



IBERDROLA

Resultados
Nueve Meses
2009

Informe trimestral



AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2009. 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.

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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.

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 RESULTADO OPERATIVO SE MANTIENE EN UN ENTORNO COMPLEJO

Las magnitudes de energía muestran estabilidad en su evolución pese a la debilidad de la demanda.

- La producción supera los 104.000 GWh (-1,8%) frente a una caída media de la demanda de nuestros mercados del 5%.
- La energía distribuida crece un +16% hasta los 151.000 GWh gracias a la aportación de Energy East.

El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) se mantiene por encima de los 4.950 MM Eur. (+0,6%).

- Impacto de la mayor estacionalidad de los nuevos negocios (Renovables, SPW y EAS).
- Crecimiento en Renovables (+6,0%) y en Negocio Regulado España.

Beneficio Neto alcanza los 2.029,0 MM Eur. (-18,2%)

- Afectado por el descenso en un 61% de los resultados no corrientes (-311 MM€).

Enfoque en la generación de caja

- Cash Flow Operativo se incrementa en un 0,3% hasta los 3.457,0 MM€.
- El apalancamiento, excluyendo el Déficit de Tarifa, se sitúa en el 47,4%.
- Emisión de bonos en el mercado americano por 2.000 MM \$ a tipos de interés atractivos.

En esta difícil coyuntura, la gestión de IBERDROLA permite mejorar los resultados

- Gestión de la eficiencia: Gastos Operativos caen un 5,8% excluyendo la incorporación de Energy East.
- Gestión del balance: Mejora de la estructura financiera, control de inversiones y ejecución de desinversiones.
- Gestión regulatoria: Obtención de 546 MM\$ en Grants para el desarrollo de renovables en Estados Unidos.

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		9M 2009	9M 2008	%
Producción Neta	GWh	104.514	106.442	-1,8
Hidráulica	GWh	8.634	8.825	-2,2
Nuclear	GWh	17.336	18.796	-7,8
Carbón	GWh	9.481	9.716	-2,4
Fuel-Oil	GWh	32	60	-46,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	49.564	51.689	-4,1
Cogeneración	GWh	4.415	5.261	-16,1
Renovables	GWh	15.052	12.095	24,4
Capacidad instalada	MW	44.242	42.209	4,8
Hidráulica	MW	9.728	9.720	0,1
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	4.709	4.709	-
Fuel-Oil	MW	1.629	1.803	-9,7
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.172	12.960	1,6
Cogeneración	MW	1.182	1.184	-0,2
Renovables	MW	10.477	8.487	23,4
Energía eléctrica Distribuida	GWh	150.650	129.839	16,0
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mill.)	24,6	22,5	9,3
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mill.)	3,1	2,2	40,9
Suministros gas	GWh	114.657	85.980	33,4
Almacenamiento gas	bcm	2,15	2,11	1,9
Empleados	Nº	32.666	26.823	21,8

Datos Operativos		9M 2009	9M 2008	%
España				
Producción Neta	GWh	48.331	50.699	-4,7%
Hidráulica	GWh	6.912	7.089	-2,5%
Nuclear	GWh	17.336	18.796	-7,8%
Carbón	GWh	1.533	1.725	-11,1%
Fuel-Oil	GWh	32	60	-46,7%
Ciclos Combinados de Gas	GWh	13.938	14.689	-5,1%
Cogeneración	GWh	1.748	1.962	-10,9%
Renovables	GWh	6.832	6.378	7,1%
Capacidad instalada	MW	26.552	26.318	0,9%
Hidráulica	MW	8.847	8.847	-
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	1.629	1.803	-9,7%
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	383	385	-0,5%
Renovables	MW	5.202	4.792	8,6%
Energía Distribuida	GWh	74.317	79.010	-5,9
Suministros de Gas	GWh	33.577	38.406	-12,5
Usuarios	GWh	8.845	11.259	-21,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	24.732	27.147	-8,9
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10	10	-
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,2	0,2	-
Reino Unido				
Producción	GWh	18.789	19.928	-5,7
Hidráulica	GWh	623	830	-25,0
Carbón	GWh	7.947	7.991	-0,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.667	9.780	-11,4
Cogeneración	GWh	280	570	-50,8
Renovables	GWh	1.272	757	68,0
Capacidad instalada	MW	6.838	6.653	2,8%
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	802	617	30,0
Energía Distribuida	GWh	26.653	27.926	-4,6
Almacenamiento de Gas	bcm	0,1	0,1	-
Suministros de Gas	GWh	43.505	47.574	-8,6
Usuarios	GWh	23.248	24.569	-5,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	20.257	23.005	-11,9
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,3	3,4	-2,9
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	2,0	2,0	-

Datos Operativos		9M 2009	9M 2008	%
Estados Unidos⁽¹⁾				
Producción	GWh	8.126	6.414	27,4%
Hidráulica	GWh	307		N/A
Ciclos Combinados de gas	GWh	56		N/A
Cogeneración	GWh	2.027	2.348	-13,7%
Renovables *	GWh	5.735	4.066	41,0%
Capacidad instalada	MW	4.393	2.924	50,2
Hidráulica	MW	116	N/A	
Ciclos Combinados de gas	MW	212	N/A	
Cogeneración	MW	606	606	-
Renovables *	MW	3.459	2.318	49,2%
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,40	1,36	2,94
Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)	bcm	0,65	0,65	-
Energía Distribuida	GWh	26.546	-	N/A
Suministro de gas	GWh	37.575	-	N/A
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,8	-	N/A
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,9	-	N/A
Latinoamérica				
Producción	GWh	28.055	28.507	-1,6
Hidráulica	GWh	792	906	-12,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	26.904	27.221	-1,2
Cogeneración	GWh	360	381	-5,6
Capacidad instalada	MW	5.445	5.554	-2,0
Hidráulica	MW	199	307	-35,4
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	-
Cogeneración	MW	93	93	-
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	23.134	22.902	1,0
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	9,5	9,1	3,3
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.213	894	35,7
Renovables	GWh	1.213	894	35,7
Capacidad instalada	MW	1.014	761	33,3
Renovables	MW	1.014	761	33,3

(1) Incluye Energy East desde Octubre de 2008.

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

Datos Bursátiles		9M 2009	9M 2008
Capitalización Bursátil (30/09/09)	MM€	35.217	35.655
Beneficio por acción (5.252.323.716 acc. a 30/09/09)	€	0,39	0,50
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,66	0,69
P.E.R	Veces	19,02	17,85
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,37	1,28

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		9M 2009	Vs.9M 2008
Cifra de Ventas	MM€	19.785,7	11,1
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	4.951,1	0,6
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	3.269,7	-1,4
Beneficio Neto	MM€	2.029,0	-18,2
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	32,3	28,8

Balance		9M 2009	dic. 2008
Total Activos	MM€	86.562	85.837
Fondos Propios	MM€	29.189	25.708
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	29.651	28.363
ROE	%	8,8%	10,7%
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	50,4%	52,5%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	1,02	1,10

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006, 2008 y 2009. Excluye TEI.

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a septiembre 2009 se situaría en el 47,4%.

Hechos más destacados del periodo

- Los resultados de IBERDROLA durante los primeros nueve meses de 2009 se enmarcan en un entorno macroeconómico y energético caracterizado entre otras, por las siguientes circunstancias:
 - Una ralentización de las economías, en donde la Sociedad desarrolla su actividad y que ha tenido un fuerte impacto en la evolución de la demanda eléctrica según se recoge en el siguiente cuadro:

9M 2009	Evolución PIB*	Demanda eléctrica
España	-4%	-5%
Reino Unido	-6%	-5%
Estados Unidos	-4%	-3%
Brasil	-1%	-2%

(*) Datos a 30 de junio. Fuente Bloomberg

- Una disminución de los precios de las materias primas energéticas respecto al periodo enero-septiembre del ejercicio precedente:
 - El precio del carbón se sitúa en 2009 en los 71,3 \$/t frente a los 148,3 \$/t de 2008 (-52%).
 - El precio del petróleo se fija en este ejercicio en 64,8 \$/barril, frente a los 98,8 \$/barril de fin del ejercicio precedente (-34%).
 - Un menor coste de los derechos de CO₂ que pasan de 23,9 €/t en 2008 a 14,3 €/t en 2009 (-40%).

- Todo ello se ha traducido en unos menores precios de la energía como recoge el cuadro siguiente:

Mercado Spot €/MWh	Media 9M 2009	Media 9M 2008
España	37,0	65,3
Reino Unido	37,0	95,1
Alemania	40,0	65,6
Francia	41,4	67,0

- Una devaluación media frente al Euro tanto de la Libra Esterlina (-13,5%) como del Real Brasileño (-11,8%) y que contrasta con el mejor comportamiento del Dólar norteamericano (+11,3%).
- Durante el primer semestre del ejercicio, la producción total del Grupo IBERDROLA disminuyó un ligero 1,8% hasta los 104.514 GWh. Estas cifras incluyen 48.331 GWh generados en España (-4,7%), 18.789 GWh (-5,7%) correspondientes al Reino Unido, 8.126 GWh relativos a los Estados Unidos (+27,4%), 28.055 GWh en Latinoamérica (-1,6%) y los restantes 1.213 GWh en diversos países a través de energías renovables. A fin de septiembre de 2009, IBERDROLA cuenta con 44.242 MW instalados, de los que un 53% produce energía libre de emisiones y de bajo coste variable.
- Respecto a los resultados del periodo enero-septiembre, indicar que a pesar de las caídas generalizadas de los precios de la energía y de las demandas eléctrica y de gas, el Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) consigue mantenerse a los niveles de 2008 (+0,6%)

hasta situarse en 4.951,1 MM€ Los aspectos más destacables de su evolución son:

- El Negocio Energético España (ex-Renovables) aumenta su EBITDA un 1,9%. Estos resultados se han obtenido en un mercado caracterizado por unos menores precios de la energía (-23%) y un fuerte descenso de la demanda (-4,8%) que influye en el menor EBITDA del Negocio Liberalizado (-14%) y que ha sido compensado por el generado en el Negocio Regulado (+16,9%).
- Iberdrola Renovables alcanza un EBITDA de 813,7 MM€ (+6,0%). La mayor producción alcanzada (+24%) fruto de la mayor capacidad operativa instalada (9.844 MW; +30%) consigue compensar el efecto de los menores precios medios alcanzados (72,7 Eur/MWh; -8,4%) por impacto del precio eólico en España que disminuye un 17%.
- El EBITDA de ScottishPower se cifra en 1.097,2 MM€ (-20,1%). En cuanto a las causas principales de su evolución, hay que mencionar el efecto tanto de la fuerte devaluación de la Libra como el efecto del menor MTM del período. Sin el efecto de la devaluación y del MTM mencionados, el EBITDA hubiera bajado sólo un 1,1%.
- Latinoamérica: Disminución de un 4,1% a nivel EBITDA cifrándose en 645,1 MM€. Brasil disminuye un 8,8% su EBITDA como consecuencia por una parte, de las revisiones a la baja de los activos regulatorios en las tres distribuidoras de este país y por otra, de la devaluación sufrida por el Real (-11,8%). Por su parte, México mejora su Beneficio Operativo un 2,3% hasta los 290,5 MM€ consecuencia de la buena marcha operativa del negocio, a la que hay que unir la favorable evolución del dólar norteamericano (+11,3%). Brasil aporta al EBITDA latinoamericano el 55% mientras México lo hace en el 45% restante.
- Los Negocios de Ingeniería y No-energéticos alcanzan los 205,3 MM€ con un descenso del 29,3%, siendo determinante en su evolución la menor actividad en España fundamentalmente del negocio Inmobiliario.
- La contribución de Energy East, sin correspondencia en 2008 dado que se consolida desde el 1º de octubre del año pasado, asciende a 338,1 MM€.
- El Beneficio Neto asciende a 2.029,0 MM€, con una disminución del 18,2% frente al obtenido en el mismo periodo de 2008. Debe destacarse que durante el ejercicio 2008 se ejecutaron desinversiones de activos que generaron plusvalías por importe de 567,4 MM€ frente a los 221,9 MM€ aportados este año (-60,9%).

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 Negocio Liberalizado

1.1.1 Generación

A cierre de los nueve meses de 2009, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex-Iberdrola Renovables) alcanza los 21.349 MW. Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.847
Nuclear	3.344
Carbón	1.253
Fuel-Oil	1.629
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	383
TOTAL	21.349

Durante los nueve meses de 2009, la producción acumulada dedicada al Régimen Ordinario desciende un 6,1%. La evolución de los nueve meses por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 6.912 GWh lo que supone un ligero descenso del 2,5% respecto al mismo período del año anterior viéndose afectada por la baja hidraulicidad del trimestre (-24,7%).
- La producción nuclear alcanzó los 17.336 GWh, registrándose un descenso del 7,8% respecto al mismo período de 2008, debido a paradas para trabajos programados de mantenimiento y recarga de la central nuclear de Vandellós II, Garoña, Trillo, Cofrentes y Almaraz II.

- Las centrales de térmicas de carbón registran un descenso del 11,1% consecuencia básicamente de los programas de inversiones medioambientales actualmente en curso y de la mala evolución de la demanda.
- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 5,1% hasta 13.938 GWh.
- El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de septiembre de 2009 en una cantidad equivalente a 4.700 GWh (41,7%).

Respecto al Balance Energético Peninsular, este se caracteriza por un descenso de la demanda eléctrica del sistema del 4,8% teniendo un fuerte impacto en la producción del Régimen Ordinario (-12,8%).

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

	9M 2009	9M 2008
Hidráulica	12,2%	9,8%
Nuclear	27,6%	27,0%
Carbón	18,2%	19,6%
Fuel-Oil	1,1%	1,0%
Ciclos Combinados de Gas	40,9%	42,5%
Cogeneración	12,2%	9,8%
Total	100%	100%

En lo relativo a emisiones de CO₂ en España, mencionar que se ha mantenido estable respecto del mismo período del año anterior, como efecto del mismo mix de producción.

1.1.2 Comercial

España

El 1 de julio de 2009 el mercado español fue liberalizado en su totalidad, desapareciendo las tarifas integrales y entrando en vigor la tarifa de último recurso para los clientes de Baja Tensión con potencia contratada inferior o igual a 10 kW. Para los clientes de Alta Tensión y de Baja Tensión con potencia superior a 10 kW, se ha establecido un transitorio con el objeto de facilitar el paso a mercado libre. Además, el 1 de julio de 2009 ha entrado en vigor el bono social, por el que los clientes con menor potencia contratada, los pensionistas con pensiones mínimas, las familias numerosas y aquellas que tengan a todos sus miembros en situación de desempleo podrán beneficiarse de la congelación de su factura eléctrica.

Durante el ejercicio, IBERDROLA ha reforzado los canales de comunicación y se han lanzado campañas destinadas a las Pymes y a otros distintos colectivos, y próximamente se lanzará una campaña Dual dirigida a aquellos clientes que deseen contratar electricidad y gas de forma conjunta con importantes ventajas. Todo ello ha permitido superar las 25.000 contratos semanales hasta conformar una cartera rentable de 1.815.307 contratos, de la que el 62% corresponde a suministros de electricidad (1.127.987 contratos), el 13% a gas (230.348 contratos) y el resto (456.972 contratos) a productos y servicios asociados. En este sentido, más de un 33% de los contratos de electricidad y gas tienen un producto y servicio asociado.

La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante los nueve primeros meses de 2009 alcanzó los 17.494 millones de kWh frente a

los 10.646 millones de kWh suministrados en el mismo periodo de 2008, lo que supone un incremento del 64%.

1.1.3 Gas

Aprovisionamiento

- El periodo se caracteriza por la reducción de la demanda de gas natural, por efecto de la crisis económica y un menor consumo de las centrales de ciclo combinado.
- La Empresa ha continuado realizando en el periodo diversas operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.
- La Compañía ha adecuado las entregas de sus contratos de aprovisionamiento a las necesidades actuales.
- IBERDROLA ha presentado una solicitud de reserva de capacidad en la futura interconexión de gas España-Francia, convocada mediante un proceso de *Open Season* por las empresas Transportistas de gas bajo la supervisión de los reguladores europeos ERGEG con el liderazgo de la CNE española y la CRE francesa. El proceso continúa con la asignación de capacidad a cada agente (antes del 30 de octubre) y posterior decisión sobre la construcción de los correspondientes gasoductos en Francia (antes del 31 de enero) por parte de los Transportistas.

Comercialización España

El entorno energético y económico actual ha provocado un descenso en la energía comercializada en el segmento industrial. Sin

embargo, fruto del favorable marco regulatorio gasista, donde las tarifas domésticas son revisadas trimestralmente con unas fórmulas que recogen el coste de suministro, y de las acciones comerciales desarrolladas por IBERDROLA, la cartera de contratos a 30 de septiembre de 2009 asciende a 230.348, lo que supone 54.809 contratos más que en septiembre de 2008.

IBERDROLA cuenta con una energía suministrada en mercado libre a 30 de septiembre de 9.071 millones de kWh de gas frente a los 11.330 millones de kWh en el mismo periodo de 2008. Por segmentos, la energía comercializada durante los nueve primeros meses de 2009 se divide en 8.284 millones de kWh para el segmento industrial y 787 millones de kWh para el residencial.

1.2 Negocio Regulado

1.2.1 Electricidad

A cierre de septiembre de 2009, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 48.331 GWh, con un descenso del 4,7% respecto al mismo período del año anterior.

Respecto a la calidad del servicio, el tiempo de interrupción (TIEPI) de mes de junio fue del 0,19 horas siendo la total del año de 1,59 horas debido a vientos huracanados durante el mes de enero.

1.2.2 Gas

Plantas de Regasificación

Durante los nueve primeros meses de 2009, las plantas de Saggas y BBG, en las que IBERDROLA participa con un 30% y un 25% respectivamente, han continuado siendo las de mayor nivel

de utilización del sistema gasista español, al igual que durante los años 2007 y 2008, y han destacado por su excelente operatividad y servicio.

En relación con el acuerdo que IBERDROLA alcanzó el pasado 30 de junio para vender a RREEF Infrastructure sus participaciones en Saggas y BBG enmarcado en el plan de desinversiones del Grupo, continua según lo previsto el proceso de obtención de las autorizaciones regulatorias aplicables, así como las aprobaciones de terceros.

2. SCOTTISHPOWER

2.1 Negocio Liberalizado

A cierre del tercer trimestre de 2009, 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	57,3%
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, en el tercer trimestre de 2009 alcanza los 17.517 GWh frente a los 19.050 GWh del mismo período del año anterior con un descenso del 8,0%. La disminución en la producción se debe en gran medida por la reducción en la generación de los ciclos combinados como consecuencia de

una menor disponibilidad de las plantas y de las condiciones de mercado en el Reino Unido.

La cuota de mercado del negocio de generación en Reino Unido es del 7,6% con 17.517 GWh frente al 7,8% del mismo periodo del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se mantuvo estable en 7.947 GWh comparados con los 7.995 GWh del mismo periodo del año 2008. La disponibilidad de las plantas ha aumentado respecto al año anterior una vez finalizadas las paradas programadas del 2008 relativas a la instalación de los equipos de FGD en la central de Longannet.
- La producción con plantas de gas disminuyó un 11%, de 9.782 GWh hasta 8.667 GWh,
- La producción hidroeléctrica ha disminuido, pasando de 830 GWh del tercer trimestre de 2008 a 623 GWh del 2009. Dada su flexibilidad, la energía hidráulica de bombeo continúa con su contribución positiva a través de su actividad en el Mecanismo de Balance (“Balancing Mechanism”) y Servicios Complementarios (“Ancillary Services”).
- La producción con cogeneración (CHPs) ha disminuido un 37%, de 443 GWh a 280 GWh, debido a condiciones de mercado menos favorables que las del tercer trimestre del 2008.
- La contribución de los Mecanismos de Balance de los activos de generación alcanza los 82 millones de libras esterlinas, desde los 80 millones del mismo periodo del 2008. Esta

contribución positiva es el resultado de un portfolio de generación flexible que permite satisfacer las demandas del operador del sistema.

Durante el periodo, se ha comercializado 17.096 GWh de electricidad y 23.248 GWh de gas, lo que supone un descenso respecto al mismo periodo del año anterior de un 3% en la electricidad comercializada y un 5% del gas.

A 30 de septiembre de 2009, la compañía cuenta con 3,3 millones de clientes de electricidad y 2 millones de clientes de gas.

El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes. Así, se han mejorado los días de retraso en el cobro reduciéndose éstos en un 13% en comparación con septiembre de 2008. Los niveles de impago continúan siendo menores que los del mismo periodo del 2008, con una reducción anual del 11%. Estas mejoras han sido impulsadas por una serie de iniciativas que llevan a ocupar una posición de liderazgo en relación a los clientes que cuentan con domiciliación bancaria, o utilizan medidores de prepago.

2.2 Negocio Regulado

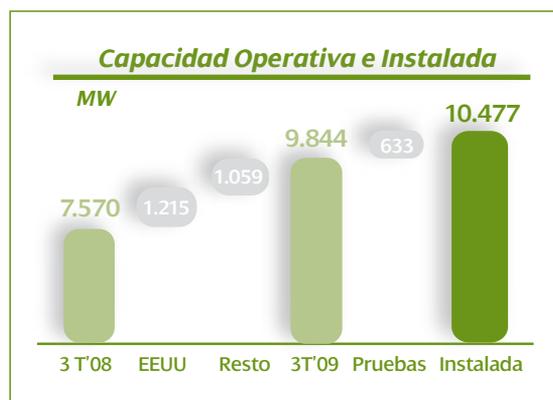
A 30 de septiembre de 2009, IBERDROLA cuenta con 3,5 millones de clientes de distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida durante los nueve primeros meses del 2009 ha sido de 26.653 GWh, lo que supone una disminución del 5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La calidad del servicio ha mejorado, con un tiempo de interrupción (TIEPI) de 0,19.

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) fue publicada el pasado agosto, no obstante continúan por determinar diversos puntos claves de la revisión. Se espera que la propuesta final por parte del regulador (Ofgem) sea publicada a finales de año.

3. IBERDROLA RENOVABLES

Al cierre del tercer trimestre de 2009 Iberdrola Renovables cuenta con una capacidad instalada de 10.447 MW.



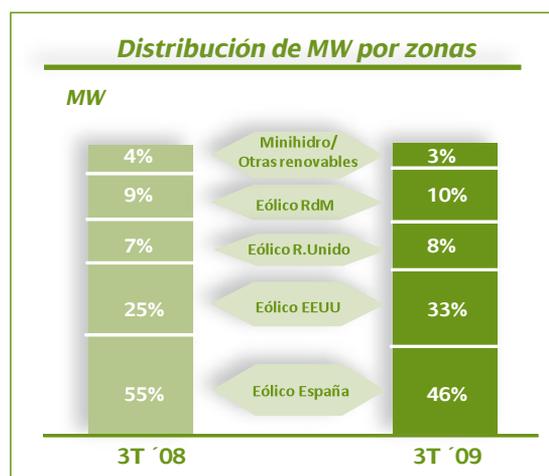
En términos interanuales, la potencia instalada añadida supone un incremento de 1.990 MW, un 23,4% más, con respecto al cierre del tercer trimestre de 2008, 8.487 MW.

Un 84,0% de la capacidad instalada durante el tercer trimestre ha sido fuera de España.

La capacidad operativa crece en 2.274 MW (+30%), de los cuales 1.215 MW han sido en Estados Unidos donde se encuentra un 31% de la capacidad operativa total.

Del total de los 9.844 MW que se encuentran actualmente operativos, el 49% ya se encuentra 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 51% de la potencia total instalada fuera de España.



Iberdrola Renovables cuenta con un total de 57.413 MW en su cartera de proyectos 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	55.833	~ 10.000	30.532	13.305	1.996
España	13.253	-4.750	5.844	2.081	578
USA	23.743	0	14.745	8.341	657
R.U.	5.115	0	3.909	898	308
RdM	13.722	- 5.250	6.034	1.985	453
Otras Renovables	1.580	0	1.178	351	51
España	951	0	616	285	50
USA	528	0	498	30	0
R.U.	3	0	0	3	0
RdM	98	0	64	33	1
TOTAL	57.413	~ 10.000	31.710	13.656	2.047

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.

Finalmente, la producción alcanzada en el período es la siguiente:

IBERDROLA RENOVABLES	MW	peso	Vs. 2008
Eólica España	6.346	42,2%	6,7%
Eólica EEUU	5.735	38,1%	41,0%
Eólica Reino Unido	1.272	8,5%	68,0%
Eólica resto del mundo	1.213	8,1%	35,7%
Minihidráulica	486	3,2%	12,8%
TOTAL	15.052	100%	24,4%

3.1 Energía eólica

Iberdrola Renovables, tras haber añadido hasta el tercer trimestre de 2009 1.121 MW, continúa ostentando el liderazgo mundial en el negocio eólico con una potencia total de 10.081 MW. Dentro de esta potencia podemos destacar España con 4.806 MW, EE.UU. 3.459 MW, Reino Unido con 802 MW y en el Resto del Mundo con 1.014 MW.

3.1.1 España

La potencia instalada al cierre del tercer trimestre de 2009 asciende a 4.806 MW, un 8,0% más que al cierre del tercer trimestre del año anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el tercer trimestre del ejercicio 2009 alcanza un total de 280 MW, con el siguiente desglose: Castilla-León 180 MW, Andalucía 98 MW y Galicia con 2 MW.

La cartera de proyectos al cierre del tercer trimestre de 2009 asciende a 13.253 MW.

3.1.2 Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 3.459 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 49,2% con respecto al mismo periodo del año 2008.

Durante el año 2009 se han instalado 583 MW lo que supone un 49,6% del total de capacidad instalada por Iberdrola Renovables durante los nueve primeros meses. Cabe destacar que durante este tercer trimestre de 2009 se han instalado 355 MW, correspondientes a 3 parques eólicos en la zona del país.

La cartera de proyectos asciende a 23.743 MW, aproximadamente el 41% del total de la cartera de proyectos de la compañía.

3.1.3 Reino Unido

La Sociedad cuenta con 802 MW en operación, siendo la Compañía líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore", con 787 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda.

La cartera de proyectos en el Reino Unido al cierre del tercer trimestre de 2009 asciende a 5.115 MW.

3.1.4 Resto del Mundo

Grecia

Al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2009, la Sociedad cuenta con 217 MW en funcionamiento en Grecia.

Francia

Durante el tercer trimestre de 2009 se han instalado 10 MW adicionales en Francia correspondientes a un parque eólico. De este modo, el total de la potencia instalada asciende al cierre del periodo a 245 MW.

Polonia

Al cierre del tercer trimestre de 2009 la potencia instalada asciende a 161 MW tras una instalación durante el trimestre pasado de 18 MW.

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.

Portugal

La Sociedad cuenta con 92 MW instalados, dentro de los cuales podemos destacar por su tamaño relativo los 42 MW correspondientes al parque eólico de Alvao.

Alemania

La compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del tercer trimestre del 2009.

México

Al cierre del tercer trimestre de 2009, la potencia instalada asciende a 80 MW referentes al parque eólico La Ventosa, en el estado de Oaxaca.

Durante el segundo trimestre de 2009 La Comisión Federal de Electricidad de México (CFE) adjudicó a Iberdrola Renovables la construcción del parque eólico La Venta III, tras un concurso de licitación pública internacional y tendrá una potencia de 103 MW.

La construcción comenzará durante este año de 2009 y el parque entrará en operación comercial en 2010.

Hungría

Durante el año 2009, se han instalado 14 MW elevando así la potencia total de Iberdrola Renovables a cierre del tercer trimestre a un total de 50 MW.

3.2 Eólica Offshore

Actualmente Iberdrola Renovables está desarrollando proyectos eólicos marinos en Reino Unido, Alemania, Francia y España.

En el área de UK se ha continuado con el desarrollo del proyecto de West of Duddon situado en el Mar de Irlanda con una potencia prevista de 500 MW.

Durante 2009 Scottish Power Renewables se ha adjudicado la exclusividad para investigar la instalación de un parque eólico marino, Argyll Array, al oeste de la Isla de Tiree en Escocia. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar entre 500 y 1.800 MW y abastecer de energía a entre 270.000 y un millón de familias.

En marzo de 2009 el consorcio Scottish Power Renewables / Vattenfall presentó al concurso de la Round 3 convocado por The Crown Estate una oferta con el objetivo de desarrollar proyectos en las aguas de Reino Unido.

3.3 Otras tecnologías renovables

3.3.1 Energía Termosolar

Durante el segundo trimestre de 2009, se ha sincronizado y ha entrado en funcionamiento la primera planta de 50 MW en Puertollano (Ciudad Real). Esta instalación está participada por Iberdrola Renovables en un 90% y por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDEA) en un 10%.

3.3.2 Biomasa

Durante el tercer trimestre de 2009, se ha inaugurado y se ha puesto en marcha la central de biomasa de Corduente (2 MW), que es la primera

instalación en España en utilizar exclusivamente residuos forestales procedentes de campañas de limpieza y prevención de incendios para generar energía eléctrica.

3.3.3 Energía Marina

Dentro de los proyectos de desarrollo de energía marina, se procedió 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.

Durante el año pasado se comenzaron 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.

3.3.4 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 172 MW situados en España y 88 MW en Grecia.

De los 342 MW que Iberdrola Renovables tiene instalados, 211 MW pertenecen al Régimen

Ordinario de Producción de energía eléctrica y el resto al Régimen Especial.

3.4 Centrales térmicas de ciclo de gas

Iberdrola Renovables cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU, que suman un total de 606 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

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

3.5 Almacenamiento de gas

La Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,40 bcm y adicionalmente dispone de 2,73 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADA	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,22
Freebird	0,22
Caledonia	0,37
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,40
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,73
TOTAL CAPACIDAD	4,13

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.

4. LATINOAMÉRICA

La producción total de Latinoamérica se ha reducido ligeramente respecto al año pasado, alcanzando los 28.055 GWh.

	Producción	Evolución
México	25.741	-1,2%
Sudamérica (Participación IBERDROLA)	2.314	-5,7%
Ciclos Combinados	1.163	-0,4%
Hidráulica	792	-12,5%
Cogeneración	360	-5,6%
Total	28.055	-1,6%

A cierre del trimestre, IBERDROLA gestiona la cifra de 9,5 millones de usuarios en la región, y la energía distribuida alcanza 23.134 GWh, con un ligero descenso del 1,6%, 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 4.950 MW con el siguiente desglose:

Nombre	Capacidad (MW)
Enertek	120
Monterrey III	1.040
Altamira III y IV	1.036
La Laguna II	498
Altamira V	1.121
Tamazunchale	1.135
Total	4.950

La producción de IBERDROLA en México en el año ha sido de 25.741 GWh, lo que supone un ligero descenso del 1,2% con respecto al mismo período del 2008.

4.2 Brasil

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

Por otra parte, el comportamiento de la demanda de las tres Distribuidoras participadas por IBERDROLA en Brasil queda reflejado en el cuadro siguiente:

Energía Distribuida (GWh) Gestionada	9M 2009	vs. 9M 2008
Coelba	4.604	2,7%
Cosern	1.301	-0,6%
Celpe	2.786	3,0%
Total	8.691	2,3%

5. ENERGY EAST

5.1 Electricidad

A 30 de septiembre de 2009, IBERDROLA cuenta con 1,8 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida hasta el tercer trimestre del año ha sido de 26.546 GWh.

La media del tiempo de interrupción para las utilities americanas es de 1,1 interrupciones por usuario en un periodo de 12 meses. A 30 de septiembre de 2009, el TIEPI de los distintos negocios de Energy East es el siguiente:

Central Maine Power (CMP)	1,34
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,78
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,46

La Central Maine Power (CMP) se ha visto afectada por fuertes tormentas, que ha influido negativamente al TIEPI en los nueve primeros meses del año.

5.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 30 de septiembre es de 0,9 millones, siendo el suministro durante el primer trimestre de 37.575 GWh.

6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

6.1 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.

Los principales hitos de su actividad desarrollados por IBERDROLA Ingeniería en los nueve meses de 2009 han sido los siguientes:

- IBERDROLA Ingeniería y Construcción se adjudicó la construcción 'llave en mano' de una central de ciclo combinado en Venezuela, que se ubicará en la ciudad de Cumaná, en el Estado de Sucre. La planta, que se convertirá en una de las mayores de Latinoamérica con una potencia de 1.000 megavatios (MW), será construida para Petróleos de Venezuela (PDVSA) por un consorcio formado por IBERDROLA Ingeniería (60%) y Eleccon (40%).

- IBERDROLA Ingeniería y Construcción se adjudicó en junio su mayor contrato en México en el área de redes de distribución eléctrica, por un importe de 160 millones de dólares y cuyo objetivo será ampliar y modernizar las infraestructuras eléctricas de los Estados de Veracruz y Chiapas. IBERDROLA Ingeniería ganó el concurso, licitado por la Comisión Federal de Electricidad (CFE), en consorcio con Elecnor y Eléctricas de Medellín.
- IBERDROLA e IBERDROLA Ingeniería y Construcción firmaron en julio en Madrid un convenio con la empresa pública búlgara Kozloduy Nuclear Power Plant (KNPP) para el asesoramiento y la cooperación en temas relacionados con el sector nuclear de este país. Este acuerdo se iniciará con una cooperación entre la Central Nuclear de Kozdoluy e IBERDROLA Ingeniería y Construcción. En los alrededores de esta central IBERDROLA Ingeniería ha iniciado la construcción de una planta para el tratamiento de residuos nucleares mediante la tecnología del plasma, la más innovadora que existe en la actualidad.

7. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Pago de Dividendo complementario

El pasado 1 de julio de 2009 IBERDROLA procedió al pago de un dividendo complementario de 0,184 € por acción con lo que la retribución al accionista con cargo a los resultados de 2008 se elevó hasta 0,332 € brutos por acción, lo que supone un incremento del 20% respecto al ejercicio anterior.

En esta cifra se incluye el dividendo complementario de 0,184 €, el dividendo a cuenta de 0,143 € y la prima de asistencia a la

Junta General, que ascendió a 5 céntimos de € por acción.

Plan de reinversión del dividendo

El PRD es una iniciativa mediante la cual la compañía ofrece a sus accionistas la opción de reinvertir el dividendo neto (el dividendo bruto menos la retención legalmente establecida) que perciben de IBERDROLA en acciones de la propia sociedad. El programa fue pionero en su día entre las empresas no financieras del Ibex-35 y que se creó como una iniciativa con vocación de permanencia en el tiempo, con el fin de fidelizar a su accionariado, fundamentalmente el minoritario.

Un total de 37.656 accionistas han decidido acudir al séptimo Plan de Reinversión del Dividendo (PRD) lanzado por IBERDROLA con motivo del pago del dividendo complementario con cargo a los beneficios del ejercicio 2008, que se hizo efectivo el pasado 1 de julio.

Esta cifra de accionistas, minoritarios prácticamente en su totalidad, representa un 48% más que la registrada en el PRD de IBERDROLA de enero de este año y supone un récord absoluto de participación, en una nueva muestra de la confianza por parte de los titulares de acciones en el futuro de la compañía.

En concreto, los accionistas acogidos al séptimo PRD han recibido aproximadamente 5,2 millones de títulos de IBERDROLA, un 90,6% más que en el anterior plan.

8. OTROS HECHOS DESTACADOS

8.1 Regulación España

En el tercer trimestre de 2009 se han aprobado disposiciones que afectan tanto al sector eléctrico como al del gas natural. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

Electricidad

El 4 de abril de 2009 se ha publicado el **Real Decreto 485/2009 por el que se regula la puesta en marcha del suministro de último recurso en el sector de la energía eléctrica** que extingue, desde el 1 de julio de 2009, el régimen de suministro a tarifa regulada, completándose la separación funcional exigida por la directiva 54/2003/CE, de tal forma que el distribuidor se dedica exclusivamente a la gestión de la red y serán los comercializadores los que suministren electricidad. A partir de dicha fecha, los consumidores con potencia contratada superior a 10 kW deben ser suministrados por una comercializadora en el mercado libre, mientras que los que tienen una potencia contratada igual o inferior a 10 kW tendrán, adicionalmente, la opción de continuar consumiendo bajo un suministro de precio regulado (Suministro de Último Recurso a Tarifa de Último Recurso). La Tarifa de Último Recurso deberá recoger todos los costes del suministro de forma aditiva, incluyendo los costes de producción de la energía, los peajes de acceso regulados y unos costes de comercialización. Por otra parte, este real decreto también establece el mecanismo de traspaso de consumidores desde la tarifa regulada al Suministro de Último Recurso y designa a las empresas que actuarán como Comercializadoras de Último Recurso, entre ellas, Iberdrola Comercialización de Último Recurso, S.A.U.

Por otra parte, este real decreto establece las cantidades y principios de recuperación del déficit tarifario correspondiente a 2006, indicando que los derechos de cobro podrán cederse a terceros.

Posteriormente, el 23 de junio se publica la **Orden ITC/1659/2009 por la que se establece el mecanismo de traspaso al suministro de último recurso de energía eléctrica** de los clientes que estén siendo suministrados por un distribuidor, y el **procedimiento de cálculo y estructura de las tarifas de último recurso** en el sector eléctrico y la **estructura de los peajes de acceso** correspondientes.

El 7 de mayo, se publica el **Real Decreto-ley 6/2009 por el que se adoptan determinadas medidas en el sector energético y se aprueba el bono social y la solución al déficit de tarifa**. Entre sus principales aspectos:

- Se establece un límite anual al déficit de tarifa (3.500 M€ en 2009, 3.000 en 2010, 2.000 en 2011 y 1.000 en 2012) hasta que, a partir de 2013, las tarifas de acceso serán suficientes, de forma que el déficit calculado ex-ante será nulo. Adicionalmente, se establece la creación de un fondo de titulización para los déficits producidos, que podrá disponer de garantía estatal. Transitoriamente, se establece la continuidad del mecanismo actual de financiación del déficit en tanto no se desarrollen los establecidos en la presente norma; la CNE realizará las liquidaciones mensuales aplicando unos determinados porcentajes de reparto, correspondiendo a IBERDROLA, S.A. el 35,01% del mismo.
- Se aprueba un bono social destinado a determinados consumidores con ciertas

características sociales, de consumo y de poder adquisitivo, que estén siendo suministrados bajo la tarifa de último recurso en su vivienda habitual, calculado como diferencia entre la tarifa de último recurso correspondiente y la tarifa vigente en el momento de aprobación del real decreto-ley. Mientras no se desarrollen estos indicadores socioeconómicos para su aplicación, el bono se aplicará a personas físicas en su vivienda habitual que estén siendo suministrados bajo la modalidad de suministro de último recurso con potencia contratada inferior a 3 kW, a familias numerosas o que tengan todos sus miembros en paro y a determinados pensionistas mayores de 60 años y con pensiones mínimas. Posteriormente la **Resolución de 26 de junio**, de la Secretaría de Estado de Energía, **determina el procedimiento de puesta en marcha del bono social.**

- Se crea un registro de pre-asignación para determinadas instalaciones del Régimen Especial, en el que deben estar inscritas para tener derecho al régimen económico del Real Decreto 661/2007.
- Se establece nuevo marco para la financiación de las actividades del Plan General de Residuos Radiactivos y de ENRESA.
- Se establece que el extracoste de generación en el régimen insular y extrapeninsular pasa a Presupuestos Generales del Estado de forma progresiva hasta completarse en 2012.
- Se deroga el Real Decreto-Ley 11/2007, de 7 de diciembre, por el que se detrae de la retribución de la actividad de producción de energía eléctrica el mayor ingreso derivado de

la asignación gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, con efectos a partir de julio de 2009.

Mediante la resolución de 22 de mayo de 2009 de la Dirección General de Política Energética y Minas, se establece el importe definitivo pendiente de compensación a 31 de diciembre de 2008, del derecho de compensación por desajuste de ingresos de la actividades reguladas anterior a 2003 que asciende a 417.710,75 miles de euros.

El 29 de junio se publican las Órdenes ITC/1721/2009 e ITC/1722/2009 por las que se regula la **minoración de la retribución de la actividad de producción de energía eléctrica** en el importe equivalente al valor de los **derechos de emisión** de gases de efecto invernadero **asignados gratuitamente** para el año 2007 y al mayor ingreso derivado de la asignación gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para 2008 y el primer semestre de 2009, respectivamente.

El mismo día, se publica la Orden ITC/1723/2009 por la que se **revisan los peajes de acceso a partir de 1 de julio de 2009 y las tarifas y primas de determinadas instalaciones de régimen especial.** Por otro lado, se prevé un déficit de ingresos en las liquidaciones de las actividades reguladas en el sector eléctrico **para 2009 de 3.500 millones de euros.**

El último día del trimestre, se publica una Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que **se establece el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar en el segundo semestre de 2009.**

El 4 de julio se ha publicado la Orden ITC/1785/2009 por la que se acuerda como fecha de cese definitivo de la explotación de la Central Nuclear de Santa María de Garoña el 6 de julio de 2013, y se autoriza su explotación hasta dicha fecha.

Mediante el Real Decreto 1301/2009 de 31 de julio se crea la **Comisión Interministerial para la designación de la sociedad gestora del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico** a través de un procedimiento de concurrencia transparente y objetivo. La comisión interministerial estará compuesta por dos representantes del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y dos representantes del Ministerio de Economía y Hacienda.

Posteriormente, mediante la Resolución de 14 de septiembre de la Secretaría de Estado de Energía, se da publicidad a lo acordado por dicha Comisión Interministerial relativo al **Comité de Seguimiento**, cuyo principal cometido es velar por el correcto cumplimiento de las condiciones en que deberán ejecutarse las tareas asignadas a la sociedad gestora del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico. En esta resolución, se publica el nombramiento de los miembros del Comité de Seguimiento y se le asignan tareas como evaluar las actuaciones de la sociedad gestora de forma periódica o revisar aquellas actuaciones de la sociedad gestora con especial trascendencia económica para el Fondo de Titulización, como decisiones de la estructuración del pasivo, selección de las entidades colocadoras y aseguradoras de los instrumentos financieros que emita el Fondo de Titulización, o la contratación de líneas de liquidez u otra financiación bancaria entre otras.

Gas

El último día del trimestre se publica mediante resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas la **tarifa de último recurso de gas natural** para cada tramo de consumo, que estará vigente a partir del 1 de octubre de 2009. Esta actualización de las tarifas de último recurso (TUR) es la primera que se produce con la nueva metodología aprobada mediante la Orden ITC/1660/2009 y que calcula de forma explícita un coste de la materia prima, el coste de acceso a la red y el coste de gestión comercial, de forma similar a las TUR eléctricas.

8.2 Regulación Estados Unidos

Electricidad

Revisiones de tarifa en Connecticut

El 23 de julio, SCG recibió la decisión de tarifas que representa una reducción del ROE reconocido a partir del 19 de agosto de 2009. Por su parte, la decisión de tarifas para CNG fue recibida el 23 de julio, con una reducción efectiva desde el 31 de julio de 2009. Ambas decisiones han sido apeladas y la aplicación de las nuevas tarifas ha sido temporalmente suspendida por el tribunal hasta que se tome una decisión final sobre la apelación.

La apelación de GNC (Connecticut Natural Gas) se presentó ante el Tribunal de Justicia el 4 de septiembre de 2009; las partes enfrentadas tienen 30 días a partir de esa fecha para presentar sus alegaciones. La vista oral está prevista para el 5 de noviembre de 2009. El tribunal dispone de 120 días a partir de la vista oral, o a partir de la presentación de escritos después de la vista oral si éstos son solicitados por el Tribunal, para emitir su decisión, por lo que esta decisión

final se espera a principios de marzo de 2010. La apelación de SCG se presentó el pasado 2 de octubre de 2009 estando prevista la vista oral para el día 12 de noviembre. Se espera una decisión final del Tribunal también a comienzos de marzo de 2010.

Revisiones de tarifa en Nueva York

NYSEG y RGE han solicitado a “New York State Public Service Commission” la aprobación de una subida de tarifas tanto de electricidad como de gas, para que de este modo, ambas compañías puedan cubrir los crecientes costes de los servicios y lograr un rendimiento adecuado de la inversión. Estas subidas de tarifa serían las primeras que se aprobaran desde mediados de la década de los 90. La decisión de “New York State Public Service Commission” se espera para el verano de 2010.

8.3 Regulación Europea

El 14 de agosto se publica en el DOUE el **tercer paquete legislativo** sobre mercados de electricidad y gas, con el propósito de completar el mercado interior de la electricidad y del gas natural.

La Directiva 2009/72/CE del Parlamento Europeo y del Consejo sobre **normas comunes para el mercado interior de la electricidad, y** la Directiva 2009/73/CE para el **gas natural**, establecen normas comunes en materia de generación, transporte, distribución y suministro de electricidad y de gas respectivamente. Definen las normas relativas a la organización y funcionamiento del sector de la electricidad y gas, el acceso abierto al mercado, los criterios y procedimientos aplicables a las licitaciones y la concesión de las autorizaciones, así como la explotación de las redes.

Análisis 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 de los primeros nueve meses de 2009, a nivel sectorial, y una vez descontado el valor de los derechos de emisión consumidos durante el primer semestre del ejercicio, esta alcanza una cifra de 2.930,9 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 1.039,6 MM€.

1.2 Energy East

Se integra por consolidación global a partir del 1 de octubre de 2008, fecha en la que comienza a contribuir a los resultados del Grupo.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

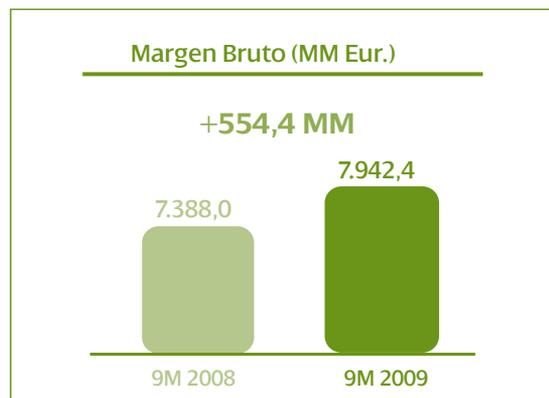
Las cifras más destacables de los Resultados de los nueve meses del ejercicio 2009 son los siguientes:

MM€	9M 2009	vs 9M 2008
CIFRA DE INGRESOS	19.785,7	11,1%
MARGEN BRUTO	7.942,4	7,5%
MARGEN BÁSICO	8.154,4	5,8%
EBITDA	4.951,1	0,6%
EBIT	3.269,7	-1,4%
BENEFICIO NETO	2.029,0	-18,2%

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 7.942,4 MM€, con un crecimiento del 7,5% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2008. Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- Por lo que respecta al Negocio Eléctrico Nacional (2.961,6 MM€; -3,6%), el buen comportamiento del Negocio Regulado, que mejora en un 11,9% por el mayor importe de ingresos reconocidos, no ha sido suficiente para compensar el comportamiento negativo del Negocio Liberalizado (-11,9%) consecuencia del entorno económico actual que conlleva una destrucción de la Demanda a nivel Nacional (-4,8%) afectando a precios (-23%) y volúmenes producidos (-6,4%).



- Iberdrola Renovables aumenta su Margen Bruto en un 9,7% hasta los 1.190,2 MM€ consecuencia de la mayor producción (+24%) efecto de la mayor potencia instalada operativa (9.844 MW; +30%) todo ello

fuertemente afectado por los menores precios medios obtenidos (-8%).

- En ScottishPower esta rúbrica se sitúa en 1.479,1 MM€, lo que supone una disminución del 19,9%. Este fuerte descenso es debido a la devaluación de la Libra en un 13,5% (-195 MM€), el menor *Mark to Market* (44,5 MM€ en 2009 frente a 166,9 MM de 2008) y a la menor actividad (-49 MM€) fruto de la actual coyuntura macroeconómica.
- La contribución de Energy East en el semestre alcanza los 1.058,8 MM€ sin correspondencia en el ejercicio anterior.
- Por otra parte, mencionar que el Margen bruto de Latinoamérica disminuye un 8,4% como efecto de las revisiones tarifarias en Brasil, la evolución del Real (-11,8%) y la desconsolidación de las desinversiones realizadas en Ibener (Chile) y Navega (Guatemala) que venían contribuyendo positivamente a este apartado
- Finalmente, indicar el peor comportamiento de los Negocios No Energéticos (-11,6%) consecuencia de la coyuntura del negocio inmobiliario en España.

En relación a los derechos de emisión de CO₂ consumidos, estos alcanzan 7,9 MM Tn en España y 10,8 MM Tn en el Reino Unido siendo su importe equivalente de 336,6 MM€, reduciéndose frente a los nueve meses de 2008 en casi 119 MM€. (-26%).

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 es de -124,6 MM€. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 336,6 MM€, registrado a nivel de Margen Bruto como mayor valor de los Aprovisionamientos.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 212 MM€, que se contabiliza como parte de "Otros ingresos de la explotación".

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 5,8%, hasta los 8.154,4 MM€, como puede verse en la tabla siguiente:

	9M 2009	9M 2008	%
MARGEN BRUTO	7.942,4	7.388,0	7,5
Derechos de emisión Asignados	212,0	317,4	(33,2)
MARGEN BÁSICO	8.154,4	7.705,4	5,8

2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 0,6% hasta 4.951,1 MM€.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un aumento del 18,8% del Gasto Operativo Neto tras la consolidación

de Energy East que supone una contribución de 545,1 MM€. Descontando este efecto, los Gastos Operativos Netos del Grupo disminuyen un 5,8% fruto de las políticas de contención del gasto y aumento de eficiencia. No obstante lo anterior, la Compañía estima que a cierre de 2009 esta partida podría situarse en el entorno del -3%, excluyendo el impacto de la integración de Energy East.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

- Los Gastos de Personal Netos se incrementa en un 22,8%. Energy East con 267,3 MM€ de gasto explica esta evolución. Sin tener en cuenta este efecto los gastos de personal netos del grupo disminuyen un 3,0%.

Gasto Operativo Neto		
	9M 2009	% v 9M 2008
Gasto de personal Neto ex EAS	1.005,2	-3,0%
Servicios Exteriores Netos ex EAS	1.086,9	-8,2%
Total ex EAS	2.092,1	-5,8%
Gasto Operativo Neto de EAS	397,7	N/A
Total	2.637,2	+18,8%

- Los Servicios Exteriores Netos se incrementan un 15,2%. Este aumento es debido básicamente a la contribución incremental de Energy East (277,8 MM€). Los servicios

exteriores netos excluyendo el efecto EAS se sitúan en -8,2% con efectos no recurrentes que se irán mitigando a lo largo del ejercicio.

Por otro lado, la partida de Tributos crece un 0,6% hasta los 566,1 MM€. La consolidación de Energy East vuelve a ser el principal efecto (+175,6 MM€). Por otra parte, la aplicación del RD 6/2009 así como los menores precios del CO₂ en el mercados reducen el efecto de su detracción en 98 MM€ (-203 MM€ respecto a 2008). Destacar que esta partida desaparece a partir del 1º de julio como consecuencia de la aplicación del R.D.L. 6/2009.

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 -138 MM€.

2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 3.269,7 MM€, con una disminución del 1,4% respecto al mismo periodo de 2008.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 4,7% hasta alcanzar los 1.681,4 MM€. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 9,4%, hasta situarse en 1.622,6 MM€. Energy East aporta 151 MM€. Por otra parte la cantidad correspondiente a la asignación del precio pagado a los activos (PPA; Purchase Price Allocation) asciende a 160 MM€.
- La partida de Provisiones se cifra en 58,6 MM€ de los que Energy East aporta 18

MM€ y ScottishPower 31MM€. En este comportamiento de ScottishPower debe destacarse el control de las condiciones de crédito a clientes que ha mejorado los días de retraso en el cobro reduciéndose éstos en un 13% en comparación con septiembre de 2008. Los niveles de impago continúa siendo menores que los del mismo periodo del 2008, con una reducción anual del 11%.

2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en 862,5 MM€, un 13,5% superior al 2008.

- Los **gastos financieros netos** registran un aumento del 25,9% hasta los 1.960,1 MM€, consecuencia de:
 - El incremento del saldo de la deuda bruta (+38,7%), al que contribuye la financiación de desviación tarifaria acumulada (3.309,6 MM€).
 - El coste financiero medio de la deuda disminuye hasta un 4,38% frente al 5,16% del ejercicio anterior.

2.6 Resultado de Soc. por el Método de Participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra un descenso del 55,7% hasta los 31,5 MM€. Debe destacarse en la evolución de esta partida el efecto producido por la enajenación del 10% de la participación en Gamesa a junio de este ejercicio. El desglose es como sigue:

M €	9M 2009	vs 9M 2008
Participaciones financieras	17,0	69,5%
Resto	14,5	-5,3%
TOTAL	31,5	-55,7%

2.7 Resultados Activos no Corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 221,9 MM€, derivados de las plusvalía obtenidas dentro del Plan de Desinversiones establecido en 2.500 MM€ de los cuales ya se han ejecutado más de 1.300 MM€. Las principales enajenaciones se han realizado en las sociedades Navega, Gamesa e Ibener. Destaca su comparación con el ejercicio 2008 en donde se realizaron desinversiones con un resultado positivo de 567 MM€.

2.8 Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 2.660,6 MM€. La tasa impositiva resultante es del 20,8% ligeramente superior al 20,2% reportado en septiembre de 2008. Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 2.029 MM€, con un descenso del 18,2% frente al obtenido en el mismo período de 2008.

El Cash-flow* a septiembre de 2009 se sitúa en 3.457 millones de euros lo que supone un incremento del 0,3% respecto a 2008.

(*) 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)	9M 2009	vs.9M 2008
Cifra de Ventas	7.074,4	8,7%
Margen Bruto	2.961,6	-3,6%
Margen Básico	3.054,7	-5,4%
EBITDA	1.851,7	1,9%
EBIT	1.335,0	13,6%

1.1 Negocio Liberalizado

Negocio LIBERALIZADO (MM de euros)	9M 2009	vs.9M 2008
Cifra de Ventas	6.027,1	9,4%
Margen Bruto	1.670,7	-11,9%
Margen Básico	1.763,8	-14,2%
EBITDA	1.005,8	-14,0%
EBIT	675,7	-24,3%

a) Margen Bruto y Margen Básico

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

- Un descenso de la demanda peninsular del 4,8%.
- Una disminución del precio de venta de la energía en el Mercado Mayorista hasta los 45,82 €/MWh (-23,1%) consecuencia de la

evolución de la caída de demanda y de la baja actividad económica ya comentadas.

	9M 2008	9M 2009	Var. %
Precio Base SISTEMA (Eur/MWh)*	64,4	38,3	-41%
IBERDROLA Coste Térmico Medio (Eur/MWh)**	58,9	43,8	-26%

(*) Precio Base de la energía en el Sistema español
 (**) Coste Medio de la producción térmica de Iberdrola (incluye costes de combustible y CO₂)

- La disminución del precio de los derechos de emisión, habiendo pasado el coste de aprovisionamiento de 23,36 €/Tn a 14,29 €/Tn en 2009.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del negocio Liberalizado (Generación+Comercial) ha registrado una disminución del 11,9% cifrándose en 1.670,7 MM€. De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio aumenta en un 9,4% fruto de la mayor actividad comercial por la liberalización del mercado a partir del 1 de julio de 2009 fundamentalmente por el suministro de la llamada tarifa de Último Recurso (TUR), que compensan tanto el descenso de volúmenes vendidos en el Mercado Mayorista como la menor actividad del negocio de gas.
- El coste por aprovisionamientos aumenta un 24,2% hasta los 4.243,6 MM€, a pesar

del descenso del coste medio ponderado del combustible por la disminución generalizada del precio de las commodities y la menor producción. Esto se ha debido, de igual forma que en los Ingresos, por los mayores aprovisionamientos reflejo de la mayor actividad comercial tanto en el mercado libre como bajo la CUR.

- El importe asignado a derechos de consumo de CO₂ consumidos asciende a 112,8 MM€, un 42,5% menor que el incurrido en 2008.

El Margen Básico alcanza 1.763,8 MM€ con un descenso del 14,2%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse 159,7 MM€ en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA, cae un 14% hasta los 1.005,8 MM€ siendo válidas, para explicar su evolución, las razones dadas en la evolución del Margen Bruto.

Además de lo referido en el Margen Bruto (-7,6%) y Básico (-9,3%), se produce un incremento del 8,8% de los Gastos Operativos Netos consecuencia de los gastos asociados a la mayor actividad comercial. Por partidas, su desglose es el siguiente:

- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 11,2%.
- Los Gastos de Personal Netos aumentan un 5,1%.

Por otra parte, los Tributos del Negocio Liberalizado disminuyen en 174 MM€ por impacto del menor coste de los derechos de

emisión de CO₂ (caída de los precios de 23,36 €/T a 14,29 €/T en 2009) fruto de la aplicación del RD 11/2007. Destacar que esta partida desaparece a partir del 1º de julio como consecuencia de la aplicación del RDL 6/2009.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un incremento del 19,4% hasta los 330,1 MM€, debido entre otras razones a reversiones realizadas en 2008 de provisiones dotadas en ejercicio anteriores sin correspondencia en el presente ejercicio.

Con todo, el EBIT registra un descenso del 24,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 675,7 MM€.

1.2 Negocio Regulado

REGULADO (MM de euros)	9M 2009	vs.9M 2008
Cifra de Ingresos	1.313,8	11,9%
Margen Bruto	1.313,6	11,9%
EBITDA	841,8	16,9%
EBIT	683,0	22,0%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado de Distribución mejora un 11,9% hasta situarse en los 1.313,6 MM€, consecuencia principalmente de un efecto positivo cifrado en 90 MM€ derivado del incremento de la retribución de las actividades reguladas (+8,1%) de acuerdo a los RD de Tarifas aprobados durante 2009.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio se cifra en 841,8 MM€ con un aumento del 16,9%. A la

evolución mencionada del Margen Bruto deben añadirse un incremento del Gasto Operativo Neto del 6,6% debido principalmente a gastos derivados de los daños producidos por vendavales durante el invierno pasado.

El EBIT del Negocio Regulado se cifra en 683,0 MM€ (+22,0%). A la cifra de EBITDA hay que restar 158,8 MM€ (-0,6%) de amortizaciones en línea con los mayores activos regulados en explotación.

1.3 CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los 4,1 MM€.

2. IBERDROLA RENOVABLES

RENOVABLES (MM de euros)	9M 2009	vs.9M 2008
Cifra de Ventas	1.357,7	-0,7%
Margen Bruto	1.190,2	+9,7%
EBITDA	813,7	+6,0%
EBIT	364,3	-16,1%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 1.190,2 MM€ con un incremento del 9,7% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia media operativa (9.844 MW; +30%) que se deriva en una mayor producción (+24%) hasta generar 15.052 GWh.

- Un ligero descenso respecto a 2008 de las cifras de factores de carga en torno al 25%.
- Una disminución del precio medio renovable en el entorno del 8,4% y que se cifra en 72,7 €/MWh, debido fundamentalmente, a las condiciones de mercado de generación en España (-17%). En Reino Unido los precios aumentan sustancialmente (+17%), mientras en EEUU y resto del mundo se recoge un ligero aumento del 2% y 4% respectivamente.

Por áreas geográficas la evolución del Margen Bruto ha sido la siguiente:

- España: El Margen Bruto Eólico del periodo se sitúa en 518,9 MM€ un 11,9% inferior al del mismo periodo de 2008, debido a la disminución mencionada de los precios del 17%. La producción se incrementa un 6,7%

El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en la cifra de 28,5 MM€ con una disminución del 14,1%, debido fundamentalmente a la importante reducción de los precios de venta en un 22%, a pesar del incremento de producción un 10,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

- Estados Unidos: El Margen Bruto crece un 62,7% alcanzando la cifra de 291,6 MM€, gracias al incremento de la producción (+41%), a los mejores precios obtenidos (+2% en moneda local) y ayudados por la revaluación de dólar durante 2009 en un 11,3%.
- Reino Unido: El Margen Bruto crece un 73,0%, alcanzando los 148,9 MM€, reflejando la mayor producción con respecto al mismo

periodo del año anterior (+68%) y todo ello minorado por el efecto de la depreciación sufrida por la libra esterlina frente al euro en un 13,5%.

- Resto del Mundo: El incremento de la producción (+36%) y los mejores precios (+4%) han impulsado proporcionalmente al Margen Bruto en un 40,9% situándose así en 102,9 MM€.

El resto de negocios alcanzan los 99,4 MM€, con un descenso del 37,1% respecto al año anterior. Este comportamiento se debe a la menor producción como consecuencia de los bajos precios de gas en Estados Unidos.

b) Beneficio Operativo /EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 6,0% hasta situarse en 813,7MM€. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 15% (+44,6 MM€) hasta cifrar estos gastos en 341,0 MM€, debido a la entrada en explotación de nuevos parques. Este aumento se produce en mayor medida en el apartado internacional, con incrementos superiores a los aumentos de potencia, al tener un peso de gastos importante en los primeros ejercicios, y a potencia en explotación no operativa todavía (en pruebas). De este incremento, 24 MM€ corresponden al negocio internacional y 20 al nacional.
- Finalmente, el EBIT ha registrado un disminución del 16,1% hasta los 364,3 MM€ por impacto de unas Amortizaciones y Provisiones superiores en un 34,6%, debido a la mencionada adición de nueva

potencia instalada principalmente en el área internacional.

3. SCOTTISHPOWER

SCOTTISHPOWER (MM de euros)	9M 2009	vs.9M 2008
Cifra de Ingresos	5.605,5	0,9%
Margen Bruto	1.479,1	-19,9%
Margen Básico	1.597,9	-20,2%
EBITDA	1.097,2	-20,1%
EBIT	671,3	-29,2%

a) Margen Bruto y Margen Básico

ScottishPower ha contribuido con 1.479,1 MM€ (-19,9%) al Margen Bruto del Grupo y con 1.597,9 MM€ al Margen Básico (-20,2%). Esta evolución negativa debe achacarse casi exclusivamente a factores exógenos al negocio como son los MTMs (-121 MM€ interanuales), la caída del consumo y la devaluación sufrida por la Libra (-13,5%). El efecto en el Margen Bruto de la Libra asciende a 195 MM€.

A continuación se muestra un análisis de los distintos negocios excluyendo el efecto del MtM (+44,5 MM€ en 2009 frente a 166,2 MM€ en 2008):

- El Margen Bruto de Negocio Liberalizado (Energy Wholesale & Retail) asciende a 816,9 MM€, un 17% inferior al ejercicio anterior, derivado principalmente del tipo de cambio así como por un mayor coste del combustible.
- El margen bruto de Redes (Energy Networks) es un 7% inferior al ejercicio anterior (628,2

MM€) derivado de la devaluación de la libra. Si se excluye el impacto del tipo de cambio, el margen bruto sería un 5% superior al generado en el mismo período de 2008 a pesar del descenso en la energía distribuida. En el Reino Unido, a diferencia del sector eléctrico español, la retribución se ve afectada por los GWh distribuidos.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de ScottishPower alcanza los 1.097,2 MM€. El impacto del tipo de cambio en esta partida se sitúa en los 145,6 MM€.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 439,3 MM€ (-21,7%). Las partidas del gasto de Personal suponen 190,7 MM€ (-17,4%) mientras los Servicios Externos se cifran en 248,6 MM€ (-24,8%).

El gasto operativo neto recurrente en moneda local disminuye un 3% respecto al ejercicio anterior.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 425,8 MM€.

4. ENERGY EAST

Energy East consolida sus resultados en el Grupo IBERDROLA desde el 1 de octubre de 2008. Es importante destacar varios aspectos:

- **Conversión US GAAP-IFRS:** La imposibilidad de reconocer activos tarifarios bajo criterios NIIF, da volatilidad a la cuenta de Energy East al realizar este método las contabilizaciones bajo criterios de caja. En el semestre, su aportación viene afectada por unos ajustes en IFRS que no lo hacen comparable con otros periodos

similares y cuyo efecto a fin de ejercicio se esperan sean nulos.

- La notable estacionalidad del negocio que hace que cerca del 65% de los resultados (en \$ y US GAAP) se concentren en el primer y cuarto trimestre.

(MM de euros)	9M 2009 MM€ - IFRS	9M 2008 MM€- US GAAP
Cifra de Ingresos	2.319,1	2.442,1
Margen Bruto	1.058,8	1.135,9
EBITDA	338,9	442,7
EBIT	169,9	290,8

a) Margen Bruto

El Margen Bruto de Energy East asciende a 1.058,8 MM€. La aportación ha venido influenciada por unos mayores costes de transmisión no facturables y al aumento del coste de la electricidad. Su desglose es el siguiente:

- **Por negocios**

MM de €	9M 2009
Electricidad	643,8
Gas	366,8
Corporación y otros	48,2
TOTAL	1.058,8

• **Por compañías**

MM de €	9M 2009
NYSEG	402,4
RGE	234,8
CMP	175,9
SCG	87,2
CNG	90,6
BGC	19,7
Corporación y otros	48,2
TOTAL	1.058,8

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA asciende a 338,1 MM€.

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las realizadas como Gasto Operativo Neto que asciende a 545,1 MM€ siendo los gastos de personal de 267,3 MM€ mientras que los Servicios Externos ascienden a 277,8 MM€.

El EBIT se cifra en 170,0 MM€ destacando las amortizaciones y provisiones que suponen 168,1 MM€.

5. LATINOAMÉRICA

(MM de euros)	9M 2009	vs.9M 2008
Cifra de Ingresos	1.935,0	-28,4%
Margen Bruto	777,0	-8,4%
EBITDA	645,0	-4,1%
EBIT	577,1	5,0%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica disminuye un 8,4% hasta 777 MM€. Por áreas,

los principales hechos que afectan a la variación de esta partida se desglosan de la siguiente manera:

En Sudamérica, el Margen Bruto alcanza los 419,4 MM€ (-16%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Se produce una ligera aumento de la energía distribuida (+2,3%) respecto a los nueve meses de 2008 (Coelba +2,7%; Cosern -0,5%; Celpe +3,0%).
- El impacto del tipo de cambio del Real brasileño en el margen bruto ha sido 47,1 MM€.
- Revisiones tarifarias de abril 2008 correspondiente al concepto de la Parcela B de Coelba y Cosern (revisión tarifaria 2008-2012) y Celpe en abril 2009.

En México, el Margen Bruto se cifra en 357,6 MM€ (+2%). Debido fundamentalmente a:

- Mejora de la eficiencia de la centrales aún con una menor producción (-1,2%).
- Revaluación interanual del Dólar respecto al Euro explican un aumento de 38,5 MM€ a nivel de margen bruto (+11,3%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 645 MM€ con una disminución del 4,1%. Frente a la evolución seguida por el Margen Bruto, los Gastos Operativos Netos se reducen un 24,7%, alcanzando 130,6 MM€, dicha mejora proviene fundamentalmente de Monterrey y Enertek.

Por regiones, el EBITDA registra una subida del 2% en México cifrándose en 290,5 MM€ y en Sudamérica un descenso del 9% hasta los 354,4 MM€.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

• Total Latinoamérica

MM de euros	9M 2009	vs.9M 2008
Generación	330,2	7,8%
Distribución	314,8	-14,5%
TOTAL	645,0	-4,4%

• México

MM de euros	9M 2009	vs.9M 2008
Generación	266,3	11,4%
Distribución	24,3	11,7%
TOTAL	290,6	2,3%

• Sudamérica

MM de euros	9M 2009	vs.9M 2008
Generación	64,0	-5,0%
Distribución	290,4	-10,1%
TOTAL	354,4	-9,2%

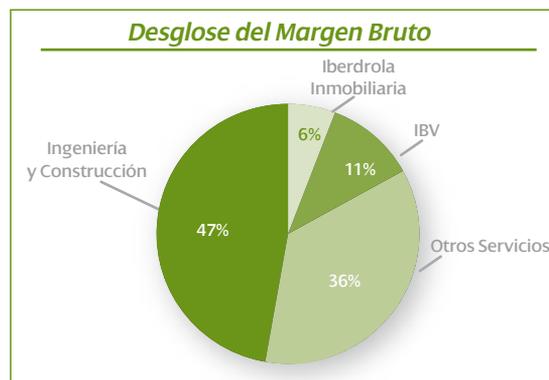
Las amortizaciones y provisiones suponen 67,9 MM€ (-44,9%) como consecuencia de la reversión de algunas provisiones dotadas durante el ejercicio anterior. Por esta razón, el EBIT de Latinoamérica alcanza los 577,1 MM€, un 5% superior al del mismo periodo del año anterior.

6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

MM€	9M 2009	vs.9M 2008
CIFRA DE INGRESOS	1.493,7	-10,6%
MARGEN BRUTO	475,6	-11,6%
EBITDA	205,3	-29,3%
EBIT	151,9	-27,5%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto asciende a 475,6 MM€, disminuyendo un 11,6% frente al mismo periodo de 2008. Iberdrola Inmobiliaria se ha visto afectada negativamente en el periodo dada la coyuntura actual del negocio, traduciéndose en una caída de su Margen Bruto del 68%. En estos momentos, en el margen de Inmobiliaria cobran una especial relevancia los arrendamientos que suponen más del 50% del total reportado.



La suma del resto de negocios no energéticos crece un 0,24% a nivel de Margen Bruto.

Su desglose es como sigue:

MM€	9M 2009	vs.9M 2008
Ingeniería y Construcción	220,4	-5,1%
IBERDROLA Inmobiliaria	28,9	-68,0%
Corporación IBV	53,3	-5,9%
Otros servicios	172,9	8,88%
TOTAL	475,5	-11,6%

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA disminuye un 29,3% hasta los 205,3 MM€ afectado por la caída del 79% en el negocio inmobiliario.

- La aportación de Inmobiliaria es de 16,0 MM€, siguiendo la tendencia mostrada a nivel de Margen Bruto.
- En lo relativo a la aportación de Iberdrola Ingeniería y Construcción, el EBITDA ha alcanzado 50,4 MM€, un 41% menos que la contribución del ejercicio pasado. La razón fundamental estriba en el incremento de los gastos operativos por el crecimiento del negocio pero en línea con el trimestre anterior.
- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 11,4 MM€ a través de sus diferentes negocios industriales.
- La aportación de Otros Servicios es de 127,4 MM€.

El Gasto Operativo Neto de estos negocios ascienden a 263,2 MM€ con un aumento del 8,5% destacando, como ya se ha mencionado,

la subida en los relativos a Ingeniería y Construcción, con un 14% de incremento.

Las amortizaciones y provisiones disminuyen un 34% debido a una menor dotación por el deterioro de los activos inmobiliarios, lo que conduce a que el EBIT de los Negocios no energéticos suponga 151,9 MM€, registrando un descenso del 27,5%.

Análisis del Balance

Periodo Enero-Septiembre de 2009

	MM de euros	Vs dic 2008
TOTAL ACTIVOS	86.562	-0,2%
ACTIVO MATERIAL	46.744	6,8%
INMOVILIZADO INMATERIAL	18.351	2,7%
INVERSIONES FINANCIERAS	2.984	-54,5%
FONDOS PROPIOS	29.189	13,5%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	29.651	4,5%

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006, 2008 y 2009. Excluye TEI

El Balance de IBERDROLA presenta a 30 de septiembre de 2009 un Activo Total de 86.562 MM de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

El ratio de apalancamiento se ha situado a septiembre de 2009 en el 50,4%, frente al 46,2% de septiembre de 2008. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, el apalancamiento ajustado a septiembre de este año sería del 47,4% (a septiembre de 2008 hubiera sido del 44,2%). Destaca en el ejercicio los más de 1.300 millones de euros procedentes de las desinversiones llevadas a cabo en el periodo, unido a los 1.325 millones de euros por la reciente ampliación de capital y a los 546 MM \$ recibidos en Grants.

La financiación ajustada de la insuficiencia de ingresos de tarifa correspondiente a IBERDROLA asciende a septiembre de 2009 a 3.310 millones de euros.

1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el periodo de enero a 30 de septiembre de 2009 ascendió a 3.223 MM de euros en línea con la tendencia a seguir durante el 2009 que supone una reducción del 15% sobre el mismo periodo de 2008. Deduciendo el importe recibido en Grants, las inversiones netas del período ascienden a 2.800 MM aproximadamente. Su desglose es el que sigue:

MM de euros	Ene-Sept. 2009	%
España	807	25,0%
Generación	296	
Distribución	377	
Otros	134	
Renovables	1.587	49,2%
ScottishPower	444	13,8%
Redes	300	
Generación y Comercial	131	
Gas Canadá	0	
Corporación	13	
México	16	0,5%
Generación	13	
Distribución	3	
Sudamérica	164	5,1%
Generación	72	
Distribución	93	
Energy East	204	6,3%
TOTAL	3.223	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 673 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 296 MM euros destinadas al negocio de Generación.
- 377 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, 444 millones de euros, de los cuales, 131 millones se destinaron a Generación y Comercial y 300 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”, destacan las inversiones en Estados Unidos y Reino Unido, por importe de 1.041 millones de euros, y las realizadas en España por 334 millones de euros.

Finalmente, respecto a Energy East, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 204 millones de euros en el periodo.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ampliación de capital llevada a cabo el pasado 17 de junio con 250 millones de acciones nuevas en circulación, el Capital Social a 30 de septiembre de 2009 se compone por 5.252.323.716 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

El 2 de enero de 2009 se abonó con cargo al ejercicio 2008 un dividendo a cuenta por importe de 0,143 de euros por acción. Así mismo IBERDROLA abonó una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a las acciones presentes o representadas en la Junta General de accionistas el día 24 de abril de 2009. Finalmente, el 1 de julio de 2009 se ha abonado un dividendo complementario por importe de 0,183 euros.

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 616 MM de euros (importe neto) a 30 de septiembre de 2009 es consecuencia de la actividad en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2009 asciende a 29.651 MM de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 50,4%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que a 30 de septiembre de 2009 ascendía, en el caso de Iberdrola, a 3.310 millones de Euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 26.341 millones de euros y el apalancamiento ajustado ascendería al 47,4%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 30 de septiembre de 2009 se ha situado en el 4,5%, produciéndose una bajada respecto al coste del mismo periodo del año anterior que se situó en el 5,2%, a pesar de la consolidación de Energy East.

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

	Sept. 2009	Sept. 2008
Euro	47,3%	32,6%
Dólar	25,2%	35,8%
Real y otras divisas	3,1%	3,0%
Libra	24,4%	28,6%

	Sept. 2009	Sept. 2008
Tipo Fijo	55,5%	57,4%
Tipo Limitado	1,3%	2,0%
Tipo Variable ⁽¹⁾	43,2%	40,6%

(*) Deuda Bruta. No incluye TEI

(**) Incluye derivados de cobertura de inversión neta

(1) Sin déficit (3.310 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 36,5% en septiembre 2009.

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:

	Sept. 2009	Sept. 2008
IBERDROLA, S.A.	76,1%	71,8%
ScottishPower	8,1%	8,3%
Generación	0,3%	0,3%
Redes	0,4%	0,5%
México	2,3%	2,9%
Energy East	6,9%	10,1%
Sudamérica	2,5%	2,3%
Renovables	2,8%	3,2%
Otros	0,6%	0,6%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Excluye TEI

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

	Sept 2009	Sept 2008
EMTN	31,0%	20,8%
Mercado Dólar	17,3%	15,6%
Mercado Libra	8,7%	6,5%
Resto Bonos	6,0%	6,6%
Pagarés Domésticos	2,2%	6,5%
Pagarés Euro (ECP)	5,7%	1,8%
Préstamos Euros	16,7%	17,0%
Préstamos en otras divisas	12,4%	25,2%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Excluye TEI

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

MM de euros	Sept. 2009	Dic. 2008
Fondos Propios	29.189	25.708
Deuda Bruta	31.920	31.946
Tesorería	1.193	2.087
Derivados activos	1.076	1.496
Deuda Neta Ajustada	29.651	28.363
Apalancamiento	50,4%	52,5%
Insuficiencia tarifaria	3.310	2.365
Deuda Neta Ajustada (excl. déficit)	26.341	25.998
Apalancamiento (excl. déficit)	47,4%	50,3%

(*) Excluye TEI (616 millones euros en deuda neta).

5. CAPITAL CIRCULANTE

El Capital Circulante Neto aumentó en 1.362 millones de euros respecto a diciembre de 2008. Esta cifra no incluye 3.310 millones de euros de la reclasificación como partida de corto plazo del Déficit de Tarifa toda vez que se espera su recuperación en la segunda parte del ejercicio.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES¹

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de septiembre de 2009 se han situado en 3.457 millones de euros en línea con el mismo periodo del año anterior.

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

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de las principales operaciones de financiación realizadas en 2009

Emisor	Operación	Mercado	Importe en Mln	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	Bono	Euromercado	450	Euros	3 Años
	Bono	Euromercado	550	Euros	7 Años
	Bono	Británico	500	Gbp	15 Años
	Bono	Euromercado	1.500	Euros	5 Años
	Bono	Euromercado	120	Euros	10 Años
	Bono	Euromercado	50	Euros	10 Años
	Bono	Euromercado	125	Euros	10 Años
	Bono	Euromercado	350	Nok *	7 Años
Iberdrola Finance Ireland	Bono estructurado	Euromercado	154,8	Euros	Varios
	Bono	Americano	2.000	Usd	5 y 10 Años
Iberdrola SA	Préstamo BEI	Bancario	300	Gbp	10 Años
	Reconfiguración y extensión bridge loan adquisición SPW		5.200	Eur	Varios / Hasta 3 años
	L. Crédito	Bancario	130**	Eur	3 Años
	L. Crédito	Bancario	45	Eur	3 Años
Iberdrola Internacional	L Crédito	Bancario	150	Eur	3 Años
	L Crédito	Bancario	125	Eur	3 Años
Grupo Energy East	Bono	Americano	150	Usd	10 Años
	Bono	Americano	150	Usd	10 Años

* Con swap a Euros en el momento de emisión

** Ampliación de Eur 30 millones a Eur 160 millones

Financiación III Trimestre

Emisiones de bonos en el mercado británico

IBERDROLA ha realizado una emisión bajo este instrumento en el mercado de capitales a lo largo del tercer trimestre. La operación, por un importe de Gbp 200 millones, se emitió en el mes de Julio y tiene como fecha de amortización Julio de 2022.

Emisiones de bonos estructurados

En este trimestre se han realizado 7 emisiones estructuradas (que se añaden a las 11 realizadas

a lo largo de la primera mitad del año) por un importe conjunto de Eur 73,5 millones con un vencimiento medio de aproximadamente 7,5 años.

Emisiones de Bonos en el mercado americano

El grupo Iberdrola, a través de su filial Iberdrola Finance Ireland, ha realizado una colocación de bonos en Estados Unidos por 2.000 millones de dólares en dos tramos de 1.000 millones cada uno y con un vencimiento de 5 y 10 años respectivamente.

Balance de Situación

Septiembre-2009 (No auditado)

MM€

	Septiembre 2009	Diciembre 2008	Variación
INMOVILIZADO	68.079	68.211	(132)
Inmovilizado Material	46.744	43.787	2.957
Inmovilizado Inmaterial	18.351	17.870	481
Inversiones Financieras a largo plazo	2.984	6.554	(3.570)
IMPUESTOS DIFERIDOS	2.738	3.243	(505)
DEUDORES NO CORRIENTES	470	338	132
ACTIVO CIRCULANTE	15.275	14.045	1.230
Combustible Nuclear	295	294	1
Existencias	2.162	2.331	(169)
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.639	5.127	(488)
Inversiones Financieras Temporales	6.986	4.206	2.780
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.193	2.087	(894)
TOTAL ACTIVO	86.562	85.837	725

	Septiembre 2009	Diciembre 2008	Variación
FONDOS PROPIOS	29.189	25.708	3.481
Capital Suscrito	3.939	3.752	187
Reservas y otros	22.881	21.104	1.777
Pérdidas y Ganancias	2.029	2.861	(832)
Dividendo a Cuenta		(715)	715
Acciones propias en cartera	(230)	(916)	686
Diferencias de conversión	(1.831)	(2.722)	891
Accionistas Minoritarios	2.401	2.344	57
PROVISIONES A LARGO PLAZO	3.693	3.544	149
INGRESOS DIFERIDOS	3.895	3.088	807
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	726	798	(72)
DEUDA FINANCIERA	31.921	31.947	(26)
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	7.894	8.075	(181)
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	8.911	11.996	(3.085)
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	333	681	(348)
TOTAL PASIVO	86.562	85.837	725

Cuenta de Perdidas y Ganancias Septiembre-2009 Formato NIIF (No auditada)

	Septiembre 2009	Septiembre 2008	MM€ %
INGRESOS	19.785,7	17.808,0	11,1
APROVISIONAMIENTOS	(11.506,7)	(9.964,5)	15,5
Derechos de emisión Consumidos	(336,6)	(455,5)	(26,1)
MARGEN BRUTO	7.942,4	7.388,0	7,5
Derechos de emisión Asignados	212,0	317,4	(33,2)
MARGEN BÁSICO	8.154,4	7.705,4	5,8
GASTO OPERATIVO NETO	(2.637,2)	(2.220,8)	18,8
Gasto de personal neto	(1.272,5)	(1.036,4)	22,8
Personal	(1.579,5)	(1.296,5)	21,8
Trabajos para el inmovilizado	307,0	260,1	18,0
Servicios exteriores netos	(1.364,7)	(1.184,4)	15,2
Servicio exterior	(1.648,1)	(1.448,4)	13,8
Otros ingresos de explotación	283,4	264,0	7,3
TRIBUTOS	(566,1)	(562,7)	0,6
EBITDA	4.951,1	4.921,9	0,6
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(1.681,4)	(1.605,3)	4,7
EBIT	3.269,7	3.316,6	(1,4)
Ingresos financieros	(1.960,1)	(1.556,7)	25,9
Gastos financieros	1.097,6	796,8	37,8
RDO. FINANCIERO	(862,5)	(759,9)	13,5
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	31,5	71,1	(55,7)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	221,9	567,4	(60,9)
BAI	2.660,6	3.195,2	(16,7)
Impuesto sobre sociedades	(552,1)	(645,9)	(14,5)
Socios externos	(79,5)	(68,0)	16,9
BENEFICIO NETO	2.029,0	2.481,3	(18,2)

Resultados por Negocios (No auditados)

MM€

Septiembre 2009	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Energy East	Internac. Latinoam.	No energéticos
Cifra de Negocios	7.074,4	1.357,7	5.605,5	2.319,1	1.935,0	1.493,7
Aprovisionamientos	(4.000,0)	(167,5)	(3.902,6)	(1.260,4)	(1.158,0)	(1.018,1)
Derechos de emisión Consumidos	(112,8)	-	(223,8)	-	-	-
MARGEN BRUTO	2.961,6	1.190,2	1.479,1	1.058,8	777,0	475,6
Derechos de emisión Asignados	93,1	-	118,8	-	-	-
MARGEN BÁSICO	3.054,7	1.190,2	1.597,9	1.058,8	777,0	475,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(918,0)	(341,0)	(439,4)	(545,1)	(130,6)	(263,2)
Gasto de Personal Neto	(505,0)	(109,3)	(190,7)	(267,3)	(53,1)	(147,1)
PERSONAL	(589,0)	(145,4)	(288,1)	(313,3)	(74,7)	(168,9)
TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	84,0	36,1	97,4	46,0	21,6	21,8
Servicios Exteriores Netos	(413,0)	(231,7)	(248,7)	(277,8)	(77,5)	(116,1)
SERVICIO EXTERIOR	(498,2)	(248,7)	(389,6)	(278,9)	(103,5)	(129,2)
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	85,2	17,0	140,9	1,1	26,0	13,1
TRIBUTOS	(285,1)	(35,5)	(61,3)	(175,6)	(1,4)	(7,1)
EBITDA	1.851,7	813,7	1.097,2	338,1	645,0	205,3
Amortiz. y Provisiones	(516,7)	(449,4)	(425,9)	(168,1)	(67,9)	(53,4)
EBIT / Bº Explotación	1.335,0	364,3	671,3	170,0	577,1	151,9
Resultado Financiero	(539,6)	(128,3)	(29,0)	(123,8)	(31,7)	(10,1)
De sociedades por el método de participación	2,0	-	0,1	2,2	5,7	21,5
Rdo. de activos no corrientes	11,1	5,0	(2,7)	(0,3)	100,1	108,5
B.A.I.	808,5	241,0	639,7	48,1	651,2	271,8
I.S. y minoritarios	(233,5)	(102,5)	(147,6)	(4,9)	(123,7)	(19,4)
Beneficio Neto	575,0	138,5	492,1	43,2	527,5	252,4

Septiembre 2008	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Energy East	Internac. Latinoam.	No energéticos
Ingresos	6.509,6	1.367,8	5.555,6	-	2.704,1	1.670,9
Aprovisionamientos	(3.242,5)	(282,6)	(3.450,8)	-	(1.855,9)	(1.132,6)
Derechos de emisión Consumidos	(196,2)	-	(259,3)	-	-	-
MARGEN BRUTO	3.070,9	1.085,2	1.845,5	-	848,2	538,3
Derechos de emisión Asignados	159,7	-	157,7	-	-	-
MARGEN BÁSICO	3.230,6	1.085,2	2.003,2	-	848,2	538,3
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(947,4)	(296,4)	(561,3)	-	(173,4)	(242,5)
Gasto de Personal Neto	(505,4)	(111,0)	(230,9)	-	(68,5)	(120,7)
PERSONAL	(585,3)	(133,6)	(352,7)	-	(79,8)	(145,1)
TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	79,9	22,6	121,8	-	11,3	24,4
Servicios Exteriores Netos	(442,0)	(185,4)	(330,4)	-	(104,9)	(121,8)
SERVICIO EXTERIOR	(519,9)	(204,3)	(453,4)	-	(136,8)	(133,9)
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	77,9	18,9	123,0	-	31,9	12,1
Tributos	(465,7)	(20,9)	(68,6)	-	(1,9)	(5,5)
EBITDA	1.817,5	767,9	1.373,3	-	672,9	290,3
Amortiz. y Provisiones	(641,9)	(333,8)	(425,7)	-	(123,1)	(80,7)
EBIT / Bº Explotación	1.175,6	434,1	947,6	-	549,8	209,6
Resultado Financiero	(568,8)	(125,1)	(26,7)	-	(56,1)	16,7
De sociedades por el método de participación	1,3	-	0,2	-	4,1	65,5
Rdo. de activos no corrientes	389,8	(3,3)	(2,3)	-	32,2	151,1
B.A.I.	997,9	305,7	918,8	-	530,0	442,9
I.S. y minoritarios	(393,5)	(142,0)	5,3	-	(124,5)	(59,3)
Beneficio Neto	604,4	163,7	924,1	-	405,5	383,7

Negocio Energético España Nueve Meses 2009 (No auditados)

MM€

Septiembre 2009	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB.	ESTRUCT.
Ingresos	6.027,1	1.313,8	(266,5)
Aprovisionamientos	(4.243,6)	(0,2)	243,8
Derechos de emisión Consumidos	(112,8)	-	-
MARGEN BRUTO	1.670,7	1.313,6	(22,7)
Derechos de emisión Asignados	93,1	-	-
MARGEN BÁSICO	1.763,8	1.313,6	(22,7)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(552,9)	(396,6)	31,5
Gastos de Personal Netos	(209,1)	(167,1)	(128,8)
PERSONAL	(224,0)	(229,4)	(135,6)
TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	14,9	62,3	6,8
Servicios Exteriores Netos	(343,8)	(229,5)	160,3
SERVICIO EXTERIOR	(368,6)	(273,7)	144,1
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	24,8	44,2	16,2
Tributos	(205,2)	(75,2)	(4,7)
EBITDA	1.005,8	841,8	4,1
Amortizaciones, provisiones y otras	(330,1)	(158,8)	(27,8)
EBIT / B° Explotación	675,7	683,0	(23,7)
Resultado Financiero	(71,8)	(66,9)	(400,9)
De sociedades por método participación	0,2	2,4	(0,6)
Resultados de activos no corrientes	0,5	(0,5)	11,1
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	604,6	618,0	(414,1)
Impuesto sociedades y minoritarios	(176,1)	(175,1)	117,7
BENEFICIO NETO	428,5	442,9	(296,4)

Septiembre 2008	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB.	ESTRUCT.
Ingresos	5.509,0	1.174,4	(173,8)
Aprovisionamientos	(3.416,1)	(0,2)	173,9
Derechos de emisión Consumidos	(196,2)	-	-
MARGEN BRUTO	1.896,7	1.174,2	--
Derechos de emisión Asignados	159,7	-	-
MARGEN BÁSICO	2.056,4	1.174,2	--
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(508,1)	(372,0)	(67,3)
Gastos de Personal Netos	(199,0)	(162,1)	(144,3)
PERSONAL	(213,6)	(223,6)	(148,1)
TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	14,6	61,5	3,8
Servicios Exteriores Netos	(309,1)	(209,9)	77,0
SERVICIO EXTERIOR	(332,2)	(275,9)	88,2
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	23,1	66,0	(11,2)
Tributos	(379,2)	(82,3)	(4,2)
EBITDA	1.169,0	719,9	(71,5)
Amortizaciones, provisiones y otras	(276,4)	(159,8)	(205,7)
EBIT / B° Explotación	892,6	560,1	(277,2)
Resultado Financiero	(134,4)	(95,7)	(338,7)
De sociedades por método participación	(0,8)	2,2	(0,1)
Resultados de activos no corrientes	0,5	0,5	388,8
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	757,9	467,1	(227,2)
Impuesto sociedades y minoritarios	(227,1)	(138,5)	(27,8)
BENEFICIO NETO	530,8	328,5	(255,0)

Resultados trimestrales de 2009 (No auditados)

MM€

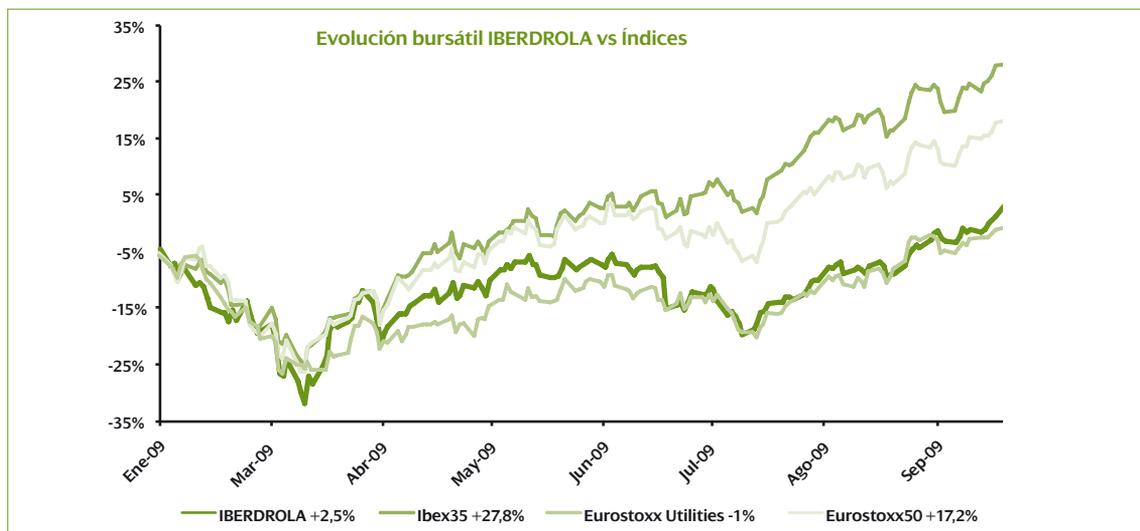
2009	ENE-MAR 2009	ABR-JUN 2009	JUL-SEP 2009
CIFRA DE NEGOCIOS	7.642,5	5.466,5	6.676,7
APROVISIONAMIENTOS	(4.535,7)	(2.879,2)	(4.091,8)
DERECHOS DE EMISIÓN	(153,8)	(89,0)	(93,8)
MARGEN BRUTO	2.953,0	2.498,3	2.491,1
DERECHOS DE EMISIÓN	85,3	59,2	67,5
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(887,4)	(888,4)	(861,4)
TRIBUTOS	(199,1)	(185,9)	(181,1)
EBITDA	1.951,8	1.483,2	1.516,1
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(527,0)	(570,2)	(584,2)
EBIT	1.424,8	913,0	931,9
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	141,9	529,8	760,3
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(468,2)	(808,7)	(1.210,0)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PART.	19,4	5,5	6,6
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	26,6	196,7	(1,4)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.144,5	836,3	679,8
Impuesto sobre sociedades	(321,7)	(95,6)	(134,8)
Socios externos	(30,0)	(27,1)	(22,4)
BENEFICIO NETO	792,9	713,5	522,6

2008	ENE-MAR 2008	ABR-JUN 2008	JUL-SEP 2008
CIFRA DE NEGOCIOS	6.302,7	5.719,0	5.786,3
APROVISIONAMIENTOS	(3.596,2)	(3.200,4)	(3.167,9)
DERECHOS DE EMISIÓN	(154,5)	(154,9)	(146,1)
MARGEN BRUTO	2.552,0	2.363,7	2.472,3
DERECHOS DE EMISIÓN	107,3	115,9	94,2
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(695,0)	(794,2)	(731,6)
TRIBUTOS	(174,3)	(195,0)	(193,4)
EBITDA	1.790,0	1.490,4	1.641,5
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(471,9)	(441,5)	(691,9)
EBIT	1.318,1	1.048,9	949,6
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	366,4	150,8	771,5
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(592,2)	(396,7)	(954,7)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PARTIC.	20,7	37,9	12,5
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	535,9	(0,7)	32,2
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.648,9	840,2	706,1
Impuesto sobre sociedades	(402,9)	(69,5)	(173,5)
Socios externos	(41,8)	(15,7)	(10,5)
BENEFICIO NETO	1.204,2	755,0	522,1

Estado de origen y aplicación de fondos Primer Semestre 2009

	Septiembre 2009	Septiembre 2008	Diferencia
EBIT	3.270	3.317	(47)
Amortizaciones	1.622	1.484	138
Provisiones	59	122	(63)
Dotaciones a fondos de pensiones	52	48	4
Derivados MTM	(47)	(145)	98
Cash Flow en operaciones de tráfico	4.956	4.826	130
Intereses pagados	(1.116)	(1.021)	(95)
Intereses recibidos	327	290	37
Dividendos recibidos asociadas	15	16	(1)
Impuestos	(552)	(523)	(29)
Cash Flow en operaciones típicas	3.630	3.588	42
Dividendos pagados	(1.617)	(1.328)	(289)
Cash flow retenido	2.013	2.260	(247)
Inversiones	(3.405)	(4.281)	876
Desinversión autocartera	469	231	238
Venta activos non core	48	612	(564)
Ventas compañías grupo	627	258	369
Impuestos actividades inversión	0	(123)	123
Pagos por pensiones y otros	(164)	(160)	(4)
Total aplicaciones Cash Flow	(2.425)	(3.463)	1.038
Subvenciones de capital recibidas	537	207	330
Variación circulante	(986)	(1.522)	536
Variación deuda	861	2.517	(1.656)
Diferencias de conversión	347	(127)	474
Financiación compra Energy East		3.185	
Ampliación Capital	(1.306)		(1.306)
Variación deuda contable	(98)	5.575	(5.673)
Deuda financiera	(26)	5.471	(5.497)
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	(72)	104	(176)

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	9M 2009	9M 2008
Número de acciones en circulación	5.252.323.716	4.993.742.040
Cotización cierre del periodo	6,705	7,14
Cotización media periodo	5,87	9,14
Volumen medio diario	42.366.520	46.278.017
Volumen máximo (18-02-09 / 31-01-08)	297.430.750	230.850.403
Volumen mínimo (10-08-09 / 27-02-08)	12.909.094	8.284.186
Dividendos pagados (€)	0,327	0,27
A cuenta (2 de enero de 2009 / 2 de enero de 2008)	0,143	0,115
Complementario (1 de julio 2009/ 2 de julio 2008)	0,184	0,156
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo (Div. año / p. cierre periodo)	4,9%	3,8%

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA		
Agencia	Calificación	Perspectiva
Standard & Poors	A-	Estable
Moody's	A3	Estable
Fitch IBCA (unsecured debt)	A	Estable

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

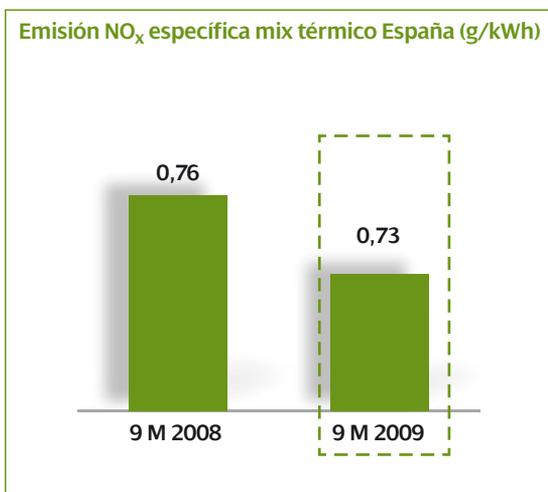
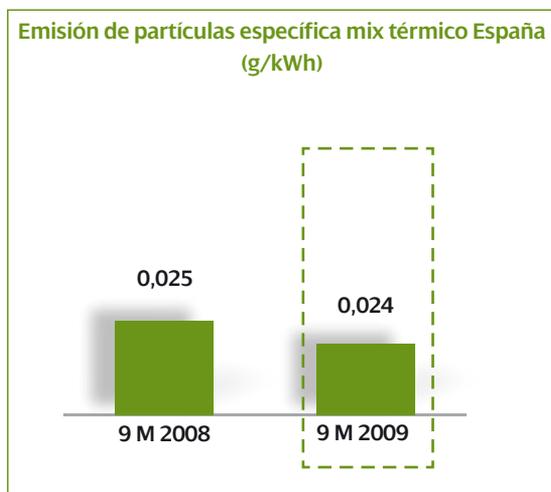
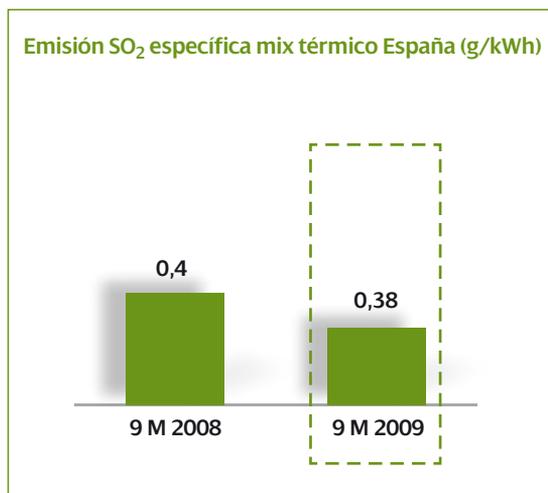
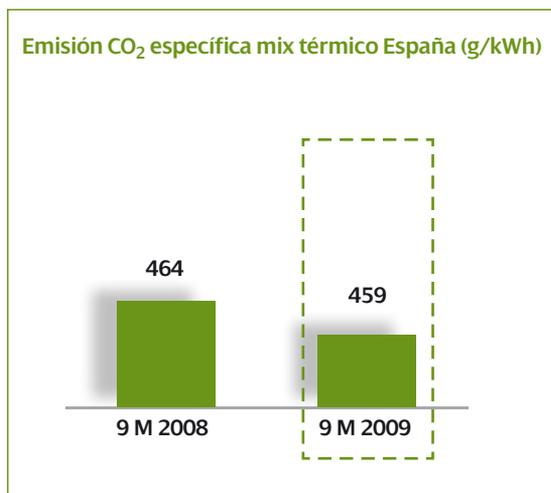
La contribución de IBERDROLA al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: 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	9 MESES 2009	9 MESES 2008
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,56%	0,52%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,08%	1,08%
Inversión Material (MM€)	3.223,0	3.795,6
Inversión en generación limpia (MM€)	1.868,7	2.177,3
Beneficio Neto (MM€)	2.029,0	2.481,3
Rentabilidad por Dividendo (%)	4,9%	3,8%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). Total	281	290
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). España	164	169
Producción total libre de emisiones (GWh)	41.022	39.717
Producción España libre de emisiones (GWh)	31.080	32.264
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	39,3%	37,3%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	64,3%	63,6%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	23.549	21.552
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.393	16.983
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	53,2%	51,1%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	65,5%	64,5%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado a 7 de octubre de 2009: 2º trimestre 2009

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.

Sostenibilidad		Rating / Situación
	Dow Jones Sustainability World Index 09	82 puntos / única utility seleccionada por décimo año consecutivo.
	Dow Jones Sustainability Stoxx Index 09	82 puntos / única utility seleccionada por décimo año consecutivo.
	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 2009	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por cuarto 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.
	Sustainability Yearbook 2009	Gold Class y líder absoluto del sector electricidad.
Reputación Corporativa		Rating / Situación
	MERCO 2009	Séptima posición. Empresa líder de las utilities españolas en los sectores de energía, gas y agua.
Responsabilidad Social Corporativa		Rating / Situación
	Corporate Responsibility Index 2008	ScottishPower logra el Platinum Status (junio 2009)

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el período Ene.-Sep. 2009, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Órganos, Planes y Políticas de RSC

• **Comité de Reputación y Responsabilidad Social de IBERDROLA RENOVABLES**

IBERDROLA RENOVABLES ha constituido su Comité de Reputación y Responsabilidad Social, presidido por el Consejero Delegado de la Compañía. Su objetivo es impulsar la política de Responsabilidad Social, y entre sus funciones principales destacan la priorización de las acciones más relevantes en los ámbitos social y ambiental, la evaluación de los principios de ética empresarial y la transparencia en todas las áreas de actuación.

• **Plan Director de la Fundación IBERDROLA**

La Fundación IBERDROLA ha presentado un nuevo Plan Director, con el objetivo de optimizar la gestión de las acciones sociales del Grupo IBERDROLA y conseguir una mayor coherencia con las metas estratégicas de la Compañía.

Algunas de las líneas de trabajo planteadas son:

- Becas de excelencia e investigación de la Fundación.
- Foro Internacional e Informe anual de IBERDROLA sobre Seguridad Energética.
- Conferencia Mundial IBERDROLA de las Energías Renovables (a celebrar bienalmente en Valencia).
- Exposiciones y muestras del patrimonio artístico e industrial de IBERDROLA.

• **Política de Gestión del Conocimiento**

El Consejo de Administración de IBERDROLA ha aprobado la Política de Gestión del Conocimiento del Grupo IBERDROLA, que sienta las bases para la implementación coordinada de iniciativas que potencien el capital intelectual de nuestra Compañía.

Esta Política se suma a las ya aprobadas anteriormente, que configuran el conjunto de Políticas de Responsabilidad Social de IBERDROLA.

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

• **Proveedores**

Se han aprobado las condiciones de contratación de los proveedores que suministran a IBERDROLA, que incluyen cláusulas sobre Responsabilidad Social basadas en la Declaración Universal de Derechos Humanos, en los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo.

• **Clientes**

IBERDROLA ha suscrito sendos convenios marco con las organizaciones de consumidores FACUA – Consumidores en Acción y FUCI (Federación de Usuarios Consumidores Independientes), con objeto de promover un uso más eficiente de los recursos energéticos por parte de los usuarios eléctricos, a fin de contribuir a un desarrollo sostenible. Estos convenios se suman a otros similares ya establecidos con UCE (Unión de Consumidores de España) y UNAE (Federación Unión Cívica Nacional de Consumidores y Amas de Hogar de España).

Asimismo, nuestra Compañía ha celebrado Jornadas informativas en 16 ciudades españolas, reuniendo a más de 500 representantes de asociaciones de consumidores y OMIC de toda España, para presentar las principales novedades en la liberalización del mercado eléctrico.

Ha enviado también información a 300 asociaciones de consumidores y a 800 OMIC, poniendo a su disposición un teléfono y un correo electrónico de consulta exclusivos.

3.3. Equipo Humano

• **Compromiso con la Igualdad**

Se ha firmado el Plan de Igualdad de IBERDROLA Grupo, en el que se establecen medidas avanzadas en materia de igualdad de oportunidades, prevención de acoso y ayudas a víctimas de violencia de género.

Asimismo, IBERDROLA ha suscrito el documento “Charter de la Diversidad”, un compromiso de integración laboral para promover la igualdad de trato y la diversidad, impulsado por la Fundación para la Diversidad, la Fundación Alares y el Instituto Europeo para la Gestión de la Diversidad.

• **Plan Familia**

El Plan Familia IBERDROLA, enfocado a mejorar las posibilidades de inserción laboral de familiares discapacitados de empleados de nuestra Compañía, ha beneficiado a 38 personas desde su puesta en marcha (Oct. 08).

• **Distinciones recibidas**

IBERDROLA ha recibido el *Premio Nacional de Prevención* que otorga el Ministerio de Trabajo, junto con la Fundación para la Prevención de Riesgos Laborales, el Instituto Nacional de

Seguridad e Higiene en el Trabajo y la Agencia Europea para la Seguridad y Salud en el Trabajo. Este Premio reconoce el prestigio, compromiso y trayectoria de nuestra Compañía en el área de la prevención de riesgos laborales.

Además, nuestra Compañía ha resultado ser la *3ª mejor empresa para trabajar en España*, según el Estudio “MERCOS Personas”, que analiza las 100 empresas con mejor reputación. IBERDROLA ocupa el primer lugar de su sector.

Asimismo, IBERDROLA ha recibido el *Premio Nacional Alares a la Conciliación de la Vida Laboral, Familiar y Personal*, correspondiente a la categoría Gran Empresa.

Por último, IBERDROLA Ingeniería ha conseguido también el *Certificado de Empresa Familiarmente Responsable*, otorgado por la Fundación +Familia y apoyado por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

• **Programa Comparte**

El Programa *Comparte* está diseñado para facilitar la comunicación e integración entre todos los empleados de IBERDROLA, acerca de la situación actual y perspectivas de la Compañía. Esta nueva edición se ha celebrado simultáneamente en todas las “geografías” IBERDROLA, reuniendo a 33.000 empleados, de más de 40 países, a lo largo de 4 semanas.

3.4. Acción sobre la Comunidad

a) *Programa “Educación y Formación”*

• **Apoyo a la Universidad**

IBERDROLA continúa manteniendo su fuerte apoyo a las Universidades españolas. En este

período ha respaldado diversos proyectos e iniciativas de las Universidades de: Alicante, Castilla-La Mancha, Católica de Valencia, Complutense de Madrid, La Coruña, Politécnica de Cartagena, Politécnica de Madrid, Salamanca, Santiago de Compostela, UNED, Vigo y Zaragoza.

Asimismo, IBERDROLA ha sido nombrada *Empresa Distinguida* por la Escuela de Ingenieros Industriales de la Universidad de Extremadura, en reconocimiento a su dilatada colaboración con dicha Universidad.

• **Acciones de la Fundación IBERDROLA**

Destaca en esta área, la participación de la Fundación IBERDROLA en la organización de la XXXII Bienal de Física y el 19º Encuentro Ibérico de Enseñanza que, por primera vez, se ha celebrado en la Universidad de Castilla-La Mancha, contando con la participación de relevantes personalidades científicas que incluían un Premio Nobel de Física y un Premio Príncipe de Asturias.

• **Fomento de la Seguridad Eléctrica**

IBERDROLA ha continuado sus campañas de formación en prevención de riesgos eléctricos, mediante jornadas técnicas y cursos dirigidos a Bomberos (Badajoz) e Instaladores eléctricos (Castellón).

• **Promoción de la Eficiencia Energética**

Nuestra Compañía ha organizado, en colaboración con la Confederación Empresarial de Madrid (CEIM) y la Asociación de Empresarios Hoteleros de Madrid (AEHM), una jornada sobre Eficiencia y Ahorro Energético dirigida al sector hotelero.

Acciones similares se han realizado con la Asociación Hostelera de Benidorm y la Costa Blanca (Hosbec), y con la Agencia Provincial de la Energía de Burgos, respecto a la gestión energética de los municipios.

ScottishPower cuenta con el Programa PowerWise, galardonado con el la categoría de 'proactive public safety programme' en el que se pretende fomentar los contactos con las escuelas, el público en general y grupos especializados, como agricultores, pescadores y la industria de la construcción, para advertir de los riesgos y la seguridad en los equipos eléctricos.

ScottishPower continúa con su labor informativa en materia de tarifas eléctricas 'verdes' y medidas para el ahorro energético.

b) Programa "Desarrollo Socioeconómico del Entorno"

• **Consejos Consultivos Regionales**

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

• **Impulso a las PYMEs españolas**

IBERDROLA está participando en dos proyectos de apoyo al desarrollo empresarial de las PYMEs. El primero, junto con Bancaja y la Cámara de Comercio de Valencia, enfocado a ayudar a las Pymes de la Comunidad Valenciana a definir sus estrategias y programas de RSE. El segundo, junto a otras empresas españolas, destinado a diseñar

un *Modelo de Excelencia en la Gestión*, adaptado especialmente para las Pymes.

- **Proyecto Raya del Duero**

La Fundación IBERDROLA y la Fundación Encuentro han suscrito un nuevo convenio de colaboración para impulsar el desarrollo socioeconómico de La Raya del Duero. Sus objetivos son promover el desarrollo sostenible, mejorar la capacitación y espíritu emprendedor de los residentes, y promover las tecnologías de información en las escuelas. La zona comprende las poblaciones más cercanas al tramo fronterizo del río Duero, en Salamanca y Zamora.

- **Difusión de la Responsabilidad Social Corporativa**
IBERDROLA ha participado en 16 Jornadas de promoción de las prácticas de RSC, presentando el “modelo IBERDROLA” en entornos empresariales y académicos.

Asimismo, ha colaborado con la Xunta de Galicia, participando en el observatorio permanente sobre la aplicación de la RSE en las empresas gallegas.

Además, ScottishPower ha participado en Responsible Business Summit (Londres), organizado por *Ethical Corporation* y al que atendieron más de 500 profesionales provenientes de todo el mundo.

c) Programa “Arte y Cultura”

- **Iluminación de Monumentos**

Se ha inaugurado la iluminación artística exterior de la Basílica de San Vicente en Ávila, uno de los monumentos románicos emblemáticos de esta ciudad castellana, que ha sido realizada por nuestra Compañía.

- **Exposición “Luces del Duero. 1900-1970”**

La Fundación IBERDROLA ha producido la Exposición “Luces del Duero. 1900-1970”, que se ha celebrado en el Museo Provincial de Zamora. La muestra recoge, en imágenes, 70 años de historia de los aprovechamientos hidroeléctricos en la cuenca del río Duero.

- **Apoyo a entidades culturales**

IBERDROLA ha patrocinado la edición 39ª del Premio Salón de Otoño, organizado por el Ateneo Mercantil de Valencia, dedicado a la promoción de nuevos talentos en el mundo de la pintura.

Nuestra Compañía ha sido, asimismo, galardonada por el Ateneo de Valencia, por su contribución a los actos del centenario de la Exposición Regional de 1909.

También, ha patrocinado las actividades programadas en la “Noche de los Museos”, celebradas en el Museo Ramón Gaya de Murcia, y a la Fundación Orquesta Sinfónica de la Región de Murcia.

En Reino Unido ScottishPower continúa trabajando en conexión con las instituciones culturales, incluyendo el festival de música celta y el *Edinburgh International Book Festival*.

d) Programa “Acción Humanitaria”

- **Proyecto “Implica2”, para discapacitados**

IBERDROLA continúa trabajando para impulsar el proyecto “Implica2” en varias Comunidades Autónomas. Su objetivo es promover el acceso de las personas discapacitadas al mercado laboral, de forma competitiva, con el fin de que puedan alcanzar su plena integración social.

- **Otras iniciativas para discapacitados**

Nuestra Compañía continúa apoyando numerosas iniciativas en favor de los discapacitados. Entre ellas destacan: IV Campeonato de Esquí Alpino Adaptado “Open de Madrid”; Jornadas sobre Inserción y Promoción Laboral en la Discapacidad Auditiva (organizadas por FEMAPAS, Madrid); Programa “Sensaciones Marinas” de IBERDROLA (1.700 discapacitados, Valencia); Programa “Naturaleza sin Barreras” (1.000 discapacitados, Castilla-La Mancha); III Marcha Solidaria por la Esclerosis Múltiple (IBERDROLA RENOVABLES, Cuenca).

Asimismo, IBERDROLA RENOVABLES ha firmado un convenio de colaboración con la Asociación Autismo Valladolid para la construcción de diversos equipamientos en sus centros educativos.

- **Programa Actuaciones con personas desfavorecidas**

“ScottishPower patrocinó la reunión anual de *National Energy Action* (NEA), para promover la colaboración entre el Gobierno, la comunidad empresarial y otros organismos de los sectores privado y público. La recepción, celebrada en la Cámara de los Lores, el 31 de marzo de 2009, se centró en los proyectos entre NEA y ScottishPower y se presentó un informe titulado ‘*The Cost of Affordable Warmth*’ producido por NEA y *Energy Action Scotland* y patrocinado por ScottishPower. ScottishPower habló de su labor en la lucha contra el fuel poverty en Reino Unido y entre los asistentes estuvo Ed Miliband, Secretario de Estado británico para la Energía y el Cambio Climático, así como otros miembros de la Cámara de los Comunes y la Cámara de los Lores.

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 en Reino Unido. En lo que va de año, la Fundación ha destinado más de 6 millones de libras esterlinas a 125 proyectos que beneficiarán a más de 400.000 personas en más de 250.000 familias.

- **Portal “Voluntarios Iberdrola” en la intranet**
IBERDROLA ha puesto en marcha su Portal de Voluntariado, que pretende ser el punto de encuentro de la solidaridad para los empleados de la Compañía.

Entre los proyectos apoyados destacan el acondicionamiento, para dotarle de energía eléctrica, de un dispensario médico en Tami (Togo), en el que IBERDROLA e IBERDROLA Ingeniería han aportado placas solares y otros materiales; así como otros dos proyectos contra el hambre y el cáncer infantil en África, soportadas por IBERDROLA Ingeniería.

- **Día del Voluntariado**

Se han celebrado Días del Voluntariado IBERDROLA, en Madrid, Comunidad Valenciana y Castilla-La Mancha, en los que han participado más de 170 voluntarios. El objetivo de estos Días ha sido ayudar a discapacitados de estas regiones a pasar unas jornadas lúdico-festivas, adaptadas a sus necesidades.

- **Distinción de Aldeas Infantiles**

IBERDROLA ha sido reconocida como “Empresa Constructora de Futuro”, por la organización *Aldeas Infantiles*, debido a su política de apoyo a colectivos desfavorecidos.

- **Accesibilidad de la web IBERDROLA**

La web IBERDROLA ha obtenido el certificado Doble A+ Euracert de accesibilidad, que otorga

Technosite, empresa de la Fundación ONCE especializada en tecnología y discapacidad. Gracias a Euracert, nuestra web dispone de un sello homologado para toda Europa.

e) Programa “Patrocinios ambientales”

• **Construcción de edificios sostenibles**
IBERDROLA Inmobiliaria participa en el Proyecto REEB, dirigido a desarrollar el Plan Estratégico de Investigación Europea sobre Tecnologías de Comunicación e Información (TIC) que faciliten la eficiencia energética en los edificios y construcciones. Este Proyecto está encuadrado en el VII Programa Marco de Investigación de la Unión Europea.

• **Programas de reforestación**
Nuestra Compañía, a través de la empresa guatemalteca HidroNorte, está contribuyendo a la sostenibilidad ambiental del área de Morales Izabal (Guatemala) con la plantación de más de 115.000 árboles.

Asimismo, se ha celebrado el II Día del Árbol en Bermeo (Vizcaya). Un grupo de voluntarios de la empresa y asociaciones de discapacitados han plantado 550 árboles en la segunda fase de lo que constituirá el Bosque Iberdrola.

También en Murcia se ha celebrado una Jornada de Plantación de Árboles, en el marco del Día Mundial del Medio Ambiente.

• **Iniciativas de formación e información**
IBERDROLA participa en diversas iniciativas de formación relacionadas con el Medio Ambiente, tales como el Master en Gestión del Desarrollo Sostenible (Universidad de Vigo), Foro Universitario Juan Luis Vives “Medio Ambiente:

un medio de oportunidades”, y varios Cursos de verano y Jornadas en Universidades españolas.

• **Iniciativas de cambio climático**
ScottishPower patrocinó el *Prince’s May Day Summit* que tuvo lugar en Edimburgo el pasado 1 de mayo. *May Day* es la asociación empresarial británica más importante comprometida con la adopción de medidas sobre el cambio climático, con más de 1.100 empresas adscritas hasta la fecha.

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 1 millón de libras esterlinas en 115 proyectos.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo hasta el tercer trimestre de 2009, han sido los siguientes:

Celebración de la Junta General de Accionistas

El pasado 20 de marzo de 2009 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 77,90% del capital social (24,20% presente y 53,70% representado), deliberó y resolvió sobre los siguientes asuntos:

- (i) cuentas anuales, aplicación del resultado, informe de gestión, aprobación de la gestión,

y reelección de Ernst & Young como auditor de cuentas de la sociedad,

- (ii) ratificación del nombramiento de doña Samantha Barber como Consejera, autocartera, autorización para la emisión de bonos, obligaciones y pagarés, así como bonos y obligaciones canjeables, admisión y exclusión de negociación en mercados secundarios, constitución y dotación de asociación y fundaciones, y
- (iii) modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General de accionistas.

Todos y cada uno de los acuerdos se aprobaron por mayoría del capital presente y representado.

Capital Social

El 16 de junio de 2009 el Consejo de Administración de IBERDROLA, al amparo de la delegación conferida por la Junta General de accionistas celebrada el 30 de marzo de 2006, acordó aumentar el capital social por un importe de 1.250 millones de euros con la finalidad de reforzar y optimizar la estructura de capital de la Compañía. Se acordó llevar dicha ampliación a efecto mediante la colocación privada dirigida exclusivamente a inversores cualificados e institucionales a través del procedimiento de colocación acelerada (Accelerated Bookbuilding), coordinado por J.P. Morgan Securities Ltd., Merrill Lynch International y Morgan Standley & Co. International Plc.

Dicha ampliación de capital finalizó el 17 de junio de 2009, tal y como se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). El importe efectivo total de la ampliación ascendió a 1.325 millones de euros, lo que supuso un

aumento sobre el capital social anterior de un 4,9977 por ciento.

Finalmente, el 18 de junio IBERDROLA anunció la ejecución del aumento de capital social mediante la emisión y puesta en circulación de un total de 250 millones de acciones.

En consecuencia, desde esa fecha el capital social de IBERDROLA asciende a 3.939.242.787 euros, representado por 5.252.323.716 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una.

Consejeros

El Consejo de Administración de IBERDROLA comunicó a la CNMV la recalificación, con efectos a partir del 27 de abril de 2009, del Consejero don Iñigo de Oriol e Ibarra, que hasta la fecha tenía la consideración de “otro consejero externo”, como Consejero independiente. Dicha recalificación se debe a que han transcurrido más de tres años desde la extinción de su relación laboral con IBERDROLA, tal y como dispone el Código Unificado de Buen Gobierno, y al cumplimiento con todos los demás requisitos legal y estatutariamente exigidos para recibir dicha calificación.

Por otra parte, el 22 de septiembre de 2009 el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó reformar el artículo 18.3 del Reglamento del Consejo que ahora establece: “En el caso de que el Presidente del Consejo sea también Consejero Delegado de la Sociedad, el Consejo de Administración facultará a un Consejero independiente, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, para que pueda solicitar al Presidente la convocatoria del Consejo de Administración cuando lo estime conveniente, y coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los Consejeros externos”.

En esa misma fecha el Consejo de Administración aprobó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la designación de doña Inés Macho Stadler como Consejera independiente especialmente facultada para solicitar al Presidente la convocatoria del Consejo de Administración cuando lo estime conveniente y para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los Consejeros externos, cumpliendo así con la Recomendación 17 del Código Unificado de Buen Gobierno.

Normativa

Con fecha 27 de enero de 2009 el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó refrendar la modificación del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento con el fin de adecuar dicho texto a las modificaciones introducidas en el Reglamento del Consejo de Administración y de incluir mejoras técnicas y funcionales.

Asimismo, acordó modificar el Código de Separación de Actividades con objeto de actualizar su contenido de acuerdo con los cambios normativos acaecidos desde su aprobación el 18 de diciembre de 2007, incorporar diversas recomendaciones emanadas de los reguladores sectoriales europeos, y plasmar la experiencia adquirida durante el primer año de vigencia de dicho Código, persiguiendo una mejor comprensión de esta norma por parte de todos los sujetos obligados a su cumplimiento.

Con fecha el 4 de mayo de 2009 entró en vigor el nuevo Texto Refundido del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de IBERDROLA y su Grupo de Sociedades, conforme a las recomendaciones de buenas prácticas publicadas por la CNMV en materia de gestión de noticias y rumores difundidos sobre

valores cotizados y transmisión de información privilegiada a terceros.

Por otra parte, el 16 de junio de 2009 el Consejo de Administración de IBERDROLA refrendó la propuesta de modificación y el nuevo Texto Refundido del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, aprobados por su Comisión el 19 de mayo.

El mismo 16 de junio el Consejo de Administración aprobó el Protocolo de Actuación para la Gestión de Noticias y Rumores sobre IBERDROLA, S.A. y su Grupo de Sociedades y las Normas Internas para el Tratamiento de la Información Privilegiada de IBERDROLA, S.A. y su Grupo de Sociedades, entrando ambos en vigor el 29 de junio de 2009.

El Consejo de Administración aprobó el 22 de septiembre de 2009 un nuevo Texto Refundido del Reglamento del Consejo de Administración. La modificación aprobada, que afecta a varios artículos y suprime la disposición transitoria segunda, se realizó en el marco de la revisión habitual de los textos normativos del Sistema de Gobierno Corporativo de IBERDROLA, a efectos de su continuo perfeccionamiento y adaptación a las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo. En particular, la reforma aprobada flexibiliza el régimen de designación de un Consejero independiente especialmente facultado en caso de que el Presidente del Consejo sea también el Consejero Delegado de la Sociedad.

Accionistas Significativos

El 2 de marzo de 2009 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. comunicó a la CNMV la titularidad (directa e indirecta) de su porcentaje sobre los derechos de voto en

IBERDROLA, que en la actualidad ascendería al 12% del capital social.

Otros hechos significativos

El 6 de febrero de 2009 IBERDROLA suscribió con el sindicato de entidades de crédito nacionales y extranjeras la reconfiguración del crédito puente de fecha 28 de noviembre de 2006 para la adquisición de Scottish Power, por la que se extiende en plazo su saldo vivo en tres tramos con vencimientos entre 2009 y 2012.

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 16 de febrero de 2009, 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 2008.
- Convocar la Junta General de accionistas para su celebración el día 19 de marzo de 2009, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria el siguiente día, 20 de marzo de 2009.
- 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 2008.

- Aprobar el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a las acciones presentes o representadas en la Junta General.

Debe destacarse que el 18 de febrero de 2009 IBERDROLA remitió el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008.

Con fecha 24 de abril de 2009 IBERDROLA publicó su presentación de Resultados relativa al primer trimestre del presente ejercicio.

Iberdrola International B.V., filial 100% IBERDROLA, asumió el 8 de abril de 2009, con la garantía incondicional e irrevocable de IBERDROLA, las obligaciones de Energy East Corporation, como emisor de determinadas obligaciones en el mercado doméstico estadounidense, por importe de 1.300 millones de dólares estadounidenses.

Con fecha 2 de junio de 2009 IBERDROLA procedió a la enajenación de un 10% del capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. a inversores cualificados e institucionales, a través de la colocación privada llevada a cabo por Morgan Standley & Co. International Plc. La venta de la referida participación ha generado unas plusvalías para IBERDROLA de, aproximadamente, 112 millones de euros. Tras esta operación IBERDROLA continúa siendo titular de un 14,10% en el capital de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Asimismo, con fecha 24 de junio, Iberdrola Energía, S.A., filial 100% de IBERDROLA, suscribió un acuerdo con CGE Generación, S.A. para la venta del 94,74% en Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. y del 55% en Empresa Eléctrica Licán, S.A. Dichas enajenaciones han generado unas plusvalías para IBERDROLA de, aproximadamente, 85 millones de euros.

Debe destacarse que el 1 de julio de 2009 IBERDROLA comunicó a la CNMV el acuerdo alcanzado con la sociedad RREEF Infraestructure para la venta de su participación indirecta del 30% en Planta de Regasificación de Sagunto, S.A. y de su participación del 25% en Bahía de Bizkaia Gas, S.L. Estas ventas han generado para IBERDROLA unas plusvalías de, aproximadamente, 27 millones de euros.

Con fecha 22 de julio de 2009 IBERDROLA publicó su presentación de Resultados correspondiente al primer semestre de 2009.

Iberdrola Finance Ireland Limited, filial 100% IBERDROLA, realizó el 8 de septiembre una emisión de bonos (*Notes*), con la garantía incondicional e irrevocable de IBERDROLA, por un importe de 2 millones de dólares entre inversores institucionales cualificados estadounidenses.

Por otra parte, en el marco del Plan Estratégico 2008-2010 y de la visión y valores de la Compañía el Consejo de Administración de IBERDROLA ha aprobado 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 21 de octubre de 2008. 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 27 de enero de 2009, el Consejo de Administración culminó este proceso de evaluación referida al ejercicio 2008, previa presentación de los informes referidos en el párrafo precedente.

Por su parte, la Comisión Ejecutiva Delegada, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones concluyeron los procesos de evaluación de su

propio funcionamiento y elevaron al Consejo de Administración los correspondientes informes que aprobaron en sus sesiones de 15 de enero de 2009, en el caso de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y de 26 de enero de 2009, en el resto de los casos.

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 2009 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 Anual de Gobierno Corporativo 2008.
 - 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 2008, 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.
 - Otros documentos:
 - Perfil biográfico y profesional de doña Samantha Barber, cuya ratificación se propone a la Junta General
 - Texto refundido del Reglamento de la Junta General de accionistas
 - Texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración
 - Texto refundido del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento
 - Texto refundido del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
 - Texto refundido del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Iberdrola, S.A. y su Grupo de Sociedades.
 - Texto refundido del Procedimiento para Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Consejeros, Accionistas Significativos y Alta Dirección de IBERDROLA, S.A.
 - Texto refundido del Código de Conducta Profesional del Grupo IBERDROLA.
 - Código de Separación de Actividades de las Sociedades del Grupo IBERDROLA con Actividades Reguladas en España.
- 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 julio a septiembre de 2009

Fecha	Hecho	Nº Registro
01/07/2009	La sociedad comunica que ha alcanzado un acuerdo para la venta de sus participaciones en Planta de Regasificación de Sagunto ("SAGGAS") y en Bahía de Bizkaia Gas, S.L. ("BBC").	110729
01/07/2009	La sociedad comunica el precio de reinversión de cada acción correspondiente al Programa de Reinversión del Dividendo.	29137
09/07/2009	La sociedad comunica el Balance Energético correspondiente al primer semestre de 2009.	29205
13/07/2009	La sociedad remite los detalles de la Presentación de Resultados del Primer Semestre de 2009.	29212
22/07/2009	La sociedad remite información sobre los Resultados del primer semestre de 2009.	111611 111614 29271
09/09/2009	Iberdrola comunica que Iberdrola Finance Ireland Limited, ha realizado una emisión de bonos (Notes) por un importe de 2.000 millones de dólares entre inversores cualificados estadounidenses.	113604
22/09/2009	Iberdrola comunica que el Consejo de Administración ha aprobado la modificación del Reglamento del Consejo de Administración; la adecuación de la Política de Gobierno Corporativo a dichas modificaciones y la designación del Consejero independiente especialmente facultado.	114002



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