



IBERDROLA

Resultados 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 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.

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, auditadas por Ernst & Young, S.L.), la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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 CRECE UN 6,3% EN UN ENTORNO DE CAÍDA DE LA DEMANDA Y PRECIOS

La producción aumenta pese la debilidad de la demanda

- La producción supera los 142.776 GWh (+1,1%) frente a una caída media de la demanda en los países con presencia de IBERDROLA del 5%.
- La generación eólica con un incremento de 26%, motor del crecimiento.

Solidez del modelo de negocio

- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) se cifra en 6.815 MM€ (+6,3%).
- Iberdrola Renovables y los negocios regulados impulsan el crecimiento operativo.
- Excluyendo la consolidación de Iberdrola USA (antes Energy East), el EBITDA crecería un 1% en euros.

Enfoque en la generación de caja

- El Cash-Flow Operativo se incrementa en un 11,2% hasta los 4.873 MM€.
- El apalancamiento* mejora del 50,3% al 46,2%.

La gestión de IBERDROLA permite mejorar los resultados

- Gestión de la eficiencia: Gastos Operativos caen un 4,1% excluyendo la incorporación de IBERDROLA USA.
- Gestión del balance: Mejora de la estructura financiera, control de inversiones y ejecución de desinversiones.

El Beneficio Neto Recurrente aumenta un 7,2%

- El Beneficio Neto alcanza los 2.824 MM€, ligeramente inferior al obtenido en 2008 (-1,3%) por efecto del menor Resultado no recurrente (-329,9 MM€; -59,4%).
- Mantenimiento del Dividendo por Acción con cargo al ejercicio 2009**.

(*) Excluido el déficit de tarifa y ajustado al pago del dividendo.

(**) Pendiente de aprobación en Junta General de Accionistas.

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		12 M 2009	12 M 2008	%
Producción Neta	GWh	142.776	141.269	1,1
Hidráulica	GWh	11.970	11.600	3,2
Nuclear	GWh	22.830	24.751	-7,8
Carbón	GWh	13.237	13.177	0,5
Fuel-Oil	GWh	34	107	-68,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	66.827	67.771	-1,4
Cogeneración	GWh	6.390	6.865	-6,9
Renovables	GWh	21.490	16.998	26,4
Capacidad instalada	MW	43.667	43.327	0,8
Hidráulica	MW	9.816	9.837	-0,2
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Carbón	MW	4.689	4.709	-0,4
Fuel-Oil	MW	710	1.786	-60,2
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.173	13.172	0,0
Cogeneración	MW	1.182	1.176	0,5
Renovables	MW	10.752	9.302	15,6
Energía eléctrica Distribuida	GWh	204.826	183.236	11,8
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	24,7	24,5	0,8
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	3,17	3,09	2,59
Suministros gas	GWh	162.893	172.791	-5,7
Almacenamiento gas	bcm	2,15	2,11	1,9
Empleados	Nº	32.424	32.993	-1,7

Datos Operativos		12 M 2009	12 M 2008	%
España				
Producción Neta	GWh	65.316	67.626	-3,4
Hidráulica	GWh	9.633	9.140	5,4
Nuclear	GWh	22.830	24.751	-7,8
Carbón	GWh	2.059	2.322	-11,4
Fuel-Oil	GWh	34	107	-68,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	18.122	19.646	-7,8
Cogeneración	GWh	2.432	2.619	-7,1
Renovables	GWh	10.208	9.041	12,9
Capacidad instalada	MW	25.705	26.369	-2,5
Hidráulica	MW	8.847	8.847	0,0
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Carbón	MW	1.253	1.253	0,0
Fuel-Oil	MW	710	1.786	-60,2
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	0,0
Cogeneración	MW	381	377	1,1
Renovables	MW	5.276	4.868	8,4
Energía Distribuida	GWh	99.642	105.113	-5,2
Suministros de Gas	GWh	47.385	52.700	-10,1
Usuarios	GWh	12.610	14.794	-14,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	34.775	37.906	-8,0
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10	10	-
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,27	0,19	42,1
Reino Unido				
Producción	GWh	26.264	26.534	-1,0
Hidráulica	GWh	878	1.153	-23,9
Carbón	GWh	11.178	10.855	3,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	12.017	12.600	-4,6
Cogeneración	GWh	427	699	-38,9
Renovables	GWh	1.764	1.227	43,8
Capacidad instalada	MW	6.818	6.701	1,7
Hidráulica	MW	563	566	-0,5
Carbón	MW	3.436	3.456	-0,6
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.915	1.914	0,1
Cogeneración	MW	102	100	2,0
Renovables	MW	802	665	20,6
Energía Distribuida	GWh	36.503	38.103	-4,2
Almacenamiento de Gas	bcm	0,1	0,1	-
Suministros de Gas	GWh	62.488	66.657	-6,3
Usuarios	GWh	33.892	36.813	-7,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	28.596	29.844	-4,2
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,2	3,4	-5,9
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	2,0	2,0	-

Datos Operativos		12 M 2009	12 M 2008	%
Estados Unidos⁽¹⁾				
Producción	GWh	11.249	8.565	680,7
Hidráulica	GWh	409	101	304,8
Ciclos Combinados de gas	GWh	63	15	332,8
Cogeneración	GWh	3.046	3.040	0,2
Renovables *	GWh	7.731	5.409	42,9
Capacidad instalada	MW	4.525	3.810	18,8
Hidráulica	MW	116	116	0,0
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	0,0
Cogeneración	MW	606	606	0,0
Renovables *	MW	3.591	2.876	24,9
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,4	1,36	2,94
Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)	bcm	0,65	0,65	0
Energía Distribuida	GWh	36.786	36.555	0,6%
Suministro de gas	GWh	53.020	53.434	-0,8%
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,8	1,8	0,3%
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,9	0,9	0,3%
Latinoamérica				
Producción	GWh	38.160	37.224	2,5
Hidráulica	GWh	1.050	1.206	-12,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	36.625	35.511	3,1
Cogeneración	GWh	485	507	-4,3
Capacidad instalada	MW	5.536	5.554	-0,3
Hidráulica	MW	290	307	-5,7
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	0,0
Cogeneración	MW	93	93	0,0
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	31.895	30.880	3,3
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	9,7	9,3	4,3
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.787	1.321	35,3
Renovables	GWh	1.787	1.321	35,3
Capacidad instalada	MW	1.083	893	21,3
Renovables	MW	1.083	893	21,3

(1) Incluye IBERDROLA USA desde 1 de Octubre de 2008.

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

Datos Bursátiles		12 M 2009	12 M 2008
Capitalización Bursátil (31/12/09)	MM€	35.033	32.715
Beneficio por acción (5.252.323.716 acc. a 31/12/09)	€	0,54	0,57
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,93	0,88
P.E.R	Veces	12,40	11,40
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,21	1,24

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		12 M 2009	Vs.12 M 2008
Cifra de Ventas	MM€	24.558,9	25.196,2
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	6.815,3	6.412,5
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	4.509,2	4.261,5
Beneficio Neto	MM€	2.824,3	2.860,6
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	32,38	31,34

Balance		Dic. 2009	Dic. 2008
Total Activos	MM€	87.367	85.837
Fondos Propios	MM€	29.030	25.708
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	29.161	28.363
ROE	%	10,3%	10,7%
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	50,1%	52,5%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	1,00	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 diciembre 2009 se situaría en el 46,2%.

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

Hechos más destacados del periodo

- Los resultados de Iberdrola durante el ejercicio 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 en España del -4,5% y en Reino Unido del -5%.
 - Una disminución de los precios de las materias primas energéticas durante todo el ejercicio, con un punto de inflexión en el último trimestre por la comparativa con el cuarto trimestre de 2008, cuando los precios de las materias primas sufrieron fuertes caídas:
 - El precio medio del Carbón se sitúa en 2009 en los 71,89 \$/t frente a los 95,34 \$/t de 2008 (-24,6%).
 - El precio del petróleo se fija en este ejercicio en 62,36 \$/barril, frente a los 98,33 \$/barril de fin del ejercicio precedente (-36,6%).
 - Un menor coste de los derechos de CO₂ que pasan de 21,3 €/t en 2008 a 14,2 €/t en 2009 (-33%).

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

Mercado Spot €/MWh	Media 2009	Media 2008
España	37,9	65,4
Reino Unido	42,3	93,4
Alemania	39,9	66,9
Francia	43,8	68,6

- Una devaluación media frente al Euro tanto de la Libra Esterlina (-11,8%) como del Real Brasileño (-3,1%) y que contrasta con el mejor comportamiento del Dólar norteamericano (+5,2%).
- Durante el ejercicio 2009, la producción total del Grupo Iberdrola aumenta un 1,1% hasta los 142.776 GWh. Estas cifras incluyen 65.316 GWh generados en España (-3,4%), 26.264 GWh (-1,0%) correspondientes al Reino Unido, 11.249 GWh relativos a los Estados Unidos (sin comparativa coherente con 2008 dado que se consolida desde el 1º de octubre del año pasado), 38.160 GWh en Latinoamérica (+2,5%) y los restantes 1.787 GWh en diversos países a través de energías renovables. A finales de 2009, IBERDROLA cuenta con 43.667 MW instalados, de los que un 55% produce energía libre de emisiones y de bajo coste variable.
- Respecto a los resultados del año 2009, 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) aumenta un 6,3% hasta situarse en 6.815,3 MM€. Los aspectos más destacables de su evolución son:
 - El Negocio Energético España (ex-Renovables) aumenta su EBITDA un 0,7%.

Estos resultados se han obtenido en un mercado caracterizado por unos menores precios de la energía (-24,2%) y un fuerte descenso de la demanda (-4,5%) que influye en el menor EBITDA del Negocio Liberalizado (-12,4%) y que ha sido compensado por el generado en el Negocio regulado (+12,9%).

- Iberdrola Renovables alcanza un EBITDA de 1.325,3 MM€ (+11,8%). La mayor producción alcanzada (+26%) fruto de la mayor capacidad operativa instalada (10.284 MW; +27%) consigue compensar el efecto de los menores precios medios alcanzados (73,8 Eur/MWh; -9,3%) por impacto del precio eólico en España que disminuye un 16%.
- El EBITDA de ScottishPower se cifra en 1.451,2 MM€ (-3,5%). En cuanto a las causas principales de su evolución, hay que mencionar el efecto de la fuerte devaluación de la Libra (-11,8%). Sin el efecto de la devaluación, el EBITDA habría aumentado un 7,9% hasta 1.293,5 MM Libras.
- Latinoamérica: Disminución de un 3,7% a nivel EBITDA cifrándose en 859,7 MM€. Brasil disminuye un 1,0% 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 (-3,1%), así como por la venta de activos en Chile. Por su parte, México disminuye su Beneficio Operativo un 7,1% hasta los 357,5 MM€ consecuencia del menor margen de

energía, revisiones tarifarias en Guatemala y la venta de Navega, no compensadas por la revaluación interanual del dólar (+5,2). Brasil aporta al EBITDA latinoamericano el 58% mientras México lo hace en el 42% restante.

- Los Negocios de Ingeniería y No-energéticos alcanzan un EBITDA de 335,8 MM€ con un descenso del 7,7%, siendo determinante en su evolución la menor actividad en España fundamentalmente del negocio Inmobiliario.
- La contribución de IBERDROLA USA, asciende a 451,3 MM€ (sin correspondencia en 2008) fruto básicamente del fuerte saneamiento operativo realizado en el cuarto trimestre según se detalla en el capítulo correspondiente.
- El Beneficio Neto asciende a 2.824,3 MM€, con una disminución del 1,3% frente al obtenido en 2008. Debe destacarse que durante el ejercicio 2008 se ejecutaron desinversiones de activos que generaron plusvalías por importe de 555,2 MM€ frente a los 225,3 MM€ aportados este año (-59,4%). El Beneficio Neto recurrente se incrementa en un 7,2%.
- El Cash Flow Operativo a diciembre de 2009 se sitúa en los 4.872,7 MM€, lo que supone un incremento del 11,2% respecto a 2008.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 Negocio Liberalizado

1.1.1 Generación

A cierre de 2009, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Iberdrola Renovables) alcanza los 20.429 MW. Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.847
Nuclear	3.344
Carbón	1.253
Fuel-Oil	710
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	381
TOTAL	20.429

En términos acumulados y a cierre del ejercicio 2009, la producción acumulada realizada en Régimen Ordinario desciende un 5,9%. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 9.633 GWh lo que supone un incremento del 5,4% respecto al mismo período del año anterior viéndose afectada por la buena hidraulicidad del cuarto trimestre (+32,7%).
- La producción nuclear alcanzó los 22.830 GWh, registrándose un descenso del 7,8% respecto al mismo período de 2008, debido a paradas para trabajos programados de mantenimiento y recarga de todas las

centrales (excepto Ascó II) donde Iberdrola posee una participación; Vandellós II, Garoña, Trillo, Cofrentes y Almaraz I y II.

- Las centrales térmicas de carbón registran un descenso del 11,4%.
- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 7,8% hasta 18.122 GWh.
- El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de diciembre de 2009 en una cantidad equivalente a 5.938 GWh (52,7%).

Respecto al Balance Energético Peninsular, este se caracteriza por un descenso de la demanda eléctrica del sistema del 4,5% teniendo un fuerte impacto en la producción del Régimen Ordinario (-13,4%).

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

	12 M 2009	12 M 2008
Hidráulica	17,5%	15,6%
Nuclear	41,4%	42,2%
Carbón	3,7%	4,0%
Fuel-Oil	0,1%	0,2%
Ciclos Combinados de Gas	32,9%	33,5%
Cogeneración	4,4%	4,5%
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 año 2009 se ha caracterizado por la desaparición de las tarifas integrales y la entrada en vigor de la tarifa de último recurso para los clientes con potencia contratada inferior o igual a 10 kW. Este hecho ha provocado que más del 70% de la energía no tenga una referencia tarifaria y que en la actualidad más del 60% de la energía se suministre bajo condiciones de mercado. Además, las tarifas de último recurso a las que se pueden acoger los clientes residenciales recogen el coste del suministro, ya que se establecen de forma aditiva en base a subastas semestrales (junio y diciembre).

Para los clientes de Alta Tensión y de Baja Tensión con potencia superior a 10 kW se ha establecido un período transitorio con el objeto de facilitar el paso a mercado libre, habiéndose creado también para los clientes más desprotegidos el Bono Social, gracias al cual estos consumidores podrán beneficiarse de la congelación de su factura eléctrica hasta el 2012.

La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante 2009 alcanzó los 25.348 millones de kWh frente a los 15.409 millones de kWh suministrados en el mismo periodo de 2008, lo que supone un incremento del 65%.

1.1.3 Gas

Aprovisionamiento

- El año 2009 se caracteriza por la reducción de la demanda de gas natural, por efecto de la menor demanda y consumo de las centrales de ciclo combinado.

- IBERDROLA ha resultado adjudicataria 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 decisión sobre la construcción de los correspondientes gasoductos en Francia por parte de los Transportistas.
- IBERDROLA ha asegurado el acceso directo al mercado de gas americano a través de la terminal de regasificación de Sabine Pass (Louisiana - EEUU) mediante un acuerdo con Chevron. La Compañía tendrá en servicio su acceso garantizado al mercado británico a través de la terminal de Isle of Grain, próxima a Londres, desde finales de 2010.

Comercialización España

El pasado 1 de julio de 2009 desaparecieron las tarifas de último recurso para aquellos clientes de baja presión cuyo consumo fuese superior a 50.000 kWh/año e inferior a 3 GWh/año, clientes para los que se ha establecido un período transitorio con el objeto de facilitar el paso a mercado libre. Además, las tarifas de último recurso para clientes con consumo inferior o igual a 50.000 kWh/año son revisadas trimestralmente con unas fórmulas que recogen el coste de suministro.

Por ello, pese a que el año 2009 se ha caracterizado por un entorno energético y económico en el que ha habido un descenso en la energía comercializada en el segmento industrial, el favorable marco regulatorio gasista, junto con las acciones comerciales desarrolladas por

IBERDROLA, han provocado que nuestra cartera ascienda a 278.217 contratos a 31 de diciembre de 2009 frente a los 190.389 contratos a 31 de diciembre de 2008.

IBERDROLA ha suministrado una energía en mercado libre durante 2009 de 12.288 millones de kWh de gas frente a los 14.927 millones de kWh de 2008. Por segmentos, la energía comercializada durante 2009 se divide en 11.015 millones de kWh para el segmento industrial y 1.273 millones de kWh para el residencial.

1.2 Negocio Regulado

1.2.1 Electricidad

A cierre del ejercicio 2009, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 65.316 GWh, con un descenso del 5,2% respecto al mismo período del año anterior.

Respecto a la calidad del servicio, el tiempo de interrupción (TIEPI) del total del año ha sido de 1,38 horas (descontando los efectos del ciclón Klaus), lo que supone el mejor registro histórico de este indicador en IBERDROLA, mejorando en casi un 15% el valor de 2008.

1.2.2 Gas

Plantas de Regasificación

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.

La Compañía ha cerrado la venta del 25% de BBG y del 30% de Saggas, que han sido valoradas en 200 millones €, incluyendo la deuda, y que le reportarán al Grupo Iberdrola unas plusvalías brutas de aproximadamente 27 millones €.

Petroceltic

A mediados de enero de 2010 IBERDROLA ha acordado la venta de la participación del 15,68% en la sociedad irlandesa de exploración y producción de hidrocarburos Petroceltic International por un importe total de 34,5 millones de libras (39,2 millones de euros), un 23% superior al precio de adquisición de la participación en moneda local.

De forma simultánea a esta venta, se ha acordado cancelar la opción de compra para adquirir el 49% de uno de los activos de Petroceltic -en el bloque argelino Isarene-. De este modo, IBERDROLA recuperará los 7,3 millones de dólares (5,1 millones de euros) que había abonado inicialmente por la citada opción. En conjunto, estas dos operaciones supondrán un ingreso neto de 43,9 millones de euros.

2. SCOTTISHPOWER

2.1 Negocio Liberalizado

• Generación

A cierre del año 2009, la capacidad de ScottishPower instalada en Reino Unido (ex – Iberdrola Renovables) alcanza los 6.016 MW.

REINO UNIDO (SPW)	MW	% Peso
Hidráulica	563	9,4%
Carbón	3.436	57,1%
Ciclos Combinados de Gas	1.915	31,8%
Cogeneración	102	1,7%
TOTAL	6.016	100%

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de Iberdrola en Reino Unido, en el año 2009 alcanza 24.499 GWh frente a los 25.307 GWh del mismo período del año anterior con un descenso del 3,2%. 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 7,8% frente al 7,7% del mismo periodo del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón aumentó un 3,0% en 2009 hasta los 11.178 GWh comparados con los 10.855 GWh del mismo periodo del año 2008. La producción con carbón ha estado influida por los contratos comerciales y las restricciones de producción para satisfacer los requisitos del sistema.
- La producción con plantas de gas disminuyó un 4,6%, de 12.600 GWh hasta 12.017 GWh,
- La producción hidroeléctrica ha disminuido en 2009 hasta los 878 GWh frente a los 1.153 GWh del 2008, debido principalmente

a trabajos programados en 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 39%, de 539 GWh a 699 GWh, consecuencia de a condiciones de mercado menos favorables durante el 2009.

• Comercial

Durante el 2009, se ha comercializado 23.432 GWh de electricidad y 33.892 GWh de gas, lo que supone un descenso respecto al mismo periodo del año anterior de un 2,7% en la electricidad comercializada y de un 7,9% del gas comparado con los datos de 2008 de 24.076 GWh y 36.813 GWh respectivamente, y comparado con las amplios descensos de las demandas de electricidad y de gas en Reino Unido de 5% y 8% respectivamente.

A 31 de diciembre de 2009, la compañía cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2 millones de clientes de gas. La mejora de la eficiencia en la gestión de clientes es uno de los objetivos clave, consiguiéndose finalizar con éxito el Programa de Eficiencia ‘Project Pearl’ y que se ha traducido en el ahorro de 112 millones de libras esterlinas, por encima del objetivo anual inicial del programa de 100 millones de libras.

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 34% en comparación con diciembre de 2008. Los niveles de impago, han sufrido una reducción

anual del 12%. 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, alcanzando al 75%.

2.2 Negocio Regulado

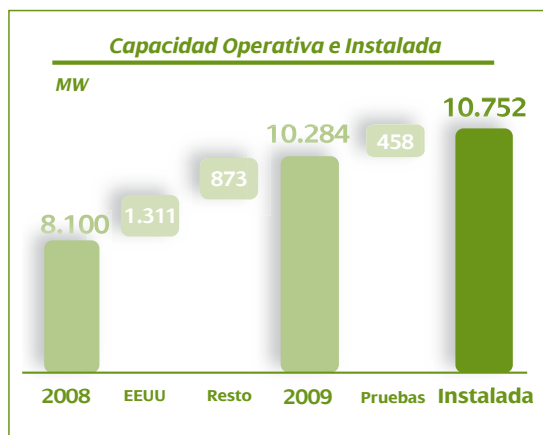
A 31 de diciembre de 2009, IBERDROLA cuenta con 3,5 millones de puntos de distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida durante 2009 ha sido de 36.503 GWh, lo que supone una disminución del 4,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La calidad del servicio ha mejorado, con una reducción del tiempo de interrupción (TEPI) del 18% respecto al año anterior.

El 22 de diciembre de IBERDROLA aceptó las propuestas finales del regulador (Ofgem) sobre la revisión de las tarifas reguladas para el próximo periodo, Distribution Price Control Review 5, que entrarán en vigor a partir del 1 de abril de 2010 hasta el 31 de marzo de 2015. En respuesta al Ofgem, Iberdrola ha continuado expresando su desacuerdo respecto al 4% de tasa de retorno establecida pues considera que esta tasa de rendimiento no es coherente con el nivel de inversión necesario para apoyar la ejecución de la política energética del Reino Unido y los objetivos de reducción de emisiones de CO₂ de la Unión Europea. Sin embargo, tras estudiar detenidamente las propuestas en detalle y como un paquete global, Iberdrola considera que, mediante la plena aplicación del modelo global para la excelencia del Grupo IBERDROLA se podría lograr un nivel aceptable de rentabilidad.

3. IBERDROLA RENOVABLES

Al cierre del cuarto trimestre de 2009 IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una capacidad instalada de 10.752 MW y operativa de 10.284 MW.



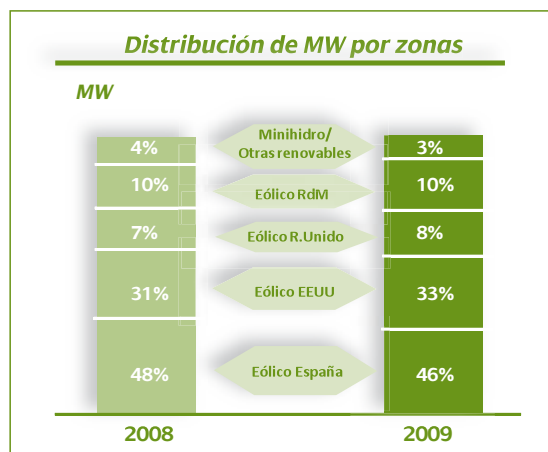
En términos interanuales, la potencia instalada añadida supone un incremento de 1.450 MW, un 15,6% más, con respecto al cierre de 2008, 9.302 MW.

La capacidad operativa crece en 2.184 MW (+27%), de los cuales 1.311 MW han sido en Estados Unidos, donde se encuentra un 33% de la capacidad operativa total.

Un 72,4% de la capacidad instalada durante el cuarto trimestre de 2009 ha sido fuera de España, una muestra más del proceso de internacionalización que está llevando a cabo la compañía.

Del total de los 10.284 MW que se encuentran actualmente operativos, el 49,6% ya se encuentra fuera de España.

Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad ha mejorado como se muestra en el siguiente gráfico, con un 51% de la potencia total instalada fuera de España.



IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una **cartera de proyectos** del mundo, con un total de 58.416 MW (incluyendo los proyectos objeto del acuerdo estratégico con Gamesa) en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

MW	Total Cartera de Proyectos	Aportación Acuerdo Estratégico	Potenciales	Probables	Prácticamente Seguros
Viento	56.864	- 10.000	31.107	13.388	2.369
España	13.446	-4.750	5.904	2.129	663
USA	24.498	0	14.973	8.652	873
R.U.	5.143	0	4.017	762	364
RdM	13.777	- 5.250	6.213	1.845	469
Otras Renovables	1.552	0	1.148	353	51
España	950	0	616	284	50
USA	503	0	498	35	0
R.U.	1	0	0	1	0
RdM	98	0	64	33	1
TOTAL	58.416	- 10.000	32.255	13.741	2.420

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.

3.1 Energía eólica

IBERDROLA RENOVABLES, tras haber añadido durante el año 2009 1.396 MW, continúa ostentando el liderazgo mundial en el negocio eólico con una potencia total de 10.356 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 4.882 MW, EE.UU. 3.591 MW, Reino Unido con 802 MW y en Resto del Mundo con 1.081 MW.

3.1.1 España

La potencia instalada al cierre de 2009 asciende a 4.882 MW, un 8,0% más que al cierre del año anterior.

La nueva potencia instalada en España a cierre del ejercicio 2009 alcanza un total de 356 MW, habiendo instalado: 186 MW en Castilla-León, 98 MW en Andalucía, 70 MW Murcia y 2 MW en Galicia.

La cartera de proyectos al cierre del tercer trimestre de 2009 asciende a 13.446 MW.

3.1.2 Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 3.591 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 24,8% con el año 2008.

Durante el año 2009 se han instalado 714 MW lo que supone un 49,2% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVABLES durante 2009. Cabe destacar que durante este cuarto trimestre de 2009 se han instalado 132 MW, correspondientes a 3 parques eólicos.

La cartera de proyectos asciende a 24.498MW, aproximadamente el 41% del total de la cartera de proyectos de la compañía.

3.1.3 Reino Unido y República de Irlanda

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 5.143 MW.

3.1.4 Resto del Mundo

Grecia

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

El pasado 17 de marzo IBERDROLA RENOVABLES pasó a ser propietaria del 100% del Grupo Rokas, una vez completado el proceso de *squeeze out* (proceso de venta forzosa de las acciones ordinarias y preferentes que no poseía tras la OPA voluntaria).

Francia

Durante 2009 se han instalado 61 MW adicionales en Francia. De este modo, el total de la potencia instalada asciende al cierre del periodo a 275 MW, un 28,3% más que a cierre de 2008. Es destacable el crecimiento en el último trimestre de 2009 debido a la entrada en funcionamiento de 5 parques eólicos que suman una potencia total de 30 MW.

Polonia

A cierre de 2009 la potencia instalada asciende a 161 MW tras una instalación de 30 MW en el periodo.

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 de 2009.

Italia

Durante 2009 se ha seguido desarrollando el acuerdo previamente descrito con la puesta en marcha de otros dos nuevos proyectos eólicos, durante el cuarto trimestre, que suman una

potencia total de 9 MW. Estos proyectos sumados a los puestos en marcha durante el resto de 2009, supone que al cierre del ejercicio 2009 la potencia total instalada asciende a 66 MW.

México

A cierre de 2009, la potencia instalada asciende a 80 MW correspondientes 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, con una potencia total de 103 MW, tras un concurso de licitación pública internacional.

Hungría

Durante el año 2009, se han instalado 42 MW en Hungría, de los cuales 28 MW corresponden a dos parques eólicos instalados durante el cuarto trimestre de 2009, elevando así la potencia total en este país a un total de 78 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 y comenzará próximamente su construcción, estando prevista su puesta en explotación en 2012.

Durante 2009 IBERDROLA RENOVABLES 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 Diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" para Eólico Marino en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50/50 por IBERDROLA RENOVABLES y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólicos marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5). El proyecto abarca un área de casi 6.000 km², con interés relevante en cuanto a profundidades y su cercanía relativa a tierra. La zona tiene un potencial de instalación de 7.200 MW.



Zona	Potencial (MW)	Distancia media a la costa (km)	Profundidad (m)
1. Moray firth	1.300**	28.0	30-57
2. Firth of Forth	500*	54	30-80
3. Dogger Bank	9.000	125-195	18-63
4. Hornsea	3.000*	34-190	30-70
5. Norfolk	7.200*	55	5-70
6. Hastings	500*	13-26	19-62
7. Isle of Wight	900	21	28-56
8. Bristol Channel	1.500	24	20-61
9. Irish Sea	4.000	15-40	28-78

La instalación, adjudicada en el marco de la tercera ronda de licitaciones llevada a cabo por el Gobierno británico podría obtener los primeros permisos en 2012 y empezar a construirse en el año 2015. La capacidad instalada prevista permitirá suministrar electricidad a cerca de cinco millones de hogares y contribuir sustancialmente a los objetivos de energías renovables de Reino Unido en la lucha contra el cambio climático.

3.3 Otras tecnologías renovables

3.3.1 Energía Termosolar

Durante 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 Energía fotovoltaica

Durante el 2009 se ha puesto en marcha una instalación de 2 MW, en Grecia.

3.3.3 Biomasa

Durante 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.

3.3.4 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 2008, comenzaron investigaciones en detalle para el desarrollo de un proyecto de energía marina en el oeste de la costa escocesa, llamado Sound of Islay. Este proyecto consistirá en 10 turbinas marinas y está planeada su puesta en marcha para los años 2012 o 2013, con la tecnología de Hammerfest Strong, la cual ha pasado por un proceso riguroso de test durante todo el 2009 en Noruega. El proyecto marino -Sound of Islay- va a ser uno de los primeros de este tipo en el mundo.

3.3.5 Minihidráulica

IBERDROLA RENOVABLES dispone de una potencia instalada de 342 MW, todos ellos en España. Dentro de la cartera de proyectos, la Sociedad dispone de 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 combinado

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU, que suman un total de 621 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

USA	MW
Planta de Generación de Klamath	100
Cogeneración Klamath	521
TOTAL MW	621

La capacidad total se ha visto incrementada, con respecto al tercer trimestre de 2009, debido a la instalación de una serie de componentes que han mejorado el rendimiento de la planta de Cogeneración de Klamath hasta los 521 MW, desde los 506 MW de los que disponía antes.

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 incrementado respecto al año pasado, alcanzando los 38.160 GWh.

	Producción	Evolución
México	35.070	3,29%
Sudamérica (Participación Iberdrola)	3.090	25,9%
Ciclos Combinados	1.554	33,2%
Hidráulica	1.050	16,0%
Cogeneración	485	27,3%
Total	38.160	4,8%

A cierre del trimestre, IBERDROLA gestiona la cifra de 9,7 millones de usuarios en la región, y la energía distribuida alcanza 31.895 GWh, con un ligero ascenso del 4,8%, 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:

La producción de IBERDROLA en México en el año ha sido de 35.070 GWh, lo que supone un ligero ascenso del 3,29% con respecto al mismo período del 2008.

Nombre	Capacidad (MW)
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	120
La Laguna	498
Golfo	1.121
Tamazunchale	1.135
TOTAL	4.950

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	12 M 2009	vs. 12 M 2008
Coelba	6.302	4,1%
Cosern	1.796	1,6%
Celpe	3.849	4,6%
TOTAL	11.946	3,9%

5. IBERDROLA USA (antes Energy East)

5.1 Electricidad

A 31 de diciembre de 2009, Iberdrola USA cuenta con 1,84 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida en el año ha sido de 36.786 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 31 de diciembre de 2009, el TIEPI de los distintos negocios de IBERDROLA USA es el siguiente:

Central Maine Power (CMP)	2,03
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,08
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,59

La Central Maine Power (CMP) se ha visto afectada por fuertes tormentas durante el primer y el cuarto trimestre del 2009, lo cual ha influido negativamente al TIEPI.

5.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 31 de diciembre es de 0,93 millones, siendo el suministro durante el año de 53.020 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 el año 2009 han sido los siguientes:

- IBERDROLA INGENIERÍA participa en diversas fases de proyectos de energía nuclear entre los que destaca el desmantelamiento de la Central Nuclear de Bohunice V1 en Eslovaquia, la instalación de un sistema de tratamiento de residuos radiactivos mediante incineración en la Central Nuclear de Zaporozhye en Ucrania, en las obras de modernización de la central nuclear de Angra en Brasil, consistentes en la sustitución de los generadores de vapor de la unidad 1 y finalmente, junto a las empresas europeas Tractebel y AMEC, se ha adjudicado la realización de la ingeniería de propiedad para la central nuclear de Cernavoda (Rumania).

- IBERDROLA Ingeniería y Construcción ha ganado el Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial en la categoría de Calidad e Innovación Industrial, según comunicó en diciembre el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

7. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Pago de Dividendo a cuenta 2009

El pasado 30 de diciembre de 2009 Iberdrola procedió al pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2009 por un importe de 0,143 € brutos por acción, adelantándolo a la fecha habitual (enero).

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 36.933 accionistas han decidido acudir al octavo Plan de Reinversión del Dividendo (PRD) lanzado por Iberdrola con motivo del pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2009, que se hizo efectivo el pasado 30 de diciembre.

En concreto, los accionistas acogidos al séptimo PRD han recibido más de 6,5 millones de títulos de Iberdrola, lo que supone un incremento del 24,8% respecto de junio de 2009 y un 138% de

incremento respecto del mismo período del año anterior.

Scrip Dividend

El Consejo de Administración de Iberdrola ha analizado la posibilidad de ofrecer un nuevo sistema de retribución para los accionistas de la Sociedad. Este nuevo sistema se pondría en práctica, en el caso de ser finalmente aprobado, con ocasión del tradicional pago complementario del dividendo, que habitualmente viene distribuyéndose en el segundo semestre de cada ejercicio.

Al amparo del sistema objeto de análisis, Iberdrola ofrecería a sus accionistas una nueva alternativa que les permitiría recibir acciones liberadas de la Sociedad sin limitar su posibilidad de percibir en efectivo un importe equivalente al pago complementario del dividendo correspondiente al ejercicio 2009, que, siguiendo la práctica de ejercicios pasados, sería distribuido en el segundo semestre del ejercicio de 2010.

Esta opción se instrumentaría a través de un aumento de capital liberado, que deberá ser objeto de aprobación por la Junta General de accionistas de Iberdrola.

En función de la alternativa escogida, cada uno de los accionistas de Iberdrola podría recibir bien nuevas acciones de la Sociedad liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a Iberdrola (en virtud del compromiso que asumiría la Sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación variaría en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita).

La fiscalidad de este nuevo sistema, denominado scrip dividend hace atractiva una emisión liberada para el pequeño accionista, ya que recibe acciones nuevas de forma gratuita. Los nuevos títulos reducen el precio medio de la cartera, puesto que no constituyen renta y sólo tributarán en caso de ser vendidos.

La ampliación de capital se efectuaría libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas. Iberdrola asumiría los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

8. OTROS HECHOS DESTACADOS

8.1 Regulación España

En el cuarto 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-Déficit de tarifa

Según el RD-Ley 6/2009, "El creciente déficit tarifario, esto es, la diferencia entre la recaudación por las tarifas reguladas que fija la Administración y que pagan los consumidores por sus suministros regulados y por las tarifas de acceso que se fijan en el mercado liberalizado y los costes reales asociados a dichas tarifas, está produciendo graves problemas que, en el contexto actual de crisis financiera internacional, está afectando profundamente al sistema y pone en riesgo, no sólo la situación financiera de las empresas del sector eléctrico, sino la sostenibilidad misma del sistema. Este desajuste resulta insostenible y tiene graves consecuencias, al deteriorar la seguridad

y capacidad de financiación de las inversiones necesarias para el suministro de electricidad en los niveles de calidad y seguridad que demanda la sociedad española”.

De esta forma, el *Real Decreto-Ley 6/2009, de 30 de abril, por el que se adoptan determinadas medidas en el sector energético y se aprueba el bono social* estableció límites para acotar el incremento del déficit y definir una senda para la progresiva suficiencia de los peajes de acceso, abordando además un mecanismo de financiación del déficit tarifario. Así, se estableció que a partir del 1 de enero de 2013, se eliminaría el déficit de tarifas, de manera que los peajes de acceso serían suficientes para satisfacer la totalidad de los costes de las actividades reguladas sin que pudiese aparecer déficit ex ante, regulando el periodo transitorio hasta dicha fecha, limitando el déficit de ingresos en las liquidaciones de las actividades reguladas del sector eléctrico que, para los años 2009, 2010, 2011 y 2012, no será superior a 3.500, 3.000, 2.000 y 1.000 millones de euros respectivamente.

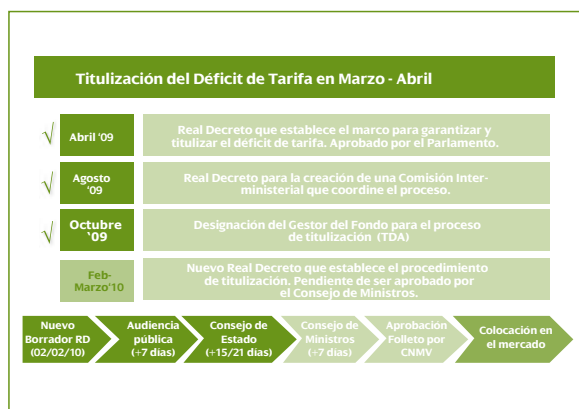
También estableció que si, como resultado de las liquidaciones de actividades reguladas en cada período, resultara un déficit de ingresos superior al previsto, dicho exceso se reconocería en las disposiciones de aprobación de los peajes de acceso del período siguiente.

De forma paralela, se previó la cesión de los correspondientes derechos de cobro, actuales y futuros, a un fondo de titulización, constituido al efecto, que emitirá sus correspondientes pasivos por medio de un mecanismo competitivo en el mercado financiero con la garantía del Estado. La normativa que permite concretar dicha cesión se encuentra en estos momentos en desarrollo

avanzado, siendo previsible que se apruebe en el primer trimestre de 2010.

En octubre de 2009, una comisión interministerial creada al efecto, seleccionó, entre cinco ofertas recibidas, a la empresa *Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., (TdA)*, como sociedad gestora del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico tras analizar el informe de valoración realizado por el Grupo Asesor de Expertos, formado por representantes del Ministerio de Economía, el de Industria, Turismo y Comercio, la Comisión Nacional de la Energía (CNE), la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO).

Por último, durante el primer trimestre de 2010 se aprobarán los últimos trámites administrativos pendientes (Consejo de Estado y Consejo de Ministros) antes de la titulización, esto es, el real decreto que regulará los aspectos financieros de la titulización y finalmente, se espera que el reintegro de las aportaciones realizadas para la financiación de déficits pasados se realice durante la primera mitad del presente ejercicio.



Electricidad

Mediante la Resolución de 17 de noviembre de 2009, la Secretaría de Estado de Energía establece las cantidades máximas a subastar por cada tipo de producto (carga base y carga punta para los dos primeros trimestres de 2010), el periodo de negociación y la fecha de la subasta y el contenido de las reglas de las subastas, el Contrato Marco y otras condiciones relativas a la **décima subasta CESUR** regulada en la Orden ITC/400/2007.

La Resolución, de 19 de noviembre de 2009, de la Secretaría de Estado de Energía, publica el **Acuerdo del Consejo de Ministros de 13 de noviembre de 2009**, que establece:

- Proceder a la **ordenación de los proyectos** e instalaciones presentados al registro administrativo de **preasignación de retribución para las instalaciones de producción de energía eléctrica** previsto en el Real Decreto-ley 6/2009, de 30 de abril.
- Disponer la puesta en funcionamiento de las instalaciones en fases sucesivas.
- Fijar la fecha de autorización administrativa como criterio de priorización para el establecimiento del calendario de restricciones a la entrada en operación de las instalaciones inscritas en el Registro administrativo de preasignación de retribución.

El último día del año se publicó la Orden **ITC/3519/2009** por la que se revisan **los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2010 y las tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial**. De acuerdo con esta norma, las tarifas de acceso eléctricas suben de media un 14,5% aproximadamente, aunque la subida de

las tarifas de alta tensión, en torno al 22%, casi duplica a la subida de las tarifas de baja tensión.

Adicionalmente, **se establece la retribución de la distribución para 2009 y 2010 de forma provisional**, dando un mandato a la Comisión Nacional de Energía, por el que deberá remitir a la Secretaría de Estado de Energía los resultados de la aplicación del Modelo de Red de Referencia para el año 2009 y siguientes, una vez validado y contrastado con las empresas distribuidoras.

El último día del año también se publica la Resolución de 29 de diciembre de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el **coste de producción de energía eléctrica y los precios del término de potencia y de energía que incluirán las tarifas de último recurso durante el primer semestre de 2010**. Los valores para el término de potencia implican una subida media cercana al **2,6%**; el término energía en hora punta se incrementa un 1,2% mientras que en hora valle se reduce en un 3,5%.

Gas

En paralelo con las tarifas eléctricas, el último día del año se publicó la Orden **ITC/3520/2009** por la que se **establecen los peajes y cánones** asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas **para el año 2010** y se actualizan determinados aspectos relativos a **la retribución de las actividades reguladas del sector gasista**. En esta revisión, los peajes y cánones por el uso de las instalaciones de gas se incrementan de media un 2%. Además, se prevé la posibilidad de revisar estos peajes y cánones el 1 de julio de 2010, en caso de desviaciones significativas entre costes e ingresos.

El 31 de diciembre se publica la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas,

por la que se hace pública la **tarifa de último recurso de gas natural** que mantiene sus valores vigentes hasta el momento correspondientes a la modalidad TUR1 (para consumos inferiores a 5.000 kWh/año) y TUR2 (para consumos entre 5.000 y 50.000 kWh/año).

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 del 3,2% efectiva 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 del 4,2% efectiva desde el 31 de julio de 2009. Ambas decisiones han sido apeladas.

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 y se espera entren en vigor a septiembre 2010.

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 del 2009, a nivel sectorial, y una vez descontado el valor de los derechos de emisión consumidos durante el ejercicio hasta el 30 de junio, esta alcanza una cifra de 3.959,3 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 35,38%, lo que supone un desvío de 1.401,0 MM€.

1.2 IBERDROLA USA

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

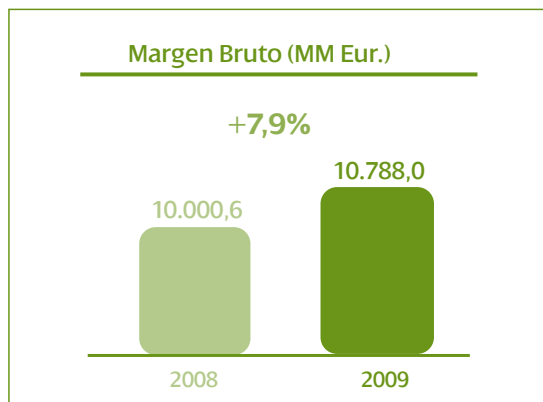
Las cifras más destacables de los Resultados del ejercicio 2009 son los siguientes:

MM€	12 M 2009	vs 12 M 2008
MARGEN BRUTO	10.788,0	7,9
MARGEN BÁSICO	11.088,2	6,3
EBITDA	6.815,3	6,3
EBIT	4.509,2	5,8
BENEFICIO NETO	2.824,3	-1,3

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 10.788,0 MM€, con un crecimiento del 7,9% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2008. Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- Por lo que respecta al Negocio Eléctrico Nacional (3.855,1 MM€; -5,0%), el buen comportamiento del Negocio Regulado, que mejora en un 4,9% por el mayor importe de ingresos reconocidos, no ha sido suficiente para compensar el comportamiento del Negocio Liberalizado (-11,5%) consecuencia del entorno económico actual que conlleva una destrucción de la Demanda a nivel Nacional (-4,5%) afectando a precios (-24%) y volúmenes producidos (-5%).



- Iberdrola Renovables aumenta su Margen Bruto en un 12% hasta los 1.815,5 MM€ consecuencia de la mayor producción (+26%) efecto de la mayor potencia instalada operativa (2.184 MW, 27%) a pesar de los menores precios medios obtenidos (-9.3%) por el efecto de España.

- En ScottishPower esta rúbrica se sitúa en 1.980,3 MM€, lo que supone una disminución del 6,6%. Este fuerte descenso es debido a la devaluación de la Libra (-226 MM€). Excluidos este efecto, el mejor comportamiento operativo de las actividades se cifra en 86 MM€ (+4,1%)
- La contribución de IBERDROLA USA (antes Energy East) en el año alcanza los 1.367,1 MM€ (+990 MM€) consecuencia del distinto periodo de consolidación de ambos ejercicios.
- Por otra parte, mencionar que el Margen Bruto de Latinoamérica disminuye un 5,5% como efecto de las revisiones tarifarias básicamente en Brasil y de la pobre evolución del Real (-3,1%) equivalente a un impacto de -18 M€. Adicionalmente, se produce la desconsolidación de los activos de Ibener (Chile) y Navega (Guatemala) consecuencia de las desinversiones realizadas con un efecto diferencial de 38 MM€.
- Finalmente, indicar que la contribución de los Negocios No Energéticos asciende a 707,9 MM€ (+0,9%) efecto de la coyuntura del negocio inmobiliario en España.

En relación a los derechos de emisión de CO₂ consumidos, estos alcanzan 10,6 MM Tn en España y 15,2 MM Tn en el Reino Unido siendo su importe equivalente de 420,7 MM€, reduciéndose frente a 2008 en 179,4 MM€. (-30%).

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 -120,5 MM€. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 420,7 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 300,2 MM€, que se contabiliza como parte de "Otros ingresos de la explotación".

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 6,3%, hasta los 11.088,2 MM€, como puede verse en la tabla siguiente:

	12 M 2009	12 M 2008	%
MARGEN BRUTO	10.788,0	10.000,6	7,9
Derechos de emisión Asignados	300,2	429,8	-30,2
MARGEN BÁSICO	11.088,2	10.430,4	6,3

2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 6,3% hasta 6.815,3 MM€.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que asciende a 3.590,1 MM€ (+9,8%) cuya evolución es efecto directo de la consolidación de IBERDROLA USA y que ha supuesto una contribución incremental de 445,9 MM€. Descontando este efecto, los Gastos Operativos Netos del Grupo disminuyen un 4,1% fruto de las

políticas de contención del gasto y programas de aumento de eficiencia en curso.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

- Los Gastos de Personal Netos se incrementa en un 14,4%. Sin tener en cuenta el efecto mencionado de Iberdrola USA, este apartado disminuye un 4,1%.
- Los Servicios Exteriores Netos se incrementan un 6%. Una vez deducido el efecto mencionado de los EEUU, esta rúbrica sería un 4,2% inferior al ejercicio precedente.

Gasto Operativo Neto		
	2009	% v 2008
Gasto de personal Neto ex IBE USA	1.334,8	-4,1%
Servicios Exteriores Netos ex IBE USA	1.573,5	-4,2%
Total ex IBE USA	2.908,3	-4,1%
Gasto Operativo Neto de EAS	681,7	N/A
TOTAL	3.590,1	+9,8%

Adicionalmente, la partida de Tributos disminuye un 8,8% hasta los 682,8 MM€. La consolidación de IBERDROLA USA vuelve a ser el principal efecto (+185,5 MM€). Por otra parte, la aplicación del RD 6/2009 así como los menores precios del CO₂ en el mercado reducen el efecto de su detracción en 82 MM€ (-287 MM€ respecto a 2008). Destacar que esta partida desaparece

a partir del 1 de julio como consecuencia de la aplicación del RDL 6/2009. Este último establece el reparto del sobrecoste del bono social entre los agentes del mercado, y en este sentido le corresponde a Iberdrola la financiación del 35% del total sectorial, con un impacto de 7,2 MM€.

Por lo que respecta al efecto de la variación de las divisas durante el periodo (Dólar, Libra y Real) en el EBITDA, éste se cifra en -156 MM€.

2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 4.509,2 MM€, con un incremento del 5,8% respecto al mismo periodo de 2008.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 7,2% hasta alcanzar los 2.306,1 MM€. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 15,4%, hasta situarse en 2.194,9 MM€. Destaca el aumento experimentado en Iberdrola Renovables (+170 MM€; +36,5%) consecuencia de la mayor potencia puesta en explotación y la contribución incremental de IBERDROLA USA, 136 MM€. Por otra parte la cantidad correspondiente a la asignación del precio pagado a los activos (PPA; Purchase Price Allocation) asciende a 221 MM€.
- La partida de Provisiones se cifra en 111,1 MM€.

2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en 1.109,4 MM€, un 8,1% superior al 2008. Destaca:

- El incremento del saldo de la deuda bruta (+22,5%), al que contribuye la financiación de desviación tarifaria acumulada (3.618 MM€).
- El coste financiero medio de la deuda disminuye hasta un 4,5% frente al 5,0% 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 55,8% hasta los 32,4 MM€. Debe destacarse en la evolución de esta partida el efecto producido por la enajenación del 10% de la participación en Gamesa en junio de este ejercicio.

El desglose es como sigue:

M €	12M 2009	vs 12M 2008
Participaciones financieras	13,6	-76,3%
Resto	18,8	7,5%
TOTAL	32,4	-55,8%

2.7 Resultados Activos no Corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 225,3 MM€, derivados de las plusvalía obtenidas dentro del Plan de Desinversiones establecido en 2.500 MM€ de los cuales ya se han ejecutado casi 1.600 MM€. Las principales enajenaciones se han realizado en las sociedades Navega, Gamesa, Ibener, participaciones en las plantas regasificadoras de Sagunto y BBG, e Inmuebles. Destaca su comparación con el ejercicio 2008 en donde se realizaron desinversiones con un resultado positivo de 555,2 MM€.

2.8 Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 3.657,5 MM€. La tasa impositiva resultante es del 19,7%, inferior al 23,2% reportado en diciembre de 2008. Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 2.824,3 MM€, con un ligero descenso del 1,3% frente al obtenido en 2008, por efecto de los menores resultados de Activos no corrientes mencionados con anterioridad.

El Cash-flow* a diciembre de 2009 se sitúa en 4.872,7 millones de euros lo que supone un incremento del 11,2% 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)	12M 2009	vs.12M 2008
Cifra de Ventas	7.038,5	-17,2%
Margen Bruto	3.855,1	-5,0%
Margen Básico	3.985,3	-6,5%
EBITDA	2.391,9	0,7%
EBIT	1.687,8	0,1%

1.1 Negocio Liberalizado

Negocio LIBERALIZADO (MM de euros)	12 M 2009	vs.12M 2008
Cifra de Ventas	5.860,4	-16,1%
Margen Bruto	2.191,7	-11,5%
Margen Básico	2.321,9	-13,5%
EBITDA	1.330,6	-12,4%
EBIT	869,1	-20,3%

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 4,5%.
- Una disminución del precio de venta de la energía en el Mercado Mayorista de 24,2%, consecuencia de la evolución de la caída de

demanda y de la baja actividad económica ya comentadas.

- La disminución del precio de los derechos de emisión, habiendo pasado el coste de aprovisionamiento de 21,33 €/Tn a 14,22 €/Tn en 2009.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del negocio Liberalizado (Generación+Comercial+Gas) ha registrado una disminución del 11,5% cifrándose en 2.191,7 MM€. De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio disminuye un 16,1% fruto del descenso de volúmenes vendidos en el Mercado Mayorista y los menores precios.
- El coste por aprovisionamientos cae un 17,5% hasta los 3.517,2 MM€, debido al descenso del coste medio ponderado del combustible por la disminución generalizada del precio de las *commodities* y la menor producción y el mejor mix.
- El importe asignado a derechos de CO₂ consumidos asciende a 151,5 MM€, un 37,8% menor que el incurrido en 2008.

El Margen Básico alcanza 2.321,9 MM€ con un descenso del 13,5%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse 130,2 MM€ en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA, cae un -12,4% hasta los 1.330,6 MM€ siendo válidas, para explicar su evolución, las razones dadas en la evolución del Margen Bruto.

Además de lo referido en el Margen Bruto (-11,5%) y Básico (-13,5%), se produce un incremento del 10,4% 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 9,1%.

Por otra parte, los Tributos del Negocio Liberalizado disminuyen en 248 MM€ por dos razones: primero, el impacto del menor coste de los derechos de emisión de CO₂ (caída de los precios de 21,33 €/Tn a 14,22 €/Tn en 2009) en aplicación del RD 11/2007 hasta junio 2009; y segundo, el hecho de que a partir del 1 de julio y como consecuencia de la aplicación del RDL 6/2009, que deroga el anteriormente citado RD 11/2007, se elimina la detracción de derechos de CO₂ y, por tanto, su contabilización dentro de la partida de tributos.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un incremento del 7,6% hasta los 461,5 MM€, debido entre otras razones a la puesta en marcha de inversiones medioambientales así como la amortización acelerada de activos.

Con todo, el EBIT registra un descenso del 20,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 869,1 MM€.

1.2 Negocio Regulado

REGULADO (MM de euros)	12 M 2009	vs.12 M 2008
Cifra de Ingresos	1.685,7	4,9%
Margen Bruto	1.685,4	4,9%
EBITDA	1.118,9	12,9%
EBIT	892,0	16,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado de Distribución mejora un 4,9% hasta situarse en los 1.685,4 MM€, consecuencia del efecto positivo de 59 MM€ derivado del incremento de la retribución de las actividades reguladas (+4%) de acuerdo a los RD de Tarifas aprobados durante 2009.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA se cifra en 1.118,9 MM€ con un aumento del 12,9%. A la evolución mencionada del Margen Bruto deben añadirse un descenso del Gasto Operativo Neto del 5,9%, a pesar de los gastos derivados de los daños producidos por el Ciclón Klaus durante el invierno pasado.

El EBIT del Negocio Regulado se cifra en 892,0 MM€ (+16,9%). A la cifra de EBITDA hay que restar 226,9 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 -57,6 MM€.

2. IBERDROLA RENOVABLES

RENOVABLES (MM de euros)	12 M 2009	vs.12M 2008
Cifra de Ventas	2.009,1	-1,0%
Margen Bruto	1.815,5	+12,0%
EBITDA	1.325,3	+11,8%
EBIT	688,9	-3,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 1.815,6 MM€ con un incremento del 12% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia operativa que deriva en una mayor producción (+26,4%) hasta generar 21.490 GWh (+2.184 MW).
- Un ligero descenso respecto a 2008 de las cifras de factores de carga, que están en torno al 26%.
- Una disminución del precio medio renovable en el entorno del 9,3 % y que se cifra en 73,8 €/MWh, debido, a las condiciones de mercado de generación en España (-16,4%). En el resto de zonas los precios en euros aumentan, destacando el Resto del Mundo y Reino Unido con incrementos del 9,8% y del 19,4% respectivamente y en moneda local, mientras que en EEUU el incremento es del 5,6%.

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

- España: El Margen Bruto Eólico del periodo se sitúa en 802,9 MM€ un 5,4% inferior

al del mismo periodo de 2008, debido a la disminución mencionada de los precios del 17,4%. La producción se incrementa un 13,2%.

- El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en la cifra de 34,0 MM€ con una disminución del 16,8%, debido fundamentalmente a la importante reducción de los precios de venta en un 20,3%, a pesar del incremento de producción un 4,5 % respecto al mismo periodo del año anterior.
- Estados Unidos: El Margen Bruto crece un 50,9% alcanzando la cifra de 376,4 MM€, gracias al incremento de la producción (+42,9%), a un incremento de los precios en Euros de un 5,6% y ayudado por la apreciación del dólar durante 2009 en un 5,2%.
- Reino Unido: El Margen Bruto crece un 53,5%, alcanzando los 212,6 MM€, reflejando la mayor producción y un mayor precio en euros de 6,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. y todo ello minorado por el efecto de la depreciación sufrida por la libra esterlina frente al euro en un 11,7%.
- Resto del Mundo: El incremento de la producción (+35,2%) y los mejores precios (+9,8%) han impulsado el Margen Bruto en un 48,4% situándose así en 157,1 MM€.

El resto de negocios alcanzan los 232,6 MM€, con un descenso del 2,2% respecto al año anterior. Este comportamiento se debe a que en la evolución del negocio a lo largo del año 2009 ha impactado fuertemente la evolución de los spreads de gas que prácticamente se redujeron a cero en mínimo 2008-2009. A pesar de ello los resultados muestran un importante crecimiento

con respecto al cierre del tercer trimestre de 2009, gracias a la recuperación de los spreads en el invierno 2009-2010.

b) Beneficio Operativo /EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 11,8% hasta situarse en 1.325,3 MM€. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 8,2% (+34 MM€) hasta cifrar estos gastos en 448,2 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, 23 MM€ corresponden al negocio internacional y 11 al nacional.
- Finalmente, el EBIT ha registrado un disminución del 3,3% hasta los 688,9 MM€ por impacto de unas Amortizaciones y Provisiones superiores en un 34,4%, debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada principalmente en el área internacional.

3. SCOTTISHPOWER

SCOTTISHPOWER (MM de euros)	12 M 2009	vs. 12 M 2008
Cifra de Ingresos	7.555,6	-5,3%
Margen Bruto	1.980,3	-6,6%
Margen Básico	2.150,2	-8,2%
EBITDA	1.451,2	-3,5%
EBIT	899,6	-3,9%

a) Margen Bruto y Margen Básico

ScottishPower ha contribuido con 1.980,3 MM€ (-6,6%) al Margen Bruto del Grupo y con 2.150,2 MM€ al Margen Básico (-8,2%). Esta evolución negativa debe achacarse casi exclusivamente a factores exógenos al negocio como son la caída del consumo y la devaluación sufrida por la Libra (-11,8%). El efecto en el Margen Bruto de la Libra asciende a 233 MM€.

A continuación se muestra un análisis de los distintos negocios:

- El Margen Básico del Negocio Liberalizado (Energy Wholesale & Retail) asciende a 1.288,3 MM€, un 12% inferior al ejercicio anterior, derivado principalmente del tipo de cambio así como por un mayor coste del combustible. Si se excluye el impacto del tipo de cambio, el Margen Básico sería un 2% inferior al generado en el mismo período de 2008.
- El margen bruto de Redes (Energy Networks) es un 8% inferior al ejercicio anterior (837,4 MM€) derivado de la devaluación de la libra. Si se excluye el impacto del tipo de cambio, esta partida sería un 3% 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 ha visto afectada hasta abril de 2010 por la evolución de los GWh distribuidos. Esta situación cambia con la entrada en vigor de la revisión regulatoria conocida como DPCR5.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de ScottishPower alcanza los 1.451,2 MM€ (-3,5%). El impacto del tipo de cambio en esta partida se sitúa en los 165,4 MM€. En moneda local el EBITDA crecería un 7,9%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 616,9 MM€ (-17,5%). Las partidas del gasto de Personal suponen 286,2 MM€ (-12,7%) mientras los Servicios Externos se cifran en 330,7 MM€ (-21,2%).

El gasto operativo neto recurrente en moneda local disminuye un 7,7% respecto al ejercicio anterior.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 551,6 MM€. Como consecuencia de todo ello, el EBIT cae un 3,9%.

4. IBERDROLA USA

IBERDROLA USA 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 IBERDROLA USA al realizar este método las contabilizaciones bajo criterios de caja. En el ejercicio, 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 han sido de 27 MM€.

(MM de euros)	12 M 2009 MM USD - IFRS	12 M 2009 MM USD- US GAAP
Cifra de Ingresos	4.210,3	4.299,9
Margen Bruto	1.919,4	1.973,7
EBITDA	642,7	666,1
EBIT	299,3	347,0

a) Margen Bruto

El Margen Bruto de IBERDROLA USA asciende a 1.367,1 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 €	12 M 2009
Electricidad	850,3
Gas	462,5
Corporación y otros	54,3
TOTAL	1.367,1

- **Por compañías**

MM de €	12 M 2009
NYSEG	542,2
RGE	310,8
CMP	231,7
SCG	98,6
CNG	105,9
BGC	23,5
Corporación y otros	54,3
TOTAL	1.367,1

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA asciende a 451,3 MM€.

A las cifras del Margen Bruto debe añadirse el Gasto Operativo Neto que asciende a 681,7 MM€. Los gastos de personal ascienden a 367,6 MM€ mientras que los Servicios Externos se cifran en a 314,1 MM€.

Asimismo, conviene destacar que la evolución del EBIT de Iberdrola USA ha estado fuertemente condicionado por medidas no recurrentes realizadas fundamentalmente en el cuarto trimestre de 2009 por importe de más de 67 MM\$ y que se detallan a continuación:

- Gastos de personal extraordinarios: 29 MM\$
- Otros ajustes en cuentas por cobrar y otros: 17 MM\$
- Conversión US GAAP a IFRS: 20 MM\$

5. LATINOAMÉRICA

(MM de euros)	12 M 2009	vs. 12 M 2008
Cifra de Ingresos	2.652,2	-23,2%
Margen Bruto	1.062,1	-5,5%
EBITDA	859,7	-3,7%
EBIT	758,8	10,7%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica disminuye un 5,5% hasta 1.062,1 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 606,3 MM€ (-5,1%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Se produce un ligero aumento de la energía distribuida (+4,1%) respecto al mismo periodo del 2008 (Coelba +4,3%; Cosern +1,7%; Celpe +4,8%).
- Compensada por el impacto negativo del tipo de cambio del Real brasileño en el margen bruto ha sido 18 MM€.
- Las 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.
- Chile disminuye su aportación (-20 MM€) por la venta de Ibener.

En México, el Margen Bruto se cifra en 484,9 MM€ (-6,0%). Debido fundamentalmente a:

- La variación por negocio (-51 MM€) por el menor margen de energía, revisiones tarifarias en Guatemala, así como la venta de Navega.
- No compensada por la evaluación interanual del Dólar y la devaluación del quetzal explican un aumento de 22 MM€ a nivel de margen bruto.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 859,7 MM€ con una disminución del 3,7%. Frente a la evolución seguida por el Margen Bruto, los Gastos Operativos Netos se reducen un 12,5%, alcanzando 200,2 MM€, dicha mejora proviene fundamentalmente de Brasil (efecto negocio 24 MM€ y efecto divisa 3 MM€).

Por regiones, el EBITDA registra un descenso del 7,1% en México cifrándose en 357,5 MM€ y en Sudamérica un ligero descenso del 1,0% hasta los 502,2 MM€.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

• Total Latinoamérica

MM de euros	12 M 2009	vs. 12 M 2008
Generación	432,9	1,7%
Distribución	426,8	-8,5%
TOTAL	859,7	-3,7%

• México

MM de euros	12 M 2009	vs. 12 M 2008
Generación	339,9	4,4%
Distribución	17,6	-70,4%
TOTAL	357,5	-7,1%

• Sudamérica

MM de euros	12 M 2009	vs. 12 M 2008
Generación	93,0	-7,2%
Distribución	409,2	0,5%
TOTAL	502,2	-1,1%

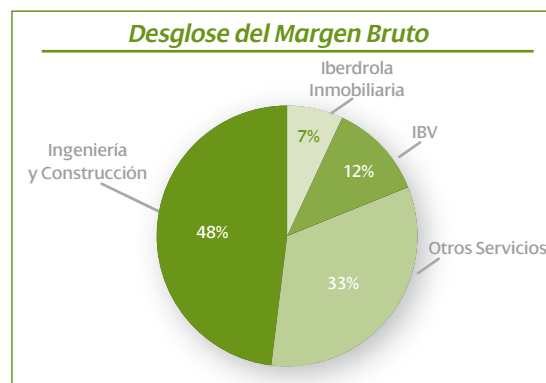
Las amortizaciones y provisiones suponen 100,9 MM€ (-51,2%) como consecuencia de la reversión de algunas provisiones dotadas durante el ejercicio anterior. Por esta razón, el EBIT de Latinoamérica alcanza los 758,8 MM€, un 10,7% superior al del mismo periodo del año anterior.

6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

MM€	12 M 2009	vs. 12 M 2008
CIFRA DE INGRESOS	2.293,4	0,6%
MARGEN BRUTO	707,9	0,9%
EBITDA	335,8	-7,7%
EBIT	225,0	6,8%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto asciende a 707,9 MM€, creciendo ligeramente un 0,9% 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 46,4%. En estos momentos, en el margen de Inmobiliaria cobran una especial relevancia los arrendamientos.



La suma del resto de negocios no energéticos crece un 47% a nivel de Margen Bruto.

Su desglose es como sigue:

MM€	12 M 2009	vs. 12 M 2008
Ingeniería y Construcción	293,7	7,7%
IBERDROLA Inmobiliaria	50,0	-46,4%
Corporación IBV	88,2	-0,3%
Otros servicios	276,2	35%
TOTAL	707,9	0,9%

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA disminuye un 7,7% hasta los 335,8 MM€ afectado por la caída del 57,4% en el negocio inmobiliario.

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

- La aportación de Inmobiliaria es de 33,7 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 62,3 MM€, un 13,2% 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 25,7 MM€ a través de sus diferentes negocios industriales.
- La aportación de Otros Servicios es de 214,1 MM€.

El Gasto Operativo Neto de estos negocios ascienden a 359,8 MM€ con un aumento del 8,9% destacando, como ya se ha mencionado, la subida en los relativos a Ingeniería y Construcción, con un 13,5% de incremento.

Las amortizaciones y provisiones disminuyen un 27,7% 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 225,0 MM€, registrando un incremento del 6,8%.

Análisis del Balance

Periodo Enero-Diciembre de 2009

MM de euros	Dic. 2009	vs Dic 2008
TOTAL ACTIVOS	87.367	1,8%
INMOVILIZADO MATERIAL	47.018	7,4%
INMOVILIZADO INMATERIAL	18.042	1,0%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.983	-54,5%
FONDOS PROPIOS	29.030	12,9%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	29.161	2,8%

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006, 2008 y 2009 y el pago del dividendo ordinario el 30 de diciembre 2009. Excluye TEI

El Balance de Iberdrola presenta a 31 de diciembre 2009 un Activo Total de 87.367 MM de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

Por su parte, el Consejo de Administración de la IBERDROLA acordó adelantar el pago del dividendo ordinario a cuenta de los resultados de 2009 al 30 de diciembre de 2009. Este dividendo tradicionalmente habría sido abonado en los primeros días de enero 2010 pero excepcionalmente y para favorecer a los accionistas de Iberdrola se adelantó antes del fin de 2009. Las cifras de deuda neta así como el apalancamiento que a continuación se muestran no son comparables al año 2008. El impacto en la deuda neta de IBERDROLA del pago adelantado a diciembre de 2009 del dividendo es de 649 M€.

El ratio de apalancamiento se ha situado a cierre del ejercicio 2009 en el 50,1%, frente al 52,5% de diciembre de 2008. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, así como el pago del dividendo realizado el 30 de diciembre de 2009, el apalancamiento ajustado a cierre del ejercicio

2009 sería del 46,2% (a diciembre de 2008 hubiera sido del 50,3%). Destacan en el ejercicio los más de 1.696 millones de euros procedentes de las desinversiones llevadas a cabo en el periodo, unido a los 1.325 millones de euros por la ampliación de capital de junio de 2009.

La financiación ajustada de la insuficiencia de ingresos de tarifa correspondiente a Iberdrola asciende a diciembre de 2009 a 3.618 millones de euros.

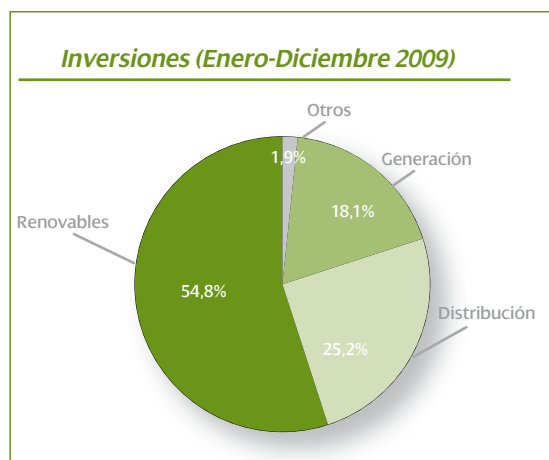
1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el periodo de enero a diciembre de 2009 ascendió a 4.072 MM de euros en línea con la tendencia seguida durante el 2009. Su desglose es el que sigue:

MM de euros	Ene-Dic. 2009	%
España	953	23,4%
Generación	436	
Distribución	456	
Otros	61	
Renovables	2.230	54,8%
ScottishPower	468	11,5%
Redes	270	
Generación y Comercial	182	
Gas Canadá	0	
Corporación	16	
México	28	0,7%
Generación	22	
Distribución	6	
Sudamérica	193	4,7%
Generación	99	
Distribución	95	
IBERDROLA USA	199	4,9%
TOTAL	4.072	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 892 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 436 MM euros destinadas al negocio de Generación.
- 456 MM de euros dedicados al negocio de Distribución.



En lo referido a ScottishPower, las partidas más significativas en el periodo se han invertido en los negocios de Reino Unido, por un total de 468 millones de euros, de los cuales, 182 millones se destinaron a Generación y Comercial y 270 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 por un total de 1.123 millones de euros, las llevadas a cabo en el Reino Unido por 213 millones, y las realizadas en España por 559 millones de euros.

Finalmente, respecto a Iberdrola USA, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 199 millones de euros en el periodo.

Las desinversiones del ejercicio alcanzan los 1.696 MM euro con el siguiente desglose:

Desinversiones	
Guatemala	54
EDP	298
Gamesa	391
Autocartera	459
Ibener	201
Regasificadoras España	190
Inmuebles	24
Otros	79
TOTAL	1.696

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 31 de diciembre 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. El 1 de julio de 2009 se ha abonado un dividendo complementario por importe de 0,183 euros.

Finalmente, como ya se ha indicado anteriormente, IBERDROLA abonó un dividendo a cuenta de 0,143 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2009 el pasado 30 de diciembre de 2009.

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 561 MM de euros (importe neto) a 31 de diciembre de 2009 es consecuencia de la actividad en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2009 asciende a 29.161 MM de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 50,1%. Si se excluye el pago adelantado a diciembre de 2009 del dividendo ordinario, así como la financiación de la insuficiencia de tarifa, que a 31 de diciembre de 2009 ascendía, en el caso de Iberdrola, a 3.618 millones de Euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 24.894 millones de euros y el apalancamiento ajustado ascendería al 46,2%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a cierre del ejercicio 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 5,1%, a pesar del empeoramiento de las condiciones de financiación y la consolidación de IBERDROLA USA.

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

	Dic. 2009	Dic. 2008
Euro	48,6%	43,1%
Dólar	21,2%	30,9%
Libras	27,2%	23,8%
Real y otras divisas	3,0%	2,1%
<hr/>		
Tipo Fijo	50,1%	59,1%
Tipo Limitado	1,0%	-
Tipo Variable ⁽¹⁾	48,9%	40,9%

(*) Deuda Bruta. Excluye TEI

(**) Incluye derivados de cobertura de inversión neta

(1) Sin déficit (3.618 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 40,9% en diciembre 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:

	Dic. 2009	Dic. 2008
IBERDROLA S.A.	77,2%	73,1%
IBERDROLA USA	6,6%	10,4%
Scottish Power	7,9%	7,4%
Renovables	2,8%	2,9%
Sudamérica	2,7%	2,1%
México	2,0%	2,8%
Otros	0,8%	1,3%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Excluye TEI

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

	Dic. 2009	Dic. 2008
EMTN	31,9%	25,3%
Mercado Dólar	19,2%	15,3%
Mercado Libra	8,8%	5,6%
Resto Bonos	2,3%	2,3%
Pagarés Domésticos	2,0%	5,5%
Pagarés Euro (ECP)	5,7%	3,3%
Préstamos Euros	16,9%	20,4%
Préstamos en otras divisas	13,2%	22,3%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Excluye TEI

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

MM de euros	Dic. 2009	Dic. 2008
Fondos Propios	29.030	25.708

MM de euros	Dic. 2009	Dic. 2008
Deuda Bruta*	31.427	31.946
Tesorería	1.091	2.087
Derivados activos y otros	1.175	1.496
Deuda Neta Ajustada	29.161	28.363
Apalancamiento	50,1%	52,5%
Pago dividendo diciembre 2009	649	-
Insuficiencia tarifaria	3.618	2.365
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit y Dividendo)	24.894	25.998
Apalancamiento (excl. Déficit y Dividendo)	46,2%	50,3%

(*) Excluye TEI

5. CAPITAL CIRCULANTE

El Capital Circulante Neto aumentó en 4.417 millones de euros respecto a diciembre de 2008 impulsado por una serie de factores, entre ellos, la reclasificación como partida de corto plazo del Déficit de Tarifa (3.618 MM de euros) toda vez que se espera su recuperación a lo largo del ejercicio 2010.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES¹

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de diciembre de 2009 se han situado en 4.873 millones de euros frente a los 4.383 del 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 MM	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
	Bono	Británico	200	Gbp	13 Años
	Bono	Euromercado	70	Euros	5 Años
Iberdrola Finance Ireland	Bono estructurado	Euromercado	229,3	Euros	Varios
	Bono	Americano	1.000	Usd	5 Años
	Bono	Americano	1.000	Usd	10 Años
Iberdrola, S.A.	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
	Préstamo BEI	Bancario	300	Eur	A definir
	Reconfiguración y extensión Línea de Crédito		3.000	Eur	3 Años / Hasta 5 años
Iberdrola Internacional	L Crédito	Bancario	150	Eur	3 Años
	L Crédito	Bancario	125	Eur	3 Años
Iberdrola USA	Bono	Americano (144-A)	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 IV Trimestre

Emisiones de bonos en el Euromercado

Iberdrola ha realizado una emisión de Bonos en el Euromercado a lo largo del cuarto trimestre. La emisión, realizada en el mes de Noviembre, ha sido por un importe nominal de 70 millones de euros y tiene como fecha de amortización, Noviembre de 2014.

Emisiones de bonos estructurados

En este trimestre se han realizado 3 emisiones estructuradas (que se añaden a las 18 realizadas a lo largo de los tres primeros trimestres del año) por un importe conjunto de 8,6 millones de euros con un vencimiento medio de aproximadamente 6,5 años.

Financiación del BEI

En el mes de Diciembre se firmó un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para financiar la ampliación de las centrales hidroeléctricas de San Esteban II, San Pedro II y la Muela II. El importe otorgado asciende a 300 millones de euros a un plazo todavía a elegir con un vencimiento máximo en 2020.

Reconfiguración y ampliación vencimiento de Crédito de 3.000 Millones de euros de Octubre 2007

En el mes de Diciembre se reconfiguró la Línea de Crédito firmada en Octubre de 2007 por un importe de 3.000 millones de euros y se amplió su vencimiento hasta diciembre de 2012 con la posibilidad de solicitar la extensión del mismo por uno ó dos años más.

El acuerdo se ha cerrado con un sindicato de 15 bancos nacionales y extranjeros de primer nivel. El crédito, firmado bajo la modalidad "Club Deal", vencía el 30 de octubre de 2010.

Balance de Situación

Diciembre 2009 (No auditado)

MM€

	Diciembre 2009	Diciembre 2008	Variación
INMOVILIZADO	67.746	68.211	(465)
Inmovilizado Material	47.018	43.787	3.231
Inmovilizado Inmaterial	18.042	17.870	172
Inversiones Financieras a largo plazo	2.686	6.554	(3.868)
IMPUESTOS DIFERIDOS	3.142	3.243	(101)
DEUDORES NO CORRIENTES	487	338	149
ACTIVO CIRCULANTE	15.992	14.045	1.947
Combustible Nuclear	287	294	(7)
Existencias	2.151	2.331	(180)
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.103	5.127	(24)
Inversiones Financieras Temporales	7.360	4.206	3.154
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.091	2.087	(996)
TOTAL ACTIVO	87.367	85.837	1.530

	Diciembre 2009	Diciembre 2008	Variación
FONDOS PROPIOS	29.030	25.708	3.322
Capital Suscrito	3.939	3.752	187
Reservas y otros	23.104	21.104	2.000
Pérdidas y Ganancias	2.824	2.861	(37)
Dividendo a Cuenta	(751)	(715)	(36)
Acciones propias en cartera	(233)	(916)	683
Diferencias de conversión	(2.246)	(2.722)	476
Accionistas Minoritarios	2.393	2.344	49
PROVISIONES A LARGO PLAZO	3.462	3.544	(82)
INGRESOS DIFERIDOS	4.065	3.088	977
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	671	798	(127)
DEUDA FINANCIERA	31.428	31.947	(519)
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	8.504	8.075	429
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	9.739	11.996	(2.257)
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	468	681	(213)
TOTAL PASIVO	87.367	85.837	1.530

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Diciembre 2009 Formato NIIF (Auditado)

	MM€		
	2009	2008	%
INGRESOS	24.558,9	25.196,2	(2,5)
APROVISIONAMIENTOS	(13.350,2)	(14.595,4)	(8,5)
Derechos de emisión Consumidos	(420,7)	(600,2)	(29,9)
MARGEN BRUTO	10.788,0	10.000,6	7,9
Derechos de emisión Asignados	300,2	429,8	(30,2)
MARGEN BÁSICO	11.088,2	10.430,4	6,3
GASTO OPERATIVO NETO	(3.590,1)	(3.269,2)	9,8
Gasto de personal neto	(1.702,3)	(1.488,2)	14,4
Personal	(2.161,4)	(1.842,5)	17,3
Trabajos para el inmovilizado	459,1	354,3	29,6
Servicios exteriores netos	(1.887,8)	(1.781,0)	6,0
Servicio exterior	(2.205,9)	(2.145,1)	2,8
Otros ingresos de explotación	318,1	364,1	(12,6)
TRIBUTOS	(682,8)	(748,7)	(8,8)
EBITDA	6.815,3	6.412,5	6,3
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(2.306,1)	(2.151,0)	7,2
EBIT	4.509,2	4.261,5	5,8
Ingresos financieros	(2.469,6)	(2.576,3)	(4,1)
Gastos financieros	1.360,2	1.550,2	(12,3)
RDO. FINANCIERO	(1.109,4)	(1.026,1)	8,1
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	32,4	73,4	(55,9)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	225,3	555,2	(59,4)
BAI	3.657,5	3.864,0	(5,3)
Impuesto sobre sociedades	(718,8)	(895,3)	(19,7)
Socios externos	(114,4)	(108,1)	5,8
BENEFICIO NETO	2.824,3	2.860,6	(1,3)

Resultados por Negocios (No auditados)

MM€

Diciembre 2009	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Iberdrola USA	Internac. Latinoam.	No energéticos
Cifra de Negocios	7.038,5	2.009,1	7.555,6	3.010,2	2.652,2	2.293,4
Aprovisionamientos	(3.031,9)	(193,6)	(5.306,1)	(1.643,1)	(1.590,1)	(1.585,5)
Derechos de emisión Consumidos	(151,5)		(269,2)			
MARGEN BRUTO	3.855,1	1.815,5	1.980,3	1.367,1	1.062,1	707,9
Derechos de emisión Asignados	130,2		169,9			
MARGEN BÁSICO	3.985,3	1.815,5	2.150,2	1.367,1	1.062,1	707,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.283,2)	(448,2)	(616,9)	(681,7)	(200,2)	(359,8)
Gasto de Personal Neto	(639,8)	(134,7)	(286,2)	(367,6)	(76,1)	(198,0)
PERSONAL	(781,4)	(191,5)	(423,6)	(429,5)	(104,3)	(231,1)
TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	141,6	56,8	137,4	61,9	28,2	33,1
Servicios Exteriores Netos	(643,4)	(313,5)	(330,7)	(314,1)	(124,1)	(161,8)
SERVICIO EXTERIOR	(726,5)	(339,6)	(479,1)	(315,1)	(162,2)	(183,3)
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	83,1	26,1	148,4	1,0	38,1	21,5
TRIBUTOS	(310,2)	(42,0)	(82,1)	(234,1)	(2,2)	(12,3)
EBITDA	2.391,9	1.325,3	1.451,2	451,3	859,7	335,8
Amortiz. y Provisiones	(704,1)	(636,4)	(551,6)	(202,3)	(100,9)	(110,8)
EBIT / Bº Explotación	1.687,8	688,9	899,6	249,0	758,8	225,0
Resultado Financiero	(681,4)	(167,7)	(44,5)	(162,2)	(40,6)	(13,1)
De sociedades por el método de participación	3,1	0,0	0,1	3,0	7,2	19,0
Rdo. de activos no corrientes	7,1	3,1	(2,1)	(0,2)	100,6	116,9
B.A.I.	1.016,7	524,3	853,1	89,6	826,0	347,8
I.S. y minoritarios	(246,2)	(222,7)	(165,8)	(14,3)	(158,1)	(26,0)
Beneficio Neto	770,5	301,6	687,3	75,3	667,9	321,8

Diciembre 2008	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Iberdrola USA	Internac. Latinoam.	No energéticos
Ingresos	8.503,7	2.030,3	7.977,8	951,7	3.452,3	2.280,5
Aprovisionamientos	(4.203,4)	(409,1)	(5.500,8)	(574,7)	(2.328,4)	(1.579,1)
Derechos de emisión Consumidos	(243,7)	0,0	(356,4)			
MARGEN BRUTO	4.056,6	1.621,2	2.120,6	377,0	1.123,9	701,4
Derechos de emisión Asignados	207,6	0,0	222,1			
MARGEN BÁSICO	4.264,2	1.621,2	2.342,7	377,0	1.123,9	701,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.312,5)	(414,3)	(747,6)	(235,8)	(228,7)	(330,4)
Gasto de Personal Neto	(658,7)	(150,0)	(328,0)	(96,6)	(85,2)	(169,8)
PERSONAL	(769,1)	(188,9)	(466,1)	(114,0)	(99,1)	(205,3)
TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	110,4	38,9	138,1	17,4	13,9	35,5
Servicios Exteriores Netos	(653,8)	(264,3)	(419,6)	(139,2)	(143,5)	(160,6)
SERVICIO EXTERIOR	(755,7)	(298,4)	(590,3)	(137,3)	(179,9)	(183,3)
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	101,9	34,1	170,7	(1,9)	36,4	22,7
Tributos	(577,3)	(21,4)	(91,2)	(48,7)	(2,8)	(7,1)
EBITDA	2.374,4	1.185,5	1.503,9	92,5	892,4	363,9
Amortiz. y Provisiones	(689,0)	(473,4)	(567,5)	(60,9)	(206,9)	(153,3)
EBIT / Bº Explotación	1.685,4	712,1	936,4	31,6	685,5	210,6
Resultado Financiero	(787,8)	(121,8)	(10,7)	(39,8)	(100,3)	34,1
De sociedades por el método de participación	2,0	0,1	0,3	0,8	1,1	69,1
Rdo. de activos no corrientes	385,0	(5,6)	(5,2)	0,2	30,7	150,2
B.A.I.	1.284,6	584,8	920,8	(7,2)	617,0	464,0
I.S. y minoritarios	(480,7)	(270,7)	(11,0)	1,4	(142,9)	(99,5)
Beneficio Neto	803,9	314,1	909,8	(5,8)	474,1	364,5

Negocio Energético España

(No auditados)

MM€

Diciembre 2009	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB.	ESTRUCT.
Ingresos	5.860,4	1.685,7	(507,6)
Aprovisionamientos	(3.517,2)	(0,3)	485,6
Derechos de emisión Consumidos	(151,5)		
MARGEN BRUTO	2.191,7	1.685,4	(22,0)
Derechos de emisión Asignados	130,2		
MARGEN BÁSICO	2.321,9	1.685,4	(22,0)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(775,2)	(477,7)	(30,3)
Gastos de Personal Netos	(283,7)	(198,7)	(157,4)
PERSONAL	(304,7)	(312,5)	(164,2)
TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	21,0	113,8	6,8
Servicios Exteriores Netos	(491,5)	(279,0)	127,1
SERVICIO EXTERIOR	(528,9)	(342,8)	145,2
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	37,4	63,8	(18,1)
Tributos	(216,1)	(88,8)	(5,3)
EBITDA	1.330,6	1.118,9	(57,6)
Amortizaciones, provisiones y otras	(461,5)	(226,9)	(15,7)
EBIT / B° Explotación	869,1	892,0	(73,3)
Resultado Financiero	(95,7)	(81,6)	(504,1)
De sociedades por método participación	0,2	3,1	(0,2)
Resultados de activos no corrientes	(4,0)	(0,3)	11,4
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	769,7	813,2	(566,2)
Impuesto sociedades y minoritarios	(222,0)	(237,3)	213,1
BENEFICIO NETO	547,7	575,9	(353,1)

Diciembre 2008	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB.	ESTRUCT.
Ingresos	6.985,1	1.606,9	(88,3)
Aprovisionamientos	(4.264,1)	(0,4)	61,1
Derechos de emisión Consumidos	(243,7)		
MARGEN BRUTO	2.477,3	1.606,5	(27,2)
Derechos de emisión Asignados	207,6		
MARGEN BÁSICO	2.684,9	1.606,5	(27,2)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(701,9)	(507,4)	(103,2)
Gastos de Personal Netos	(260,1)	(214,1)	(184,5)
PERSONAL	(282,5)	(296,1)	(190,5)
TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	22,4	82,0	6,0
Servicios Exteriores Netos	(441,8)	(293,3)	81,3
SERVICIO EXTERIOR	(478,7)	(371,4)	94,4
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	36,9	78,1	(13,1)
Tributos	(463,8)	(108,0)	(5,5)
EBITDA	1.519,1	991,1	(135,9)
Amortizaciones, provisiones y otras	(428,8)	(228,3)	(31,9)
EBIT / B° Explotación	1.090,3	762,8	(167,8)
Resultado Financiero	(156,2)	29,6	(661,2)
De sociedades por método participación	(0,8)	3,1	(0,3)
Resultados de activos no corrientes	(5,5)	0,3	390,2
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	927,8	795,8	(439,1)
Impuesto sociedades y minoritarios	(277,0)	(342,6)	138,9
BENEFICIO NETO	650,8	453,2	(300,2)

Resultados trimestrales de 2009 (No auditados)

MM€

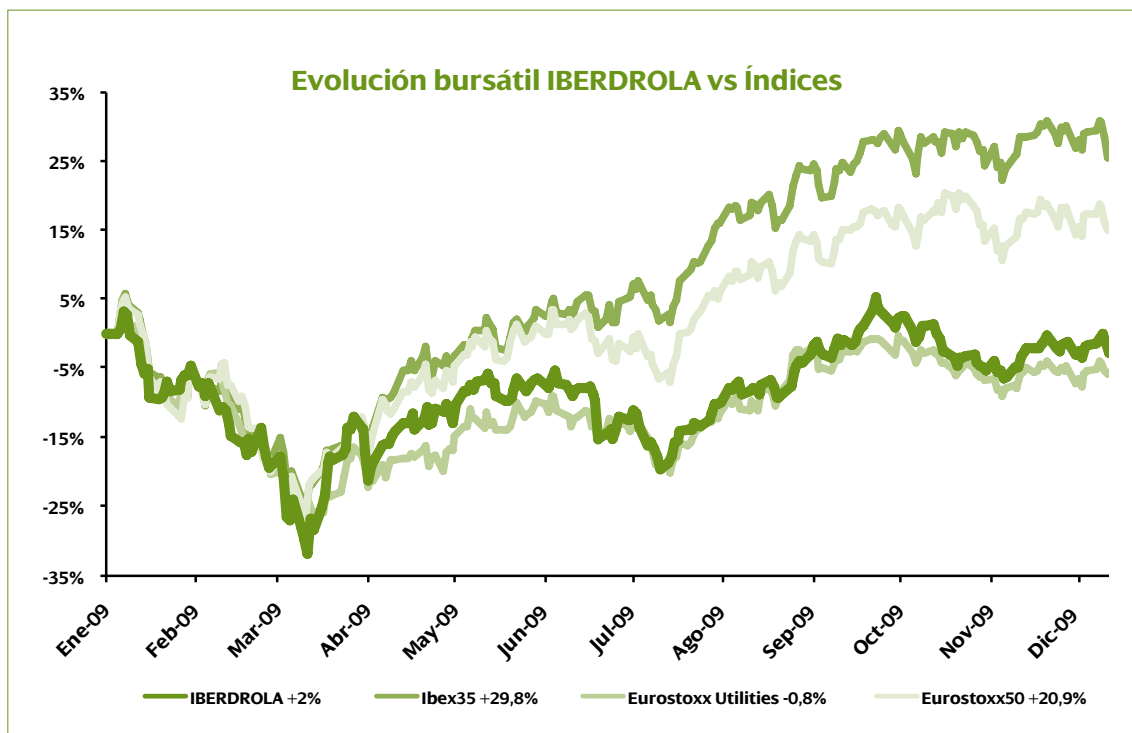
2009	ENE-MAR 2009	ABR-JUN 2009	JUL-SEP 2009	OCT-DIC 2009
CIFRA DE NEGOCIOS	7.642,5	5.466,5	6.676,7	4.773,2
APROVISIONAMIENTOS	(4.535,7)	(2.879,2)	(4.091,8)	(1.843,5)
DERECHOS DE EMISIÓN	(153,8)	(89,0)	(93,8)	(84,1)
MARGEN BRUTO	2.953,0	2.498,3	2.491,1	2.845,6
DERECHOS DE EMISIÓN	85,3	59,2	67,5	88,2
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(887,4)	(888,4)	(861,4)	(952,9)
TRIBUTOS	(199,1)	(185,9)	(181,1)	(116,7)
EBITDA	1.951,8	1.483,2	1.516,1	1.864,2
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(527,0)	(570,2)	(584,2)	(624,7)
EBIT	1.424,8	913,0	931,9	1.239,5
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	141,9	529,8	760,3	563,4
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(468,2)	(808,7)	(1.210,0)	(509,5)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PART.	19,4	5,5	6,6	0,9
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	26,6	196,7	(1,4)	3,4
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.144,5	836,3	679,8	996,9
Impuesto sobre sociedades	(321,7)	(95,6)	(134,8)	(166,7)
Socios externos	(30,0)	(27,1)	(22,4)	(34,9)
BENEFICIO NETO	792,9	713,5	522,6	795,3

2008	ENE-MAR 2008	ABR-JUN 2008	JUL-SEP 2008	OCT-DIC 2008
CIFRA DE NEGOCIOS	6.302,7	5.719,0	5.786,3	7.388,2
APROVISIONAMIENTOS	(3.596,2)	(3.200,4)	(3.167,9)	(4.630,9)
DERECHOS DE EMISIÓN	(154,5)	(154,9)	(146,1)	(144,7)
MARGEN BRUTO	2.552,0	2.363,7	2.472,3	2.612,6
DERECHOS DE EMISIÓN	107,3	115,9	94,2	112,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(695,0)	(794,2)	(731,6)	(1.048,4)
TRIBUTOS	(174,3)	(195,0)	(193,4)	(186,0)
EBITDA	1.790,0	1.490,4	1.641,5	1.490,6
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(471,9)	(441,5)	(691,9)	(545,7)
EBIT	1.318,1	1.048,9	949,6	944,9
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	366,4	150,8	771,5	753,4
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(592,2)	(396,7)	(954,7)	(1.019,6)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PARTIC.	20,7	37,9	12,5	2,3
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	535,9	(0,7)	32,2	(12,2)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.648,9	840,2	706,1	668,8
Impuesto sobre sociedades	(402,9)	(69,5)	(173,5)	(249,4)
Socios externos	(41,8)	(15,7)	(10,5)	(40,1)
BENEFICIO NETO	1.204,2	755,0	522,1	379,3

Estado de origen y aplicación de fondos 2009

	Diciembre 2009	Diciembre 2008	Diferencia
EBIT	4.509	4.262	247
Amortizaciones	2.195	1.902	293
Provisiones	111	249	(138)
Otros gastos de personal y activaciones	(319)	(255)	(64)
Derivados MTM	12	24	(12)
Cash Flow en operaciones de tráfico	6.508	6.182	326
Intereses pagados	(1.486)	(1.531)	45
Intereses recibidos	243	182	61
Dividendos recibidos asociadas	24	26	(2)
Impuestos de tráfico	(617)	(470)	(147)
Cash Flow en operaciones típicas	4.672	4.389	283
Dividendos pagados	(2.369)	(1.328)	(1.041)
Cash Flow retenido	2.303	3.061	(758)
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	<i>(4.307)</i>	<i>(6.963)</i>	<i>2.656</i>
<i>Desinversión neta autocartera</i>	<i>471</i>	<i>221</i>	<i>250</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>48</i>	<i>645</i>	<i>(597)</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>	<i>686</i>	<i>313</i>	<i>373</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>(5)</i>	<i>(122)</i>	<i>117</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(329)</i>	<i>(213)</i>	<i>(116)</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(3.436)	(6.119)	2.683
Subvenciones de capital recibidas	589	169	420
Variación circulante y otros movimientos	407	(1.713)	2.120
Disminución/(Aumento) en deuda	(137)	(4.602)	4.465
Diferencias de conversión	(524)	760	(1.284)
Financiación compra Iberdrola USA		(3.194)	3.194
Ampliación Capital	1.306		1.306
Modificación perímetro Deuda Financiera		(2.949)	2.949
Disminución/(Aumento) en deuda	645	(9.985)	10.630
Deuda financiera	519	(10.103)	10.622
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	126	118	8

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	12 M 2009	12 M 2008
Número de acciones en circulación	5.252.323.716	4.993.742.040
Cotización cierre del periodo	6,670	6,54
Cotización media periodo	6,0109	8,2953
Volumen medio diario	43.907.929	47.062.863
Volumen máximo (18-12-09 / 20-06-08)	306.926.682	187.292.851
Volumen mínimo (10-08-09 / 25-08-08)	12.909.094	8.246.289
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)	5%	3,8%

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

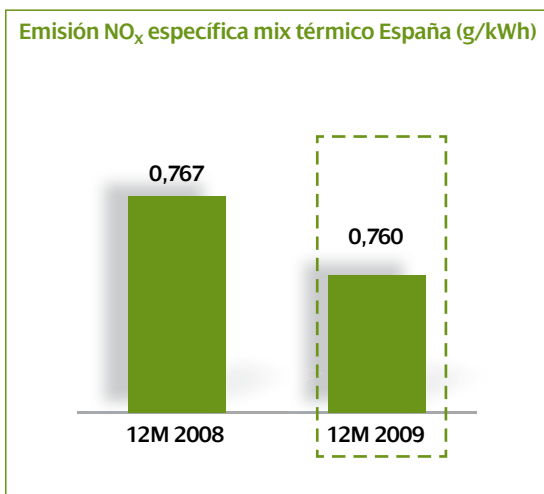
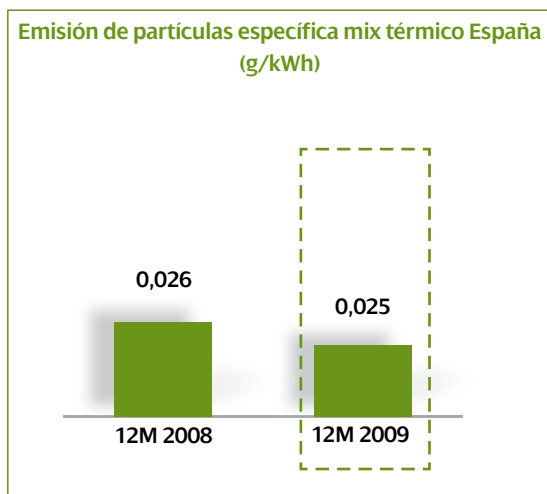
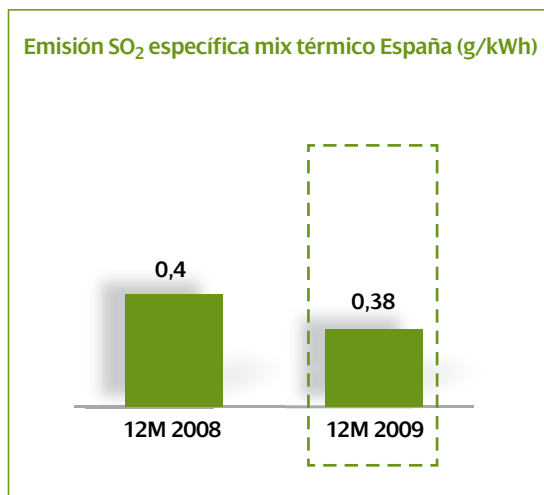
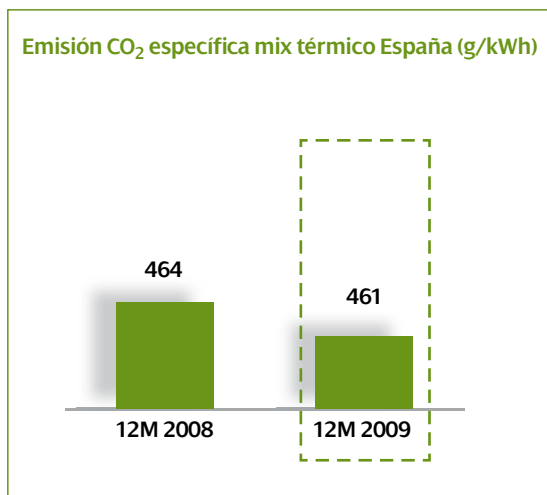
La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: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

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	12 MESES 2009	12 MESES 2008
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,51%	0,52%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,18%	1,09%
Inversión Material (MM€)	4.072	6.581
Inversión en generación limpia (% sobre total inversión material)	65%	66%
Beneficio Neto (MM€)	2.824	2.860
Rentabilidad por Dividendo (%)	5%	3,8%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). Total	279	289
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). España	164	170
Producción total libre de emisiones (GWh)	56.289	53.349
Producción España libre de emisiones (GWh)	42.670	42.932
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	39,4%	37,8%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	65,3%	63,5%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	23.912	21.552
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.467	16.983
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	54,8%	51,1%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	68,0%	64,5%






(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado a 22 de enero de 2010:

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 <i>utility</i> seleccionada por décimo año consecutivo.
Dow Jones Sustainability Stoxx Index 09	82 puntos / única <i>utility</i> seleccionada por décimo año consecutivo.
 Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial.
 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
Reputación Corporativa	
 MERCO 2009	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Responsabilidad Social Corporativa	
Corporate Responsibility Index 2008	ScottishPower logra el Platinum Status (junio 2009)

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA durante el año 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 2010-2014 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 en energía y medio ambiente.
- Foro Internacional e Informe anual de IBERDROLA sobre Seguridad Energética.
- Ayudas sociales y proyectos de cooperación al desarrollo en materia energética.

- Exposiciones y muestras del patrimonio artístico e industrial de IBERDROLA.

- **Políticas de Gestión del Conocimiento y contra el Cambio Climático**

El Consejo de Administración de IBERDROLA ha aprobado la Política contra el Cambio Climático, con objeto de seguir avanzando hacia una economía y un mundo más sostenibles.

Asimismo, ha aprobado también 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.

Estas Políticas se suman 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 3^a mejor empresa para trabajar en España, según el Estudio “MERCOPersonas”, 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.

• Acciones de Voluntariado

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

Asimismo, se han celebrado Días del Voluntariado IBERDROLA en varias Comunidades Autónomas. El objetivo de estos Días ha sido ayudar a discapacitados a pasar unas jornadas lúdico-festivas, adaptadas a sus necesidades.

3.4. Acción sobre la Comunidad

a) Sostenibilidad Energética

- Programa de Becas: diseño de la I Convocatoria de Becas de la Fundación IBERDROLA para estudios de master y doctorado en energía y medio ambiente que, en su primera edición, contempla la oferta de programas en España y Reino Unido.
- Biodiversidad: continuación del proyecto llevado a cabo en colaboración con la Fundación Biodiversidad y SEO/BirdLife, para la recuperación y conservación del urogallo cantábrico en diversos sectores del Parque Nacional de Picos de Europa.
- The Power Academy: en colaboración con el Institution of Engineering and Technology (IET), importantes universidades dedicadas a la energía y las empresas energéticas del Reino Unido, con el objetivo de atraer al sector a graduados con la cualificación necesaria.
- Scottish Green Awards: evento que premia a personas, empresas, grupos comunitarios, colegios y hospitales que hayan desarrollado

iniciativas ecológicas y un trabajo excepcional en esta área.

- Exposición sobre Cambio Climático: patrocinio de la exposición sobre Cambio Climático realizada en la ciudad de México.

b) Arte y Cultura

- Proyectos de Iluminación: destacan, entre otros, la iluminación y restauración de la Basílica del Monasterio de El Escorial, el diseño de la siguiente y última fase del proyecto de iluminación de la ribera del Tajo a su paso por Toledo, y la iluminación del interior del monasterio de Yuso (La Rioja).
- Exposiciones: destaca la exposición “Luces del Duero”, realizada en Valladolid y Zamora, con el objetivo de dar a conocer por medio del archivo histórico de la Compañía, la proeza que supuso el desarrollo hidroeléctrico de la Cuenca del Duero en la primera mitad del siglo XX.
- Proyecto “Románico del Duero Atlántico”: cuyo objetivo es la restauración de un importante conjunto de iglesias románicas en el área de influencia del río Tâmega, en el norte de Portugal y en las provincias de Salamanca y Zamora.
- Celtic Connections (Glasgow): patrocinio del principal festival musical de Escocia que lleva asociado actuaciones educativas en centros escolares.
- National Theatre of Scotland: Transform es un proyecto de colaboración de ScottishPower Learning, con las autoridades locales, con

el objetivo de promover nuevos conceptos educativos a través del teatro.

c) Cooperación al Desarrollo y Solidaridad

- Programa de Ayudas Sociales: diseño del programa que la Fundación IBERDROLA pondrá en marcha en el primer trimestre de 2010 y que aglutinará las ayudas a iniciativas de integración socio-laboral y de acceso a servicios de primera necesidad.
- Proyecto IMPLICA2: se ha continuado el desarrollo de los diferentes convenios firmados en el marco de este Proyecto cuyo objetivo es promover el acceso de las personas con discapacidad al mercado laboral, de forma competitiva, con el fin de que puedan alcanzar su plena integración social.
- ScottishPower Learning: iniciativa centrada en favorecer el acceso al trabajo para jóvenes desempleados y personas desfavorecidas, a través de la formación.
- Programas Prince´s Trust Team: programas de 12 meses de duración, dirigido a jóvenes de 16 a 25 años de edad (Reino Unido), de diferentes entornos sociales y con variadas capacidades, con el objetivo de mejorar sus habilidades.
- Cooperación local en Latinoamérica: se han realizado numerosas actuaciones de cooperación local (ayudas a centros escolares, etc.), en México, Brasil, Guatemala y Bolivia.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo durante el ejercicio 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.

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.

Por último, cabe destacar que con fecha 26 de enero de 2010, el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó refrendar el nuevo Texto Refundido del Reglamento de la Comisión de

Nombramientos y Retribuciones, aprobado por dicha Comisión el 15 de diciembre de 2009. Asimismo, acordó modificar el Código de Separación de Actividades con objeto de actualizar su contenido de acuerdo con los cambios normativos registrados desde su anterior modificación, de 27 de enero de 2009, y plasmar las recomendaciones formuladas como resultado de su evaluación, persiguiendo una mejor comprensión de esta norma por parte de todos los sujetos obligados al cumplimiento de las obligaciones legales en materia de separación entre actividades reguladas y liberalizadas del Grupo IBERDROLA.

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 de 2009.

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 Iberdrola USA

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. La venta de Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. se ejecutó con éxito el 8 de octubre de 2009, mientras que las condiciones a las que estaba sujeta la efectividad de la venta de la participación de Empresa Eléctrica Licán, S.A., no se cumplieron en su integridad, por lo que la venta quedó finalmente sin efecto. Dichas enajenaciones han generado unas plusvalías para IBERDROLA de, aproximadamente, 85 millones de euros.

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., a través de la enajenación de la participación del 60% en Iniciativas de Gas, S.L., y de su

participación del 25% en Bahía de Bizkaia Gas, S.L. Estas desinversiones, que se ha materializado en diciembre de 2009, 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.

Con fecha 21 de octubre de 2009 IBERDROLA publicó su presentación de Resultados relativa al tercer trimestre de 2009.

El 22 de diciembre de 2009 IBERDROLA suscribió con el mismo sindicato de entidades de crédito nacionales y extranjeras, la reconfiguración de un crédito firmado el 30 de octubre de 2007 bajo la modalidad Club Deal.

El Consejo de Administración, en su reunión de 15 de diciembre de 2009, aprobó el Programa de Reinversión del Dividendo, así como la distribución de cantidades a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2009 (0,143 euros por acción).

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 definición y coordinación del Grupo Iberdrola y bases de la Organización Corporativa
- Política de retribuciones de consejeros
- Política de retribuciones de altos directivos
- Política de contratación del auditor de cuentas (aprobada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento)

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 acciones de sociedades cotizadas
- Política de riesgo de crédito corporativa
- Política de mercado corporativa
- 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 contra el cambio climático
- 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 20 de octubre de 2009. 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 26 de enero de 2010, el Consejo de Administración culminó este proceso de evaluación referido al ejercicio 2009, previa presentación de los informes de la Comisión Ejecutiva Delegada de 26 de enero de 2010, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de 25 de enero de 2010 y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de 14 de diciembre de 2009.

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de Gobierno Corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, en el año 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 octubre a diciembre de 2009

Fecha	Hecho	Nº Registro
09/10/2009	La sociedad comunica la consumación de la venta de la participación en Iberoamericana de Energía Ibener y la resolución de la venta en Empresa Eléctrica Licán, S.A.	114702
13/10/2009	La sociedad remite Balance Energético correspondiente a los primeros nueve meses de 2009.	29749
14/10/2009	La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre 2009.	29758
21/10/2009		29805
21/10/2009		29813
21/10/2009		115112
15/12/2009	La sociedad comunica los acuerdos del Consejo de Administración relacionados con la retribución de los accionistas de Iberdrola, S.A.	117704
22/12/2009	La sociedad comunica la reconfiguración del crédito "Club Deal" de 3.000 millones de euros y fecha 30 de octubre de 2007.	118125
30/12/2009	La sociedad comunica el precio de reinversión de cada acción de Iberdrola, S.A. objeto de reinversión bajo el Programa de Reinversión del Dividendo.	118353



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