se han realizado emisiones estructuradas por un importe total de Eur 46 millones a lo largo de la segunda mitad del año 2008 con un vencimiento medio superior a los 3 años.

Nueva Financiación del BEI

Disposición, en dos tramos por importes de Eur 450 millones y Eur 150 millones, del préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) a lo largo del tercer trimestre para financiar inversiones plurianuales de IBERDROLA Distribución. El plazo de vencimiento es de 10 y 15 años.

Financiación Brasil

Energética Aguas da Pedra, S.A., empresa participada por la subsidiaria Neenergia ha firmado, con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), financiación por importe total de Brl 485 millones con un vencimiento final en el año 2027.

Rio Pch I, S.A., empresa participada por la subsidiaria Neenergia ha firmado, con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), financiación por importe total de Brl 123 millones con un vencimiento final en el año 2024.

Financiación Grupo Energy East

A lo largo del mes de Diciembre, las sociedades: Rochester Gas & Electric Corporation (RGE), Southern Connecticut Gas Company (SCG) y Connecticut Natural Gas Corporation (CNGC), pertenecientes al Grupo Energy East, han realizado sendas emisiones en el mercado de capitales americano por un importe total de \$220 millones.

Los importes y vencimientos de las citadas emisiones son los siguientes: \$ 150 millones con vencimiento en el año 2033, \$ 50 millones con vencimiento en 2018 y \$ 20 millones con vencimiento en 2013 respectivamente.

Balance de Situación diciembre 2008 (No auditado)

MM €

	Diciembre 2008	Diciembre 2007	Variación
INMOVILIZADO	68.212	55.295	12.917
Inmovilizado Material	43.787	35.437	8.350
Inmovilizado Inmaterial	17.871	15.238	2.633
Inversiones Financieras a largo plazo	6.554	4.620	1.934
IMPUESTOS DIFERIDOS	3.243	1.434	1.809
DEUDORES NO CORRIENTES	338	389	(51)
ACTIVO CIRCULANTE	14.045	10.414	3.631
Combustible Nuclear	294	244	50
Existencias	2.331	1.827	504
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.127	5.012	115
Inversiones Financieras Temporales	4.206	2.351	1.855
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.087	980	1.107
TOTAL ACTIVO	85.838	67.532	18.306

	Diciembre 2008	Diciembre 2007	Variación
FONDOS PROPIOS	25.708	27.831	(2.123)
Capital Suscrito	3.752	3.745	7
Reservas y otros	21.104	22.460	(1.356)
Pérdidas y Ganancias	2.861	2.354	507
Dividendo a Cuenta	(715)	(574)	(141)
Acciones propias en cartera	(916)	(1.336)	420
Diferencias de conversión	(2.722)	(1.112)	(1.610)
Accionistas Minoritarios	2.344	2.294	50
PROVISIONES A LARGO PLAZO	3.544	2.066	1.478
INGRESOS DIFERIDOS	3.088	1.150	1.938
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	798	681	117
DEUDA FINANCIERA	31.947	22.080	9.867
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	8.075	5.661	2.414
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	11.996	7.424	4.572
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	682	639	43
TOTAL PASIVO	85.838	67.532	18.306

Cuenta de Pérdidas y Ganancias diciembre 2008 (No auditada)

MM €

	2008	2007	%
INGRESOS	25.196,1	17.468,0	44,2
APROVISIONAMIENTOS	(14.595,4)	(9.079,3)	60,8
Derechos de emisión Consumidos	(600,2)	(97,8)	513,7
MARGEN BRUTO	10.000,5	8.290,9	20,6
Derechos de emisión Asignados	429,8	85,4	403,3
MARGEN BÁSICO	10.430,3	8.376,3	24,5
GASTO OPERATIVO NETO	(3.269,2)	(2.437,4)	34,1
Gasto de Personal Neto	(1.488,2)	(1.171,0)	27,1
Personal	(1.842,5)	(1.455,1)	26,6
Trabajos para el inmovilizado	354,3	284,1	24,7
Servicios Exteriores Netos	(1.781,0)	(1.266,4)	40,6
Servicio exterior	(2.145,1)	(1.656,0)	29,5
Otros ingresos de explotación	364,1	389,6	-6,5
TRIBUTOS	(748,7)	(400,7)	86,8
EBITDA	6.412,4	5.538,2	15,8
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(2.150,9)	(1.840,7)	16,9
EBIT	4.261,5	3.697,5	15,3
Ingresos por Intereses Deuda	71,2	112,5	(36,7)
Gastos por Intereses Deuda	(1.378,3)	(1.203,6)	14,5
Diferencias de valoración en moneda extranjera	5,9	91,6	(93,6)
Derivados	85,9	(2,4)	(3.679,2)
Actualización Financiera Pensiones	(25,9)	(11,6)	123,3
Intercalarios	178,5	108,6	64,4
Dividendos	43,4	55,7	(22,1)
Otros	(6,8)	(51,6)	(86,8)
RDO. FINANCIERO	(1.026,1)	(900,8)	13,9
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN	73,4	40,4	81,7
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	555,2	261,7	112,2
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.864,0	3.098,8	24,7
Impuesto sobre sociedades	(895,3)	(702,8)	27,4
Socios externos	(108,1)	(42,3)	155,6
BENEFICIO NETO	2.860,6	2.353,7	21,5

Resultados por Negocios (No auditados)

MM €

Diciembre 2008	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Energy East	Internac. Latinoam.	No energéticos
Cifra de Negocios	8.503,6	2.030,3	7.977,8	951,7	3.452,3	2.280,5
Aprovisionamientos	(4.203,4)	(409,2)	(5.500,7)	(574,7)	(2.328,4)	(1.579,1)
DERECHOS DE EMISION	(243,7)		(356,4)			
MARGEN BRUTO	4.056,5	1.621,1	2.120,7	377,0	1.123,9	701,4
DERECHOS DE EMISION	207,6		222,1			
MARGEN BÁSICO	4.264,1	1.621,1	2.342,8	377,0	1.123,9	701,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.312,4)	(414,3)	(747,6)	(235,9)	(228,6)	(330,4)
Gasto de Personal Neto	(658,6)	(150,0)	(327,9)	(96,7)	(85,2)	(169,8)
Personal	(769,0)	(188,9)	(466,0)	(114,0)	(99,1)	(205,3)
Trabajos para el inmovilizado	110,4	38,9	138,1	17,3	13,9	35,5
Servicios Exteriores Netos	(653,8)	(264,3)	(419,7)	(139,2)	(143,4)	(160,6)
Servicio Exterior	(755,7)	(298,4)	(590,4)	(137,3)	(179,8)	(183,3)
Otros ingresos de explotación	101,9	34,1	170,7	(1,9)	36,4	22,7
TRIBUTOS	(577,4)	(21,3)	(91,3)	(48,6)	(2,9)	(7,1)
EBITDA	2.374,3	1.185,5	1.503,9	92,5	892,4	363,9
Amortiz. y Provisiones	(689,0)	(473,4)	(567,5)	(60,9)	(206,9)	(153,3)
EBIT / B° Explotación	1.685,3	712,1	936,4	31,6	685,5	210,6
Resultado Financiero	(787,7)	(121,8)	(10,6)	(39,8)	(100,3)	34,1
De sociedades por el método de participación	2,0	0,1	0,2	0,8	1,2	69,1
Rdo. de activos no corrientes	385,0	(5,6)	(5,2)	0,2	30,6	150,2
B.A.I.	1.284,6	584,8	920,8	(7,2)	617,0	464,0
I.S. y minoritarios	(521,1)	(270,7)	(11,0)	1,4	(142,9)	(59,2)
Beneficio Neto	763,4	314,1	909,8	(5,8)	474,1	404,8

Diciembre 2007	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Energy East	Internac. Latinoam.	No energéticos
Ingresos	6.294,6	953,3	5.183,5		2.858,9	2.177,6
Aprovisionamientos	(2.604,5)	(130,2)	(3.179,2)		(1.740,1)	(1.425,4)
Derechos de emisión Consumidos	(78,3)		(19,5)			
MARGEN BRUTO	3.611,8	823,1	1.984,8		1.118,8	752,2
Derechos de emisión Asignados	76,5		8,9			
MARGEN BÁSICO	3.688,3	823,1	1.993,7		1.118,8	752,2
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.141,7)	(247,0)	(570,1)		(221,5)	(257,0)
Gasto de Personal Neto	(597,7)	(81,0)	(283,4)		(80,5)	(128,4)
Personal	(702,4)	(97,1)	(396,1)		(95,3)	(164,1)
Trabajos para el inmovilizado	104,7	16,1	112,7		14,8	35,7
Servicios Exteriores Netos	(544,0)	(166,0)	(286,7)		(141,0)	(128,6)
Servicio Exterior	(703,5)	(181,1)	(436,1)		(182,9)	(152,3)
Otros ingresos de explotación	159,5	15,1	149,4		41,9	23,7
Tributos	(302,1)	(10,3)	(72,0)		(7,8)	(8,4)
EBITDA	2.244,4	565,8	1.351,6		889,5	486,8
Amortiz. y Provisiones	(804,8)	(215,1)	(477,7)		(204,0)	(139,1)
EBIT / B° Explotación	1.439,6	350,7	873,9		685,5	347,7
Resultado Financiero	(596,6)	(151,8)	(17,3)		(106,6)	(28,5)
De sociedades por el método de participación	4,0		2,0		(12,2)	46,7
Rdo. de activos no corrientes	192,7	0,9	(1,1)		(2,3)	71,5
B.A.I.	1.039,8	199,8	857,5		564,4	437,4
I.S. y minoritarios	(256,8)	(77,0)	(159,0)		(154,0)	(98,5)
Beneficio Neto	783,0	122,8	698,5		410,4	338,9

Negocio Energético España (No auditados)

Diciembre 2008	NEG. LIBERALIZADO	RENOV	DISTRIBUCIÓN	ESTRUCT.
Ingresos	6.984,5	2.030,3	1.606,9	(87,8)
Aprovisionamientos	(4.263,6)	(409,2)	(0,4)	60,6
Derechos de emisión Consumidos	(243,7)			
MARGEN BRUTO	2.477,2	1.621,1	1.606,5	(27,2)
Derechos de emisión Asignados	207,6			
MARGEN BÁSICO	2.684,8	1.621,1	1.606,5	(27,2)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(701,8)	(414,3)	(507,4)	(103,2)
Gastos de Personal Netos	(260,0)	(150,0)	(214,1)	(184,5)
Personal	(282,4)	(188,9)	(296,1)	(190,5)
Trabajos para el inmovilizado	22,4	38,9	82,0	6,0
Servicios Exteriores Netos	(441,8)	(264,3)	(293,3)	81,3
Servicio Exterior	(478,7)	(298,4)	(371,4)	94,4
Otros ingresos de explotación	36,9	34,1	78,1	(13,1)
Tributos	(463,9)	(21,3)	(108,0)	(5,5)
EBITDA	1.519,1	1.185,5	991,1	(135,9)
Amortizaciones, provisiones y otras	(428,8)	(473,4)	(228,3)	(31,9)
EBIT / B° Explotación	1.090,3	712,1	762,8	(167,8)
Resultado Financiero	(156,2)	(121,8)	(104,5)	(527,0)
De sociedades por método participación	(0,8)	0,1	3,1	(0,3)
Resultados de activos no corrientes	(5,5)	(5,6)	0,3	390,2
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	927,8	584,8	661,7	(304,9)
Impuesto sociedades y minoritarios	(277,0)	(270,7)	(342,8)	98,7
BENEFICIO NETO	650,7	314,1	318,9	(206,2)

Diciembre 2007	NEG. LIBERALIZADO	RENOV	DISTRIBUCIÓN	ESTRUCT.
Ingresos	4.780,4	953,3	1.629,5	(115,3)
Aprovisionamientos	(2.706,4)	(130,2)		101,9
Derechos de emisión Consumidos	(78,3)			
MARGEN BRUTO	1.995,7	823,1	1.629,5	(13,4)
Derechos de emisión Asignados	76,5			
MARGEN BÁSICO	2.072,2	823,1	1.629,5	(13,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(635,0)	(247,0)	(539,1)	32,4
Gastos de Personal Netos	(244,4)	(81,0)	(188,5)	(164,8)
Personal	(267,6)	(97,1)	(265,5)	(169,3)
Trabajos para el inmovilizado	23,2	16,1	77,0	4,5
Servicios Exteriores Netos	(390,6)	(166,0)	(350,6)	197,2
Servicio Exterior	(459,7)	(181,1)	(452,1)	208,3
Otros ingresos de explotación	69,1	15,1	101,5	(11,1)
Tributos	(187,0)	(10,3)	(112,4)	(2,7)
EBITDA	1.250,2	565,8	978,0	16,3
Amortizaciones, provisiones y otras	(502,8)	(215,1)	(273,2)	(28,8)
EBIT / B° Explotación	747,4	350,7	704,8	(12,5)
Resultado Financiero	(153,9)	(151,8)	(85,0)	(357,7)
De sociedades por método participación	1,4	2,7	14,1	(0,1)
Resultados de activos no corrientes	(9,7)	0,9	2,7	188,3
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	585,2	199,8	636,6	(182,0)
Impuesto sociedades y minoritarios	(212,0)	(77,0)	(130,3)	85,5
BENEFICIO NETO	373,2	122,8	506,3	(96,5)

Resultados trimestrales (No auditados)

MM€

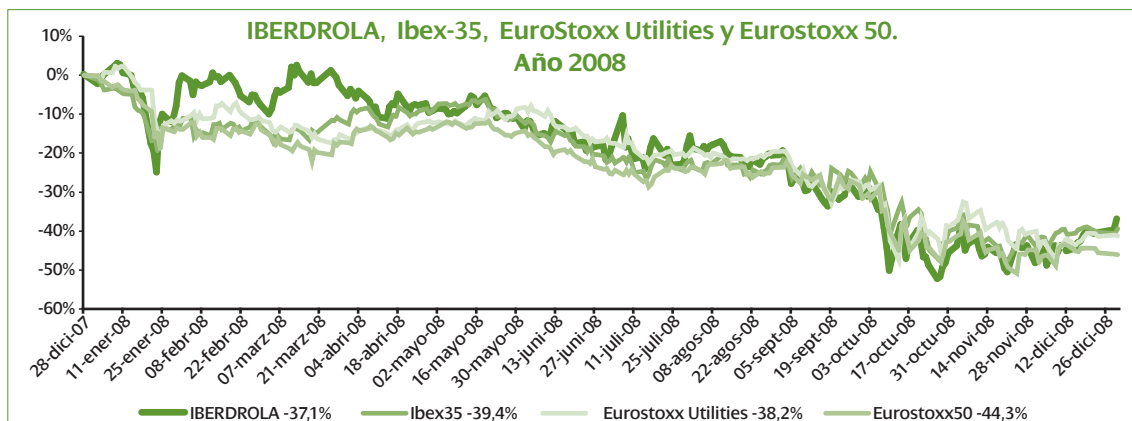
2008	ENE-MAR 2008	ABR-JUN 2008	JUL-SEP 2008	OCT-DIC 2008
CIFRA DE NEGOCIOS	6.302,7	5.719,0	5.786,3	7.388,1
APROVISIONAMIENTOS	(3.596,3)	(3.200,3)	(3.167,9)	(4.630,9)
DERECHOS DE EMISIÓN	(154,5)	(155,0)	(146,0)	(144,7)
MARGEN BRUTO	2.551,9	2.363,7	2.472,4	2.612,5
DERECHOS DE EMISIÓN	107,3	115,9	94,2	112,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(694,9)	(794,3)	(731,6)	(1.048,4)
TRIBUTOS	(174,3)	(194,9)	(193,5)	(186,0)
EBITDA	1.790,0	1.490,4	1.641,5	1.490,5
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(471,9)	(441,5)	(691,9)	(545,6)
EBIT	1.318,1	1.048,9	949,6	944,9
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	14,5	10,8	14,6	31,3
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(295,3)	(320,4)	(306,1)	(456,5)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PART.	20,6	38,0	12,5	2,3
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	535,9	(0,8)	32,3	(12,2)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.648,9	840,1	706,2	668,8
Impuesto sobre sociedades	(402,9)	(69,5)	(173,5)	(249,4)
Socios externos	(41,8)	(15,6)	(10,6)	(40,1)
BENEFICIO NETO	1.204,2	755,0	522,1	379,3

2007	ENE-MAR 2007	ABR-JUN 2007	JUL-SEP 2007	OCT-DIC 2007
CIFRA DE NEGOCIOS	2.716,6	4.001,6	4.658,3	6.091,5
APROVISIONAMIENTOS	(1.136,1)	(1.978,2)	(2.517,3)	(3.447,7)
DERECHOS DE EMISIÓN	(8,0)	(5,2)	(5,0)	(79,6)
MARGEN BRUTO	1.572,5	2.018,2	2.136,0	2.564,2
DERECHOS DE EMISIÓN	2,3	4,5	4,1	74,5
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(439,4)	(627,4)	(650,6)	(720,0)
TRIBUTOS	(48,3)	(79,2)	(81,1)	(192,1)
EBITDA	1.087,1	1.316,1	1.408,4	1.726,6
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(292,3)	(413,4)	(583,5)	(551,5)
EBIT	794,8	902,7	824,9	1.175,1
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	8,8	45,9	42,0	15,8
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(170,2)	(325,8)	(336,2)	(371,4)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PARTIC.	19,9	11,2	17,0	(7,7)
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	9,3	54,3	150,2	47,9
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	660,6	809,8	693,5	934,9
Impuesto sobre sociedades	(193,8)	(159,5)	(172,9)	(176,6)
Socios externos	(8,6)	(7,2)	(8,8)	(17,7)
BENEFICIO NETO	458,2	643,1	511,8	740,6

Estado de origen y aplicación de fondos Diciembre 2008

	2008	2007	Diferencia
EBIT	4.261	3.697	564
Amortizaciones	1.902	1.579	323
Provisiones	249	262	(13)
Dotaciones a fondos de pensiones	100	51	49
Derivados MTM	24	(124)	148
Cash Flow en operaciones de tráfico	6.536	5.465	1.071
Intereses pagados	(1.531)	(1.355)	(176)
Intereses recibidos	474	408	66
Dividendos recibidos asociadas	26	36	(10)
Minoritarios			
Impuestos	(469)	(761)	292
Cash Flow en operaciones típicas	5.036	3.793	1.243
Dividendos pagados	(1.328)	(1.096)	(232)
Cashflow retenido	3.708	2.697	1.011
Inversiones	(7.499)	(4.839)	(2.660)
Desinversión autocartera	221	(1.329)	1.550
Venta activos non core	645	263	382
Ventas compañías grupo	313	85	228
Impuestos actividades inversión	(122)	(34)	(88)
Pagos por pensiones y otros	(213)	(268)	55
Total aplicaciones Cash Flow	(6.655)	(6.122)	(533)
Subvenciones de capital recibidas	426	381	45
Variación circulante y otros movimientos	(2.078)	1.785	(3.863)
Variación deuda	4.601	1.259	3.342
Diferencias de conversión	(760)	(489)	(271)
Financiación Compra Energy East	3.194	9.457	(6.263)
Ampliación Capital Energy East/lb. Renovables		(7.677)	7.677
Modificación perímetro Deuda Financiera	2.949	5.178	(2.229)
Modif. perím. Inst. Capital naturaleza Pas. Fin.		681	(681)
Financiación compra ScottishPower			
Variación deuda contable	9.984	8.409	1.575
Deuda financiera	10.101	7.808	2.293
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	(118)	601	(719)

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	12M 2008	12M 2007
Número de acciones en circulación	5.002.323.716	4.993.742.040
Cotización cierre del periodo	6,54	10,4
Cotización media periodo	8,295	9,83
Volumen medio diario	47.062.863	43.361.701
Volumen máximo (20-06-08 / 16-02-07)	187.292.851	217.605.484
Volumen mínimo (25-08-08 / 28-05-07)	8.246.289	7.037.556
Dividendos pagados (€)	0,27	0,26
A cuenta (2 de enero de 2008 / 2 de enero de 2008)	0,115	0,112
Complementario (2 de julio de 2008/ 3 de julio de 2007)	0,156	0,148
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo (Div año / p. cierre periodo)	2,65%	3,21%

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA		
Agencia	Calificación	Perspectiva
Standard & Poors	A-	Estable
Moody's	A3	Estable
Fitch IBCA	A+	Negativa

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

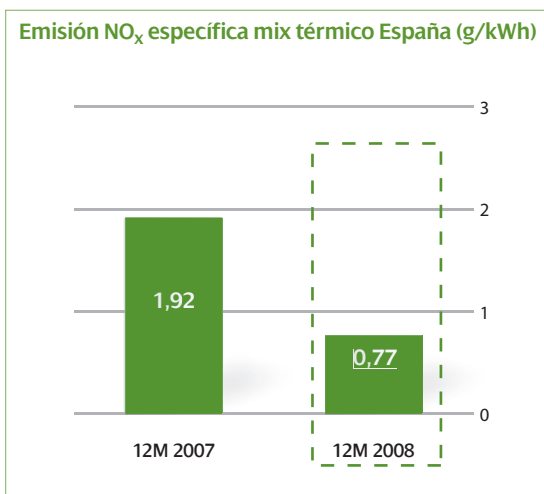
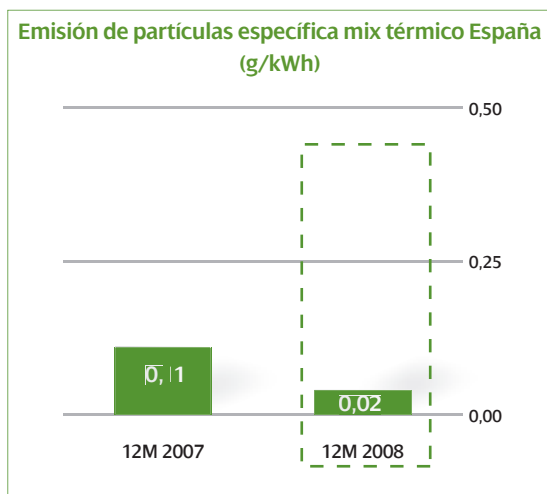
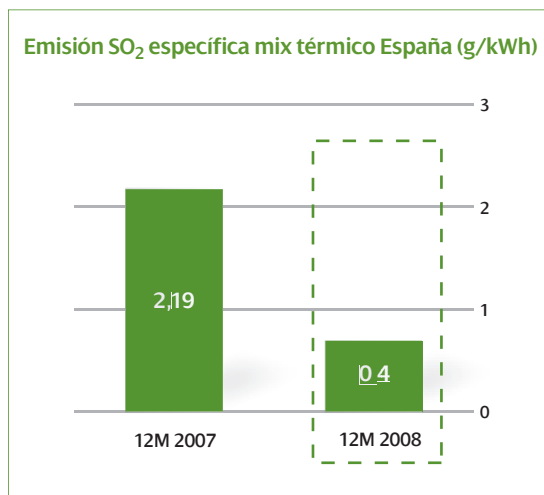
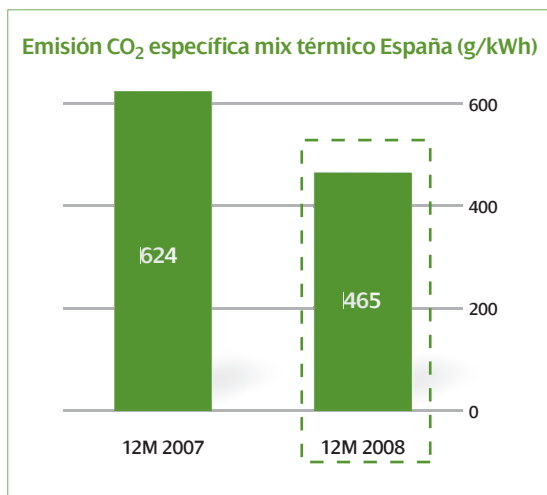
a través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social), y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	12 MESES 2008	12 MESES 2007
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,52%	0,53%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,08%	0,86%
Inversión Material (MM €)	6.581	4.771
Inversión en generación limpia (MM €)	4.342	2.173
Beneficio Neto (MM €)	2.860,6	2.353,7
Rentabilidad por Dividendo (%)	2,65%	3,21%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	289	309
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	170	209
Producción total libre de emisiones (GWh)	53.337	51.409
Producción España libre de emisiones (GWh)	42.932	44.040
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	37,8%	41,3%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	63,5%	65,6%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	22.367	20.163
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.060	16.761
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	51,8%	48,1%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	64,7%	62,1%



(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado: 3º trimestre 2008

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

Presencia de IBERDROLA en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo

Índices de Sostenibilidad		Rating / Situación
	Dow Jones Sustainability World Index 08	83 puntos / líder del Sector Utilities.
	Dow Jones Sustainability Stoxx Index 08	83 puntos / líder del Sector Utilities.
	Climate Leadership Index	Mejor eléctrica del mundo por su estrategia ante el cambio climático.
	Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial.
	OEKOM	Entre las mejores compañías del mundo de su sector (Best in class) en el ranking 2008 de OEKOM.
	Global 100 Most Sustainable Corp. in the World	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por tercer año consecutivo.
	Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras.
	Business Week, Climate Group	Grupo de líderes: Top 3 en el ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y Top 10 en empresas que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos diez años.
	VIGEO	Máxima puntuación en el apartado medioambiental entre todas las utilities.
Índices de Reputación Corporativa		Rating / Situación
	MERCO 2008	Octava posición. Líder en la industria energética, gas y agua.
	Corporate Responsibility Index 2007	ScottishPower logra el Platinum Status (mayo 2008).
Índices de Gobierno Corporativo		Rating / Situación
	Sustainability Yearbook 2008	IBERDROLA es una de las tres compañías del sector con calificativo Gold Class en el Anuario de Sostenibilidad 2008 de Sam y PricewaterhouseCoopers, que reconoce los mejores comportamientos en materia de sostenibilidad y responsabilidad corporativa.

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA durante el año 2008, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1 Relaciones con Grupos de Interés

Inversores y analistas

IBERDROLA ha recibido el premio a la compañía europea que mejor informa a los inversores sobre Responsabilidad Social Corporativa, concedido por la revista IR Magazine.

Clientes

Las organizaciones de consumidores UCE (Unión de Consumidores de España) y FACUA (Consumidores en Acción) han suscrito sendos convenios de colaboración con nuestra Compañía para garantizar la protección de los derechos de los clientes y promover un uso más eficiente de los recursos energéticos.

Proveedores

IBERDROLA ha realizado la 2ª edición de la Encuesta al Suministrador, dirigida a cerca de 2.000 proveedores. El aspecto mejor valorado en la Encuesta es la atención ofrecida a los proveedores: solución de problemas, facilidad de contacto y respeto en la relación.

Asimismo, se ha celebrado la 7ª edición del Premio IBERDROLA al Suministrador del Año, cuya finalidad es incentivar y reconocer la trayectoria de destacadas empresas suministradoras, en varias categorías.

Revista “Energía Sostenible”

IBERDROLA ha publicado los números 5 y 6 de la Revista “Energía Sostenible”. La publicación,

de carácter semestral, cuenta con una tirada de 3.000 ejemplares que se difunden a directivos de otras compañías, consultores, organismos públicos y universidades. Su finalidad es difundir los objetivos, actuaciones y logros alcanzados en las dimensiones económica, ambiental y social de IBERDROLA.

3.2 Equipo Humano

Código de Conducta Profesional

El Consejo de Administración de IBERDROLA ha aprobado la nueva actualización del Código de Conducta, que incluye nuevos principios éticos y de buen gobierno corporativo. El nuevo texto se configura como Código Ético del Grupo, y se encuentra al nivel de las mejores prácticas a escala internacional.

Canal de Comunicación para comportamientos irregulares.

En línea con las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno y las mejores prácticas globales, IBERDROLA ha puesto en marcha un canal de comunicación con la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, con objeto de que los empleados puedan denunciar posibles conductas irregulares de naturaleza financiera. La finalidad del Canal es salvaguardar los intereses de la Compañía y de sus Grupos de Interés.

Política de Reclutamiento y Selección

El Consejo de Administración ha aprobado el nuevo texto de la Política de Reclutamiento y Selección del Grupo IBERDROLA, que sustituye al hasta ahora vigente.

Está inspirado en el Código de Conducta de IBERDROLA y en los principios de actuación

de ScottishPower; busca responder a la actual expansión internacional del Grupo, armonizando las políticas existentes y estableciendo una política única, de carácter universal, y común para todas las empresas del Grupo.

Conciliación de vida laboral y personal

En el marco de su política de conciliación, IBERDROLA ha desarrollado varias iniciativas:

- Curso *on-line* de políticas familiarmente responsables, destinado a los empleados de IBERDROLA.
- Encuesta a Empleados sobre el grado de utilización y satisfacción de las medidas de conciliación implantadas.
- IBERDROLA Ingeniería ha implantado un programa de teletrabajo, para favorecer la conciliación y fortalecer la captación y retención del talento en la Compañía. Asimismo, está en el proceso de obtención del Certificado de Empresa Familiarmente Responsable.

IBERDROLA ha recibido el Premio "Familia" de conciliación de vida laboral, familiar y personal, concedido por el Grup d'Entitats Catalanes (GEC) de la Familia, para destacar su liderazgo en este campo.

Plan Familia, para familiares de empleados

Dentro de sus actuaciones como Empresa Familiarmente Responsable, IBERDROLA ha suscrito un acuerdo de colaboración con la Fundación Adecco para facilitar la integración laboral de los familiares discapacitados dependientes de sus empleados.

Buenos resultados en Prevención de Riesgos Laborales

La Seguridad Social reconoce los buenos resultados de IBERDROLA en Prevención de Riesgos Laborales; ha conseguido una reducción en sus cotizaciones por contingencias laborales. En los últimos años, el Índice de frecuencia de accidentalidad ha sido aproximadamente la sexta parte del correspondiente al sector de la energía.

Revista "ScottishPower News"

La Revista interna de ScottishPower ha sido reconocida como la mejor publicación para empleados del año, por la "Periodical Publishers Association" (Asociación de editores de publicaciones periódicas). Estos premios (anuales) son los más prestigiosos de este sector en Escocia, por sus estrictos estándares de valoración.

3.3 Acción sobre la Comunidad

a) Fundación IBERDROLA

El hecho más significativo acontecido en la Fundación, en el año 2008, es la renovación de sus órganos de gobierno y su estructura directiva. Se han nombrado nuevos Patronato, Presidente y Director de la Fundación.

También se han redefinido sus líneas de actuación para los próximos años, centradas en los tres ejes siguientes: Sostenibilidad Energética; Arte y Cultura; Cooperación al Desarrollo, Solidaridad y Acción Social.

b) Programa "Educación y Formación"

Fomento de la Seguridad Eléctrica

IBERDROLA ha continuado sus campañas de formación en prevención de riesgos eléctricos,

participando en varias jornadas técnicas dirigidas a empresarios, centros de enseñanza, y servicios de incendios forestales. Asimismo, ScottishPower ha sido galardonada con el premio “PowerWise” debido a su proactivo programa de fomento de la seguridad eléctrica.

Promoción de la Eficiencia Energética

Se ha participado en diferentes iniciativas enfocadas a mejorar la Eficiencia Energética de Equipos e Instalaciones, destacando la Conferencia “Energía e Innovación”, impartida en la Academia Fulbright de Boston (Estados Unidos).

Apoyo a la Universidad

IBERDROLA continúa manteniendo su apoyo a las Universidades españolas, habiendo respaldado, en este periodo, diversos proyectos y patrocinios con Universidades de su entorno más cercano.

c) Programa “Desarrollo Socioeconómico del Entorno”

Consejos Consultivos Regionales

Se han celebrado reuniones de trabajo de los tres Consejos Consultivos constituidos en España (Andalucía, Castilla y León, y Comunidad Valenciana) y el constituido en Escocia. La finalidad de estos Consejos es contribuir al desarrollo de las respectivas regiones, mediante el intercambio de experiencias de gestión e innovación, y la canalización de nuevas iniciativas.

Difusión de la Responsabilidad Social Corporativa

IBERDROLA ha participado en 24 Jornadas de promoción de las prácticas de RSC, presentando el “modelo IBERDROLA” en entornos empresariales y académicos. Destaca, entre ellas, la participación en el Foro *Responsible Business Summit* (Londres), organizado por la asociación *Ethical Corporation*,

y con más de 400 profesionales asistentes de diversas zonas del mundo.

d) Programa “Arte y Cultura”

Reconstrucción e Iluminación de Monumentos

Los proyectos más importantes en 2008 han sido:

- Rehabilitación del Altar Mayor de la Basílica de la Mare de Deu del Lledó (junto con la Fundación Blasco de Alagón), en Castellón.
- Iluminación de la iglesia de Sancti Spiritus, en Salamanca.
- Iluminación de la capilla de la Asunción en Villaescusa de Haro, en Cuenca.

Apoyo a entidades culturales

IBERDROLA y ScottishPower ha seguido manteniendo su apoyo a numerosas fundaciones y entidades culturales, con las que colabora regularmente.

Publicaciones

IBERDROLA y la Fundación Patrimonio Natural de Castilla y León han colaborado para realizar la “Guía de la Naturaleza Arribes del Duero”. También, nuestra participada Empresa Eléctrica de Guatemala (EEGSA) ha patrocinado el libro “Guatemala, patrimonio protegido”, dentro de su apoyo a la difusión del patrimonio cultural y ecológico del país.

e) Programa “Actuaciones con personas desfavorecidas”

Proyecto “Desarrollo e Innovación”

IBERDROLA ha firmado un convenio de colaboración con la Diputación Foral de Bizkaia y la Fundación Lantegi Batuak para favorecer la

integración de las personas con discapacidad en el mercado laboral. Al Proyecto se han sumado varios fabricantes de equipamiento eléctrico para conseguir que personas discapacitadas se sumen a las 400 que ya vienen trabajando en dicho sector.

Proyecto “Implica2”, para discapacitados

IBERDROLA continúa actuando para impulsar el proyecto “Implica2” en varias Comunidades Autónomas. Se han celebrado sesiones de trabajo con la Consejería de Empleo y Formación de Murcia, la Federación de Organizaciones a favor de las Personas con Discapacidad Intelectual y Parálisis Cerebral (FEAPS), el Fondo de Formación Euskadi y la Fundación Lantegi Batuak.

Asimismo, se ha firmado un convenio con el Gobierno de Castilla – La Mancha para desarrollar el Proyecto en Toledo.

IBERDROLA, empresa colaboradora de UNICEF

En el ámbito del Proyecto “Un mundo mejor para Joana”, enmarcado en el Programa Objetivos del Milenio, de la ONU, IBERDROLA ha entrado en el Grupo de Empresas Colaboradoras de UNICEF.

Esta colaboración se centrará en los Programas destinados a mejorar la salud y la educación de la infancia, así como a protegerla de la violencia, la explotación y el abuso.

Apoyo al deporte paralímpico

IBERDROLA ha patrocinado el Plan ADOP, cuyo principal evento han sido los Juegos Paralímpicos de Pekín 2008, desde su inicio en 2005.

Asimismo, ha suscrito un acuerdo de colaboración con la Federación Española de Minusválidos Físicos, para apoyar el Centro de Deportes de Invierno Adaptados, en Baqueira Beret

(Lérida); también patrocina el equipo de esquí de la Federación Madrileña de Deportes de Discapacitados Físicos.

Programa de Voluntariado Corporativo

Se han celebrado los Días de Voluntariado IBERDROLA en Madrid, Comunidad Valenciana, Castilla – La Mancha, Extremadura, Murcia y País Vasco, consistentes en la participación de empleados en un conjunto de actividades lúdicas junto a discapacitados de estas comunidades.

Asimismo, se ha patrocinado el Día Solidario de las Empresas, una iniciativa de voluntariado que facilita el contacto de las empresas y sus empleados con las asociaciones dedicadas a los más necesitados.

Apoyo a Latinoamérica

IBERDROLA, a través de sus empresas filiales y participadas latinoamericanas, ha colaborado con diversas iniciativas en la Región:

- Construcción de la Escuela Primaria “Solidaridad” en La Laguna (México).
- Donación de una sala de ordenadores a la Escuela Orozimbo, por IBENER (Chile).
- Donación de libros y material escolar para escuelas infantiles en Guatemala, y patrocinio de la “Caminata de la lucha contra el hambre”, impulsada por Naciones Unidas, por parte de EEGSA (Guatemala).

Fuel Poverty

La Fundación “ScottishPower Energy People” es una empresa independiente de caridad creada para ayudar a dar acceso a la energía a los sectores más desfavorecidos Reino Unido. Durante el año

2008, la Fundación ha destinado 4,5 millones de libras esterlinas a 103 proyectos que beneficiarán a 243.000 personas en más de 105.000 familias. IBERDROLA anunció en febrero que los clientes pertenecientes al registro de servicios prioritarios (“Priority Services Register”) pueden solicitar la nueva tarifa social “Carefree Plus” de ScottishPower. Este paquete de ventajas incluye un ahorro de hasta 112 libras esterlinas al año. Además, estos clientes tienen acceso gratuito a mejoras de eficiencia energética y ayudas estatales (“Benefits Health Check”) para asegurarse de que están recibiendo todos los fondos a los que tienen derecho.

Otras iniciativas

Nuestra Compañía ha continuado colaborando con diversas fundaciones y organizaciones sociales, tanto de ámbito nacional como regional, para ayudar a los más desfavorecidos.

f) Programa “Patrocinios ambientales”

Premios Rey Jaime I

El objetivo de los Premios es reconocer el mérito científico de personas o grupos de investigación españoles. IBERDROLA patrocina el Premio de Medio Ambiente, desde 1995.

Programas de reforestación

Se han emprendido varios Programas de reforestación. IBERDROLA RENOVABLES ha suscrito un convenio con el Gobierno de Castilla - La Mancha para repoblar 24.000 árboles en la provincia de Cuenca.

IBERDROLA ha celebrado su primer *Día del Árbol* en Bermeo (Vizcaya). Un grupo de voluntarios de la empresa y asociaciones de discapacitados han plantado 240 árboles en una primera fase de lo que constituirá el Bosque Iberdrola.

Los empleados de la Central de Castejón (Navarra) han plantado 160 árboles en el emplazamiento de la Central, en el marco de una jornada de voluntariado ambiental.

Proyecto “Huella Verde”

IBERDROLA ha puesto en marcha esta iniciativa para aumentar la concienciación social sobre el calentamiento global. La 2ª fase de la campaña (primavera) ha conseguido reducir las emisiones de CO₂ a la atmósfera en más de 1.700 toneladas, gracias a la participación de 12.000 personas.

IBERDROLA apuesta por la diversidad

IBERDROLA, de acuerdo con su Política de Biodiversidad, participa en el programa español de conservación del Urogallo Cantábrico en el Parque Nacional de Picos de Europa. También colaboran en el programa, el Ministerio de Medio Ambiente y SEO/Bird Life.

Fundación Green Energy Trust, de ScottishPower

La Fundación *Green Energy Trust* fue creada en 1998 para promover el impulso social de las fuentes renovables de energía colaborando así en la reducción del uso de combustibles fósiles y combatiendo así el cambio climático. Hasta ahora ha financiado más de 111 proyectos.

Iniciativas de formación e información

IBERDROLA ha participado en numerosas actividades de difusión del cuidado del Medio Ambiente, destacando entre ellas, la Semana Europea de la Energía Sostenible (Bruselas, Bélgica) y la conferencia en España del experto mundial William Nordhaus, invitado por la Cátedra IBERDROLA de la Fundación FEDEA.

Construcción de edificios sostenibles

IBERDROLA Inmobiliaria está realizando el estudio de viabilidad del proyecto “Solución Integral de Edificios”, con objeto de precisar las posibilidades reales que existen para integrar la eficiencia energética a lo largo del ciclo de vida del edificio.

Asimismo, ha colaborado en la publicación “Construimos Valor. Incentivos a la Construcción Sostenible”, de la Fundación Entorno–BCSD España.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo durante el año de 2008, han sido los siguientes:

Junta General de accionistas 2008

El pasado 17 de abril de 2008 se celebró en el Palacio Euskalduna de Bilbao la Junta General de Accionistas de la Compañía, debidamente convocada al efecto.

La Junta, constituida con un quórum de asistencia del 79,98% del capital social (11,69% presente y 68,29% representado), deliberó y resolvió sobre asuntos relativos a (i) las Cuentas Anuales y la gestión social, (ii) la composición del Consejo de Administración, la remuneración mediante la entrega de acciones de la Sociedad y las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para dicho órgano.

Todos y cada uno de los acuerdos se aprobaron por mayoría, con el voto favorable superior al 98% del capital presente y representado.

- i) La Junta General aprobó las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2007 y los Informes de Gestión de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, la gestión y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2007, así como la propuesta de aplicación del resultado.
- ii) La Junta General de Accionistas acordó ratificar el nombramiento de José Luis Olivas Martínez, designado por cooptación con posterioridad a la celebración de la última Junta de Accionistas.

Por otra parte, se aprobó un sistema de retribución variable en acciones dirigido al Presidente y Consejero Delgado y al personal directivo, con un componente vinculado a la consecución de objetivos anuales y otro vinculado a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2008-2010. Asimismo, se delegó en el Consejo de Administración la facultad para implementar, desarrollar, formalizar y ejecutar dicho sistema de retribución.

Por otro lado, con objeto de cumplir con los compromisos asumidos por IBERDROLA en el marco de la operación de Scottish Power Plc. y en el marco del Cuarto Convenio Colectivo del Grupo sobre la política de retribución del personal en acciones, se aprobó un aumento del capital social de la Sociedad, con contraprestación dineraria, por un importe nominal de 34.947.798 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 46.597.064 nuevas acciones ordinarias de 75 céntimos de euros de valor nominal cada una, además de una prima de emisión al amparo del artículo 159.1c) in fine de la Ley de Sociedades Anónimas.

Capital Social

El 7 de octubre de 2008 la Comisión Ejecutiva Delegada, al amparo de la correspondiente delegación del Consejo de Administración, acordó ejecutar el acuerdo adoptado por la Junta General de accionistas de IBERDROLA celebrada el 17 de abril de 2008, aumentando el capital social en 6.436.257 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 8.581.676 acciones. Las acciones de nueva emisión se destinarán al cumplimiento de los planes sobre acciones para empleados. Dicho acuerdo fue ejecutado con fecha 20 de octubre de 2008, quedando suscritas y desembolsadas las nuevas acciones.

En consecuencia, desde esa fecha el capital social de IBERDROLA asciende a 3.751.742.787 euros, representado por 5.002.323.716 acciones ordinarias de 0,75 euros de valor nominal cada una.

Accionistas Significativos

El 2 de enero de 2008, Banco Santander, S.A. comunicó la titularidad de una participación significativa del 3,342% del capital, participación que se vio reducida el día 9 de enero de 2008 por debajo del 3%, al 2,933% a dicha fecha.

Con fecha 22 de enero de 2008 fue hecha pública la adquisición de un paquete accionario superior al 3% del capital de IBERDROLA por parte de la sociedad francesa NATIXIS, S.A. Dicha participación alcanzó el 5,529% del capital social el 23 de junio de 2008. No obstante, el 1 de julio NATIXIS, S.A. comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el titular directo de un 5,134 de su participación en IBERDROLA era su filial 100%, NEXGEN CAPITAL LTD.

Con fecha 10 de octubre de 2008 la participación total de NATIXIS, S.A. descendió del 5%, situándose en un 3,852%. El 26 de diciembre

envió un nuevo comunicado a la CNMV informado de que se había superado nuevamente el 5% en IBERDROLA, situándose su participación desde esa fecha en un 5,067%.

Por su parte, el accionista significativo BILBAO BIZKAIA KUTXA (BBK) comunicó con fecha 24 de noviembre el traspaso de su participación en IBERDROLA, representativa del 7,184% a su filial 100% KARTERA 1, S.L., convirtiendo su participación directa en indirecta.

Nombramiento de Consejeros

El Consejo de Administración de IBERDROLA comunicó a la CNMV el 1 de agosto de 2008, la dimisión de don Nicolás Osuna García de su cargo de Consejero. Asimismo, se acordó nombrar por cooptación como Consejera independiente a doña Samantha Barber, con objeto de cubrir la vacante producida.

Normativa

Con objeto de adaptar la normativa al Código Unificado de Buen Gobierno y a las mejores prácticas de gobierno corporativo, el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó el 21 de octubre de 2008 un nuevo texto refundido de su Reglamento, que, entre otras cosas, fija el número máximo de Consejero en 15.

Asimismo, con fecha 18 de noviembre el Consejo de Administración aprobó un nuevo texto refundido del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el 16 de diciembre, un nuevo texto del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, así como del Procedimiento para Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas de Consejeros, Accionistas Significativos y Alta Dirección.

Además, el 18 de noviembre de 2008 también el Consejo de Administración acordó modificar el Código de Conducta Profesional del Grupo, con objeto de configurar el texto como Código ético del Grupo, incorporar las modificaciones exigidas por los cambios legislativos y armonizar su contenido con las restantes normas del Grupo.

Otros hechos significativos

Debe destacarse que el 30 de enero de 2008 IBERDROLA procedió a la enajenación de su participación (3,8314%) en GALP ENERGÍA, SGPS, S.A. La venta de la referida participación ha generado unas plusvalías para IBERDROLA de, aproximadamente, 370 millones de euros.

El 20 de febrero de 2008 IBERDROLA remitió a la CNMV la información periódica sobre los resultados del segundo semestre de 2007.

Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A., sociedad participada al 50% por IBERDROLA y por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., vendió a sus socios la participación (9,251%) de la que era titular en el capital de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. De esta manera, el pasado 7 de marzo IBERDROLA adquirió el 4,625% del capital de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., situándose su participación directa total en dicha compañía en el 23,9527% del capital.

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 11 de marzo de 2008, adoptó, entre otros asuntos, los siguientes acuerdos:

- Formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como las cuentas anuales (balance, cuentas de pérdidas y

ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos efectivo y memoria) y el informe de gestión consolidado de IBERDROLA y sus sociedades dependientes, todo ellos referidos al ejercicio 2007.

- Convocar la Junta General de accionistas para su celebración el día 16 de abril de 2008, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria el siguiente día, 17 de abril de 2008.
- Aprobar las propuestas de acuerdo y los informes del Consejo de Administración relativos al orden del día de la Junta General, el informe anual de gobierno corporativo, el informe anual de política de retribuciones y el informe explicativo sobre los aspectos de la estructura del capital y el sistema de gobierno y control de la Sociedad comprendidos en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, todos ellos correspondientes al ejercicio 2007.
- Aprobar la Guía del Accionista y adoptar otros acuerdos relativos a la Junta General, entre los que se incluye, el de abonar una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a las acciones presentes o representadas en la Junta General.

Con fecha 21 de abril de 2008 IBERDROLA publicó su presentación de Resultados relativa al primer trimestre del presente ejercicio.

Debe destacarse que el 30 de abril de 2008 IBERDROLA, a través de su filial Iberdrola Finanzas, S.A.U., cerró dos emisiones de obligaciones en el euromercado por un importe global conjunto de 1.750 millones

de euros. Asimismo, el 15 de julio de 2008 Iberdrola Finanzas, S.A.U., cerró una emisión de obligaciones (Certificados Bursátiles Mexicanos) en el mercado doméstico mexicano, por 1.500 millones de pesos mexicanos. Por último, el 13 de noviembre comunicó que, a través de Iberdrola Finanzas, S.A.U., cerró dos emisiones de obligaciones en el euromercado por importe global de 1.600 millones de euros.

El 30 de junio de 2008 IBERDROLA comunicó la firma de dos acuerdos con la empresa irlandesa Petroceltic International Plc., en virtud de los cuales (i) adquirirá aproximadamente el 22,6% del capital social de dicha entidad mediante la suscripción de 215.769.231 nuevas acciones en dos tramos y, (ii) tendrá derecho a adquirir hasta el 1 de mayo de 2010 un 49% de la participación en cualquier de los proyectos de dicha compañía por un importe aproximado de 35,2 millones de euros.

Con fecha 23 de septiembre de 2008, se publicó el Plan de Suscripción de Acciones implantado por IBERDROLA, al amparo del acuerdo de aumento de capital social adoptado por la Junta General de accionistas de 17 de abril de 2008. Dicho Plan está destinado a los empleados de las sociedades comprendidos dentro del ámbito del Cuarto Convenio Colectivo IBERDROLA Grupo suscrito el 30 de octubre de 2007, exceptuando a Iberdrola Renovables, S.A.

Finalmente, el 23 de octubre de 2008 IBERDROLA remitió a la CNMV la información periódica sobre resultados del tercer trimestre de 2008.

Por otra parte, en el marco del Plan Estratégico 2008-2010 y de la visión y valores de la Compañía, el 18 de diciembre de 2007 el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó las siguientes políticas

corporativas, para las que se ha creado un apartado específico en la Web corporativa:

Políticas de Gobierno Corporativo

- Política de gobierno corporativo
- Política de dividendo
- Política de relaciones con accionistas
- Política de información a los accionistas y mercados
- Política de contratación del auditor de cuentas
- Política de definición y coordinación del Grupo Iberdrola y bases de la Organización Corporativa
- Política de retribuciones de consejeros
- Política de retribuciones de altos directivos

Políticas de Riesgos

- Política general de control y gestión de riesgos
- Política de inversiones
- Política de financiación y de riesgos financieros
- Política de autocartera
- Política de riesgos de participadas cotizadas
- Política de riesgo de crédito corporativo
- Política de seguros
- Política marco de riesgo reputacional
- Políticas específicas de riesgos en los diferentes negocios

Políticas de Responsabilidad Social Corporativa

- Política de responsabilidad social corporativa
- Política de innovación
- Política de calidad
- Política de gestión del conocimiento
- Política medioambiental
- Política de biodiversidad
- Política de reclutamiento y selección
- Política de conciliación de la vida personal y laboral e igualdad de oportunidades
- Política de prevención de riesgos laborales
- Política contra el fraude
- Política de contratación y relación con proveedores

Evaluación de los Consejeros

En virtud del artículo 26.1 del Reglamento del Consejo, éste debe evaluar, con carácter anual, (i)

su funcionamiento y la calidad de sus trabajos, (ii) el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y, en su caso, por el Consejero Delegado, partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y (iii) el funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

El proceso de evaluación de los Consejeros de Iberdrola, S.A. fue iniciado por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad el día 23 de octubre de 2007. El proceso de evaluación, coordinado por el Presidente del Consejo de Administración, junto con los presidentes de las comisiones consultivas del Consejo, se estructuró en dos fases: (i) una primera fase consistente en la obtención de información de los Consejeros y (ii) una segunda fase de análisis de dicha información y formulación de conclusiones por parte, principalmente, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con el objeto de identificar ciertas áreas potenciales de mejora e implementar medidas específicas que contribuyeran a seguir mejorando el sistema de gobierno corporativo de Iberdrola, S.A.

Finalmente, y una vez cumplidos todos los trámites, en reunión celebrada el 22 de enero de 2008, el Consejo de Administración culminó este proceso de evaluación referida al ejercicio 2007, previa presentación de los informes referidos en el párrafo precedente.

Por su parte, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento concluyó su propio proceso de autoevaluación en su sesión de 17 de diciembre de 2007.

Energy East Corporation

Desde el 27 de agosto, fecha en que la Comisión de Servicios Públicos del Estado de Nueva York (*New York State Public Service Commission*, "NYSPC") se reunió para debatir sobre la integración de ENERGY EAST CORPORATION en el Grupo IBERDROLA, se han realizado una serie de actuaciones que culminaron el 16 de septiembre de 2008 con dicha integración.

Desde esa fecha, IBERDROLA es titular de la totalidad del capital social de ENERGY EAST CORPORATION. La operación de integración fue aprobada por parte de todas los organismos regulatorios competentes.

Los accionistas de ENERGY EAST CORPORATION han recibido 28,50 dólares estadounidenses por cada una de sus acciones, lo que representa una contraprestación de 4.560 millones de dólares.

Junta General de accionistas 2009

El Consejo de Administración de IBERDROLA, con fecha 16 de febrero de 2009, ha aprobado la formulación de cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008. Asimismo, ha acordado convocar Junta General de accionistas en el Palacio Euskalduna de Bilbao, el día 19 de marzo de 2009, en primera convocatoria o, de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el 20 de marzo de 2009.

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, en el año 2008 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara

a los inversores institucionales y los analistas financieros.

Asimismo, y desde la convocatoria de la Junta General de accionistas, ha estado disponible en la web corporativa (www.iberdrola.es) la siguiente documentación:

- Propuestas de acuerdo e Informes.
- Informes Anuales:
 - Informe de Sostenibilidad.
 - Informe Anual de Gobierno Corporativo
 - Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
 - Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros.
 - Informe sobre la estructura de capital y el sistema de gobierno y control (art. 116 bis LMV).
- Informe Financiero Anual, que comprende las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, así como de los consolidados con sus sociedades dependientes, y los correspondientes informes del auditor de cuentas.
- Guía del accionista
- Otros documentos:
 - Perfil del Consejero cuya ratificación se propone a la Junta General.
 - Texto Refundido del Reglamento del Consejo de Administración.

Los hechos más significativos relacionados con la Compañía y toda la información relevante que difunde (con posible impacto sobre la cotización) se han comunicado en primer lugar a la CNMV como hecho relevante.

CNMV: Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde octubre a diciembre de 2008

Fecha	Hecho	Nº Registro
07/10/2008	La sociedad comunica el acuerdo adoptado por la Comisión Ejecutiva Delegada sobre el aumento del capital social y la suscripción y desembolso de las nuevas acciones emitidas.	98425
20/10/2008		99090
21/10/2008	La sociedad remite el nuevo texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración.	99136
06/10/2008	La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre 2008.	27340
15/10/2008		27387
23/10/2008		99234
23/10/2008		99237
15/10/2008	La sociedad remite Balance Energético del Grupo Iberdrola correspondiente al periodo enero-septiembre de 2008.	27385
13/11/2008	Iberdrola comunica el cierre por Iberdrola Finanzas, S.A. de sendas emisiones de obligaciones ("Notes") en el euromercado por un importe global conjunto de mil seiscientos (1.600) millones de euros y vencimientos a tres y siete años.	100230
18/11/2008	La sociedad comunica que el Consejo de Administración ha acordado la modificación y aprobación de los nuevos textos refundidos del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y del Código de Conducta Profesional del Grupo IBERDROLA.	100447
16/12/2008	La sociedad comunica que el Consejo de Administración ha acordado la aprobación del nuevo texto refundido del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Iberdrola, S.A. y su Grupo de Sociedades y del Procedimiento para Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Consejeros, Accionistas Significativos y Alta Dirección de Iberdrola, S.A.	101601
16/12/2008	La sociedad comunica el dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2008.	27818
		27820
16/12/2008	La sociedad remite información sobre el Programa de Reinversión del Dividendo.	27819



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