

Resultados

Primer Trimestre 2011

Informe Trimestral



IBERDROLA

AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2011. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

Iberdrola, S.A. no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si éste es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente. La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo. Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si dicha oferta o venta se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act de 1933 (el "Securities Act") o al amparo de una exención válida del deber de notificación. Las acciones que serán emitidas o entregadas por parte de Iberdrola, S.A. con ocasión de la fusión entre Iberdrola, S.A. e Iberdrola Renovables, S.A. (las "Acciones Iberdrola") no han sido ni serán registradas de conformidad con el Securities Act y no serán ofrecidas ni vendidas, de manera directa o indirecta, en los Estados Unidos de América a no ser al amparo de una exención. Las Acciones Iberdrola serán distribuidas en los Estados Unidos de América con ocasión de la fusión de conformidad con una exención a la obligación de registro contenida en el Securities Act.

La fusión entre Iberdrola, S.A. e Iberdrola Renovables, S.A. hace referencia a acciones de una entidad española. La fusión a través de la cual las acciones ordinarias de Iberdrola Renovables, S.A. se canjearán por Acciones Iberdrola está sometida a los requisitos de información de la jurisdicción española y difieren de los aplicables en los Estados Unidos de América. Los estados financieros a los que eventualmente podría hacerse referencia en este documento han sido preparados de conformidad con estándares y criterios aplicables exigidos en España que pueden no ser comparables a los utilizados por compañías norteamericanas.

Podría serle difícil ejercer sus derechos o realizar reclamaciones al amparo de las leyes del mercado de valores norteamericanas ya que tanto Iberdrola, S.A. como Iberdrola Renovables, S.A. son entidades con domicilio en España y muchos o todos sus Consejeros y directivos pueden ser residentes en España u otros países distintos de los Estados Unidos de América. Podría no serle posible demandar a una compañía o a sus Consejeros o directivos en un tribunal no perteneciente a la jurisdicción norteamericana por vulneración de la normativa del mercado de valores norteamericana. Podría ser difícil obligar a una entidad española o a sus afiliadas a someterse a la jurisdicción de los tribunales norteamericanos.

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 esta comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

Índice

TITULARES	3
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERIODO	11
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	26
RESULTADOS POR NEGOCIOS	31
ANÁLISIS DEL BALANCE	39
TABLAS DE RESULTADOS	44
- Balance de Situación	44
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias	45
- Cuenta de Resultados por Negocios	46
- Negocio de Redes	47
- Negocio Liberalizado	48
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos	49
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	50
ANEXO. IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	51

EL BENEFICIO NETO CRECE UN 10,1% Y SUPERA POR PRIMERA VEZ LOS 1.000 MM€ EN UN TRIMESTRE

Un modelo de negocio de crecimiento, bajo riesgo y creador de valor en el largo plazo

- Basado en el negocio básico, en la internacionalización, apostando por las energías limpias y en la optimización operativa y financiera.
- Mejorando la cartera de negocios: Control de inversiones de crecimiento orgánico y adquisición de la distribuidora Elektro en Brasil.
- Manteniendo el enfoque en la eficiencia y la gestión: Reorganización del Grupo por Negocios Globales y creación de una Corporación Única.

Enfoque en la generación de caja y refuerzo de la solidez financiera del Grupo

- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) se cifra en 2.273,3 MM Eur (+4,4%).
- Eficiencia: Mejora en un 13% fruto de las medidas que acompañan el cambio organizativo.
- El Flujo de Caja Operativo se incrementa en un 11% hasta los 1.678 MM€.
- El apalancamiento mejora del 42,3% al 40,4%*.
- Ratios financieros*, superando objetivos: FGO/Deuda neta=24,9% frente al 20,4% de 2010.
- La liquidez alcanza los 10.737 MM€* una vez adquirido Elektro, suficiente para cubrir las necesidades financieras de los próximos 18 meses.

El Beneficio Neto alcanza los 1.014,8 MM Eur (+10,1%)

- El Beneficio Neto Recurrente aumenta un 10,0% hasta los 932 MM Eur.

*sin incluir el Déficit Tarifario

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1T 2011	1T 2010	%
Producción Neta	GWh	39.511	42.465	-7,0
Hidráulica	GWh	6.690	8.847	-24,4
Nuclear	GWh	6.092	6.285	-3,1
Carbón	GWh	3.569	3.790	-5,8
Fuel-Oil	GWh	-	39	-
Ciclos Combinados de Gas	GWh	13.889	14.673	-5,3
Cogeneración	GWh	1.635	2.018	-19,0
Renovables	GWh	7.636	6.812	12,1
Capacidad instalada	MW	45.423	43.728	3,9
Hidráulica	MW	9.950	9.838	1,1
Nuclear	MW	3.373	3.344	0,8
Carbón	MW	4.709	4.709	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.172	13.172	-
Cogeneración	MW	1.229	1.214	1,2
Renovables	MW	12.834	11.294	13,6
Energía eléctrica Distribuida	GWh	52.054	52.899	-1,6
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	24,95	25,14	-0,76
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	3,26	3,23	0,93
Suministros gas	GWh	41.860	52.670	-20,5
Almacenamiento gas	bcm	2,3	2,15	6,9
Empleados	Nº	29.596	32.192	-8,1

Datos Operativos		1T 2011	1T 2010	%
España				
Producción Neta	GWh	18.915	21.723	-12,9
Hidráulica	GWh	6.074	8.069	-24,7
Nuclear	GWh	6.092	6.285	-3,1
Carbón	GWh	398	166	139,3
Fuel-Oil	GWh	-	39	-
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.198	2.754	-20,2
Cogeneración	GWh	723	665	8,7
Renovables	GWh	3.430	3.744	-8,4
Capacidad instalada	MW	25.764	25.460	1,2
Hidráulica	MW	8.847	8.847	-
Nuclear	MW	3.373	3.344	0,8
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	399	399	-
Renovables	MW	5.841	5.566	4,9
Energía Distribuida	GWh	26.313	26.713	-1,5
Suministros de Gas	GWh	8.852	7.964	11,1
Usuarios	GWh	3.821	2.289	66,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	5.031	5.675	-11,4
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10,7	10,4	2,9
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,7	0,3	133,3
Reino Unido				
Producción	GWh	6.642	7.483	-11,2
Hidráulica	GWh	217	428	-49,3
Carbón	GWh	3.171	3.624	-12,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.725	2.796	-2,6
Cogeneración	GWh	77	266	-71,1
Renovables	GWh	453	368	23,0
Capacidad instalada	MW	7.014	6.838	2,6
Hidráulica	MW	566	566	-
Carbón	MW	3.456	3.456	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	-
Cogeneración	MW	100	100	-
Renovables	MW	978	802	21,9
Energía Distribuida	GWh	9.868	10.177	-3,0
Almacenamiento de Gas	bcm	0,1	0,1	-
Suministros de Gas	GWh	19.513	21.743	-10,3
Usuarios	GWh	12.813	14.493	-11,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.700	7.250	-7,5
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,2	3,2	-
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	2,0	2,0	-

Datos Operativos		1T 2011	1T 2010	%
Estados Unidos				
Producción	GWh	3.863	3.114	24,0
Hidráulica	GWh	80	55	45,5
Ciclos Combinados de gas	GWh	6	9	-35,9
Cogeneración	GWh	687	961	-28,5
Renovables	GWh	3.090	2.089	47,9
Capacidad instalada	MW	5.691	4.776	19,2
Hidráulica	MW	116	116	-
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	-
Cogeneración	MW	636	621	2,4
Renovables*	MW	4.727	3.827	23,5
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,55	1,4	10,7
Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)	bcm	0,65	0,65	-
Energía Distribuida	GWh	7.967	7.815	1,9
Suministro de gas	GWh	13.495	22.963	-41,2
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,85	1,84	0,4
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,56	0,93	-39,8
Latinoamérica				
Producción	GWh	9.540	9.637	-1,0
Hidráulica	GWh	319	295	8,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.961	9.113	-1,7
Cogeneración	GWh	148	126	17,4
Renovables	GWh	112	103	8,7
Capacidad instalada	MW	5.832	5.684	2,6
Hidráulica	MW	420	309	36,1
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	-
Cogeneración	MW	93	93	-
Renovables	MW	166	129	28,7
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	7.906	8.193	-3,5
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	9,2	9,7	-5,15
Resto del Mundo				
Producción	GWh	551	508	8,5
Renovables	GWh	551	508	8,5
Capacidad instalada	MW	1.122	970	15,7
Renovables	MW	1.122	970	15,7

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

Datos Bursátiles		1T 2011	1T 2010
Capitalización Bursátil (31/03/11-31/03/10)	MM€	35.725	32.837
Beneficio por acción (5.822.196.000 acc a 31/03/11 y 5.252.323.716 acc. a 31/03/10)	€	0,17	0,18
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,28	0,28
P.E.R	Veces	12,05	11,12
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,04	1,09

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		1T 2011	1T 2010
Cifra de Ventas	MM€	8.483,7	7.687,9
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	2.273,3	2.178,0
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	1.602,9	1.535,9
Beneficio Neto	MM€	1.014,8	921,7
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	23,6	27,1

Balance		Mar. 2011	Mar. 2010
Total Activos	MM€	94.200	90.578
Fondos Propios	MM€	34.389	30.184
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	26.906	29.666
ROE	%	9,2%	10,5%
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	43,9%	49,6%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,68	0,86

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006, 2008, 2009, 2010 y 2011.

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a marzo de 2011 se situaría en el 40,4%.

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Standard & Poors	A-	Negativa	10 diciembre 2010
Moody's	A3	Negativa	5 julio 2010
Fitch IBCA (unsecured debt)	A	Estable	8 julio 2010

Hechos más destacados del periodo

- Durante el primer trimestre de 2011 continúa el proceso de optimización del Grupo, basado en un modelo de negocio en donde la internacionalización, la mejora de la cartera de negocios, la optimización de la eficiencia operativa y la solidez financiera forman los ejes básicos de creación de valor de Iberdrola.

Los resultados de Iberdrola en el primer trimestre del año han de enmarcarse en un entorno operativo complejo caracterizado por el difícil escenario macroeconómico que desde el tercer trimestre de 2008 afecta a las economías mundiales.

Así, pueden mencionarse como factores que han influido en el trimestre, la debilidad de la demanda de electricidad, unos precios crecientes de la energía considerando la evolución seguida por los mercados de las materias primas en los últimos meses y finalmente, el efecto de las tensiones sufridas por los mercados de renta fija sobre los tipos de interés. En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una menor hidraulicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (-21,5%) y una ligera caída de la demanda eléctrica del 0,5%, siendo el segmento industrial el más dinámico cuando se compara con el residencial o el de servicios.
- En Reino Unido, la demanda eléctrica ha disminuido un 3%, y en el área de

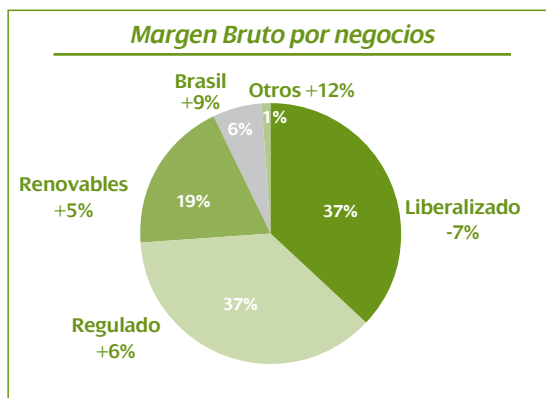
influencia de Iberdrola USA, ha aumentado un 1,9%. Por su parte Brasil crece a un ritmo del 7,5% frente al primer trimestre del año pasado.

- En el último año, las materias primas han sufrido un fuerte alza:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija en 105,55 \$/barril frente a los 83,33 \$/barril a fin del mismo periodo de 2010 (+27%).
 - El precio medio del gas (Zeebrugge) en el trimestre asciende a 56,98 GBp/Termia frente a 35,03 GBp/termia del primer trimestre de 2010 (+62,6%).
 - El precio medio del carbón API2 se fija en el primer trimestre de 2011 en los 121,20 \$/Tm frente a los 78,23 \$/Tm de enero-marzo de 2010 (+55%).
 - El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 12,84 €/Tm del primer trimestre de 2010 a 14,13 €/Tm en 2011 (+10,1%).
- Todo ello se ha traducido en un aumento de los precios de la energía, considerando la casuística de cada mercado de referencia, como recoge el cuadro siguiente:

Mercado Spot €/MWh	Media 1T 2011	Media 1T 2010
España	46,3	27,0
Reino Unido	57,3	41,4
Alemania	52,3	41,5
Francia	53,2	48,5

- Durante el primer trimestre de 2011 las principales divisas de referencia se han revaluado contra el €, siendo su revaluación media la siguiente: Dólar EE.UU., +2,8%; Libra Esterlina, +4,0%; Real Brasileño +10,2%.
- Durante el primer trimestre del ejercicio, la producción total del Grupo Iberdrola disminuye un 7,0% hasta los 39.511 GWh. Estas cifras incluyen 19.915 GWh generados en España (-12,9%), 6.642 GWh (-11,2%) en el Reino Unido, 3.863 GWh en los Estados Unidos (+24,0%), 9.540 GWh en Latinoamérica (-1,0%) y los restantes 551 GWh en diversos países a través de las energías renovables. A final de marzo de 2011, IBERDROLA cuenta con 45.423 MW instalados (+3,9%), de los que un 58% están basados en energía libre de emisiones y con bajo coste variable.
- Respecto a los resultados del primer trimestre de 2011, indicar que el Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) aumenta un 4,4% hasta situarse en 2.273,3 MM €. Esta evolución es fruto de diversos factores:
 - Un crecimiento del Margen Bruto del 1,0%, gracias a la gestión del Grupo en un entorno operativo complejo.
 - Un aumento del 13% en la eficiencia, con una mejoría del Gasto Operativo Neto del 12,1%.
- El éxito de la política de diversificación tanto por negocios como por áreas geográficas seguida por el Grupo desde 2007 queda confirmada durante el trimestre, en donde los negocios Regulados, Renovables y Brasil más que compensan el comportamiento del Liberalizado. La rúbrica del Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) presenta el desglose siguiente:

	1T 2011	Peso %	Var %
Regulado	844	37%	+24%
Liberalizado	779	34%	-14%
Renovables	453	20%	+3%
Brasil	140	6%	+4%
Otros Negocios	56	2%	+39%
Total	2.273,3	100%	+4,4%



- El Resultado Financiero Neto mejora un 24%.
- El Beneficio antes de Impuestos crece un 7,2% hasta los 1.404,7 millones de euros.
- El Beneficio Neto asciende a 1.014,8 MM €, con un aumento del 10,1% frente al obtenido en el primer trimestre de 2010.

- El Beneficio Neto Recurrente experimenta un crecimiento del 10,0% alcanzando los 932,5 MM €.
- Los Fondos Generados en Operaciones a marzo de 2011 se sitúan en los 1.677,7 MM €, lo que supone un incremento del 10,6% respecto al mismo trimestre de 2010.
- Finalmente, pueden destacarse tres hitos estratégicos de importancia acaecidos durante el periodo y que reafirman el proceso de optimización del Grupo Iberdrola, mediante una mayor internacionalización, un incremento de la solidez financiera y una mejora de la cartera de negocios:
 - Adquisición de la empresa brasileña Elektro por 2.400 MM USD, con actividad en un mercado de alto crecimiento como el brasileño (con crecimiento de demanda superior al 7%) y una cartera de clientes superior a los 2,2 millones en los estados de Sao Paulo y Mato Grosso.
 - El proceso de fusión con Iberdrola Renovables pendiente de ratificación por la Junta General de Accionistas de ambas compañías.
 - Entrada de Qatar Holding LLC en el accionariado de Iberdrola, convirtiéndose en socio estratégico y uno de sus mayores accionistas. El Acuerdo de Intenciones Estratégico firmado entre ambas partes para colaborar en el desarrollo de sus respectivas actividades empresariales, permite a Iberdrola el acceso a oportunidades de negocio en Oriente Medio y otras áreas geográficas y refuerza la solidez de la Compañía.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1. España

A marzo de 2011, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de puntos de suministro en España, y la energía distribuida total alcanza 26.313 GWh, con una reducción del 1,5% respecto al mismo período del año anterior.

Por segmentos destaca el ligero crecimiento de la industria (+0,4%) y que no ha sido suficiente para compensar los menores consumos del sector residencial y servicios (-2,4%).

Se ha estimado el indicador TIEPI de la calidad de suministro correspondiente al primer trimestre del 2011 en un valor de 0,20 horas. En la tabla se muestran los valores del TIEPI en relación con años anteriores:

Año	TIEPI acumul.
2009	0,44
2010	0,55
2011	0,20

1.2. Reino Unido

A 31 de marzo de 2011, IBERDROLA cuenta con 3,5 millones de clientes de distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida durante el primer trimestre del 2011 ha sido de 9.869 GWh, lo que supone una disminución del 3,0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La evolución del negocio de redes en términos de fiabilidad de la red se ha situado por encima de los requerimientos regulatorios.

1.3. Estados Unidos

1.3.1. Electricidad

A 31 de marzo 2011, Iberdrola USA cuenta con 1,85 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida en el año ha sido de 7.967 GWh, un 1,9% más respecto al mismo periodo del año anterior.

A 31 de marzo de 2011, el TIEPI de los distintos negocios de IBERDROLA USA es el siguiente:

	TIEPI acumul.
Central Maine Power (CMP)	0,20
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,14
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,23

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

	TIEPI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,62
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,15
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,17

Todas las compañías han cumplido con los objetivos regulatorios de calidad anuales.

1.3.2. Gas EEUU

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 31 de marzo de 2011 es de 0,56 millones,

siendo el suministro durante el periodo de 13.495 GWh, un 2,1% más que en el mismo periodo del año anterior, excluyendo la contribución de las compañías de gas de Connecticut y Berkshire, vendidas durante el último trimestre de 2010.

1.3.3. Otros

'Smart Grid' en Maine

El proyecto 'Smart Grid' de Central Maine Power "CMP" consistente en la implantación de una infraestructura de medición avanzada ("AMI") en todo el territorio donde presta sus servicios a más de 600.000 clientes residenciales, comerciales e industriales.

Central Maine Power 'CMP' ha obtenido una subvención del Departamento de Energía de los Estados Unidos ("DOE") para el Proyecto AMI, que asciende a 96 millones de dólares, equivalentes al 50% de los 162 millones dólares de costes del proyecto, más el 50% de la financiación del valor no amortizado de los medidores prematuramente retirados y que serán sustituidos por contadores electrónicos.

Al cierre del primer trimestre de 2011, las subvenciones recibidas ascienden a 22,7 millones dólares y se han instalado 170.000 medidores.

Línea transporte en Maine

Ya han comenzado los trabajos de construcción del proyecto, por importe de 1.400 millones de dólares, y las inversiones asociadas al proyecto ascendieron durante el primer trimestre de 2011 a 39,6 M USD

2. NEGOCIO LIBERALIZADO

2.1. Península Ibérica

2.1.1. España

A marzo de 2011, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex-Iberdrola Renovables) alcanza los 19.922 MW. Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.847
Nuclear	3.373
Carbón	1.253
Fuel-Oil	157
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	399
TOTAL	19.922

A cierre del primer trimestre de 2011, la producción destinada al Régimen Ordinario desciende un 14,7% hasta alcanzar los 14.761 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 6.074 GWh lo que supone un descenso del 24,7% respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, el nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de marzo en el 77,1% (equivalente a 8.697 GWh), cifra similar al 79,6% alcanzada a fin del primer trimestre de 2010.
- La producción nuclear alcanzó los 6.092 GWh, registrándose una caída del 3,1%.
- Las centrales térmicas de carbón registran un aumento de 232 GWh hasta 398 GWh.

- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 20,2% hasta 2.198 GWh.

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

	2011	2010
Hidráulica	39,2%	44,9%
Nuclear	39,3%	35,0%
Carbón	2,6%	0,9%
Fuel-Oil	0,0%	0,2%
Ciclos Combinados de Gas	14,2%	15,3%
Cogeneración	4,7%	3,7%
TOTAL	100,0%	100,0%

Respecto al Balance Energético Peninsular, éste se caracteriza por un ligera caída de la demanda eléctrica del sistema del 0,5% y un 1,1% ajustada por efectos de temperatura y laboralidad, mientras que la producción del Régimen Ordinario desciende un 2,1%.

Por lo que respecta al aprovisionamiento de gas puede destacarse lo siguiente:

- El primer trimestre se caracteriza por una demanda de gas natural en los diferentes segmentos, industrial, residencial y para producción eléctrica, similar a la del primer trimestre de 2010.
- También se han realizado durante el periodo diversas operaciones de optimización del portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.

- IBERDROLA suministra gas natural licuado (GNL) al Reino Unido mediante su capacidad de regasificación y acceso al sistema gasista británico en la terminal de Isle of Grain, próxima a Londres, mediante su portfolio de contratos y compras spot, para aportar gas a través del hub National Balancing Point (NBP), donde enlaza con ScottishPower.

En lo referente a comercialización de energía en España, IBERDROLA ha finalizado el primer trimestre de 2011 habiendo superado los 60.000 nuevos contratos semanales hasta conformar una cartera de 5.293.005 contratos, de la que el 54% corresponde a suministros de electricidad (2.845.895 contratos), el 13% a clientes de gas (697.351 contratos) y el resto (1.749.759 contratos) a productos y servicios asociados a la energía.

La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante los tres primeros meses de 2011 ha alcanzado los 10.447 GWh frente a los 9.051 GWh suministrados durante el mismo periodo de 2010, lo que supone un incremento del 15%.

Respecto a la comercialización de gas, las acciones comerciales desarrolladas por IBERDROLA han facilitado que la cartera a 31 de marzo de 2011 multiplique por 2 los 348.542 contratos en cartera a 31 de marzo de 2010.

IBERDROLA ha suministrado 3.821 GWh de gas durante los tres primeros meses del año 2011 frente a los 2.289 GWh suministrados en el mismo periodo del año 2010, lo que supone un incremento del 67%. Por segmentos, la energía comercializada se divide en 1.476 GWh en el segmento industrial y 2.345 GWh en el residencial.

2.1.2. Portugal

Durante el primer trimestre de 2011, Iberdrola ha suministrado 1.300 millones de kWh frente a los 735 millones de kWh suministrados durante el mismo periodo del año 2010, situándose como segunda comercializadora en Portugal sólo por detrás de la empresa pública estatal.

2.2. Reino Unido

A 31 de marzo de 2011, la capacidad de ScottishPower instalada en Reino Unido (ex – ScottishPower Renewables) alcanza los 6.036 MW.

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de Iberdrola en Reino Unido, durante los primeros 3 meses de 2011 cayó un 13,0% hasta los 6.190 GWh, frente a los 7.483 GWh del mismo periodo del año anterior. La caída de la producción se debe en gran medida a la reducción en la generación con carbón e hidráulica.

La cuota de mercado del negocio de generación en el primer trimestre de 2011 en Reino Unido es del 7,2% frente al 8% del mismo periodo del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 12,5% en hasta los 3.171 GWh.

- La producción con plantas de gas se mantuvo en línea con respecto al mismo periodo del 2010, reduciéndose un 2,5% hasta los 2.725 GWh.
- La producción hidroeléctrica se redujo en un 49,3% hasta los 217 GWh desde los 428 GWh en mismo periodo del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha disminuido hasta los 77 GWh desde 266 GWh, consecuencia de unas condiciones de mercado menos favorables.

Durante el primer trimestre de 2011, se vendieron a clientes 6.624 GWh de electricidad y 12.813 GWh de gas, frente a los 6.900 GWh de electricidad y los 14.493 GWh de gas vendidos en el mismo periodo del año anterior.

IBERDROLA cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,0 millones de clientes de gas a 31 de marzo de 2011. El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes lo que se traduce en una reducción de la deuda total de clientes del 23% frente al mismo periodo del año anterior. Más del 80% de los clientes de IBERDROLA en el Reino Unido utilizan ahora un método de Pago Seguro (definido como clientes que pagan por domiciliación bancaria o utilizan un contador prepago) contra la media del sector del 66%*.

2.3. México

IBERDROLA es el primer productor privado de electricidad de México. La capacidad instalada asciende a 4.950 MW y una producción de 8.578 MWh con el siguiente desglose:

(*) Fuente Ofgem Noviembre de 2010

Nombre	MWh
Monterrey	2.037
Altamira	1.787
Enertek	225
La Laguna	573
El Golfo	1.925
Tamazunchale	2.031
TOTAL	8.578

Los bajos precios del gas natural frente al resto de combustibles fósiles usados en México, fundamentalmente fuel, ha hecho que el factor de carga de los ciclos de México haya sido del 80% a pesar de los mantenimientos mayores programados de La Laguna y de la Unidad 3 de Monterrey del primer trimestre.

Sin tener en cuenta el efecto de los mantenimientos programados, sobre la capacidad realmente disponible las plantas tendrían un factor de utilización del 88%.

La disponibilidad acumulada de las plantas ha sido del 90,4%, y sólo un 0,4% de indisponibilidad forzada, por lo que la confiabilidad ha sido del 99,6%.

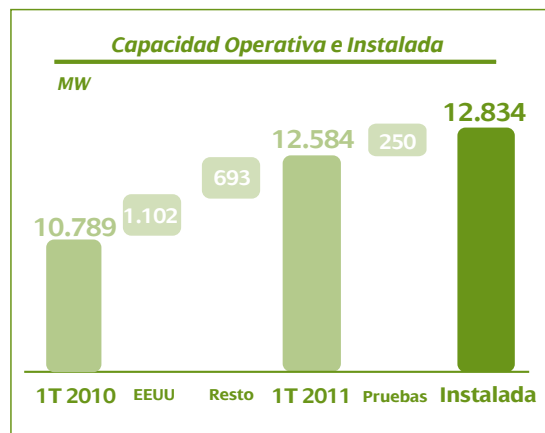
3. IBERDROLA RENOVABLES

Al cierre del primer trimestre de 2011 IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una capacidad instalada de 12.834 MW.

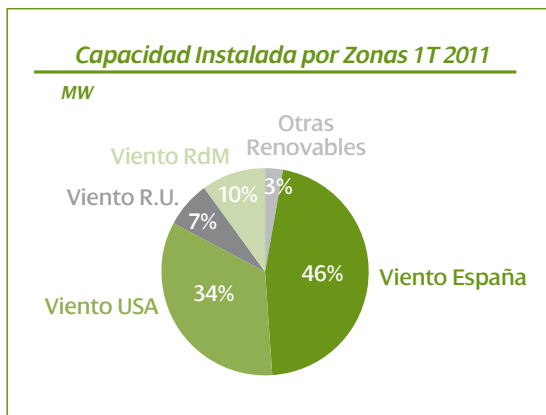
En términos interanuales, el incremento de la potencia instalada asciende a 1.540 MW y representa un crecimiento del 12,5% con respecto al cierre del primer trimestre de 2010.

Durante el primer trimestre de 2011 se han instalado 303 MW de los cuales, más del 50% han sido instalados fuera de España fortaleciendo así el proceso de diversificación geográfica que está llevando a cabo la compañía.

Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 12.584 MW tras añadir 1.795 MW (+17,2%) en los últimos doce meses, de los cuales 1.024 MW corresponden a Estados Unidos, país donde se encuentra ya un 37% de la capacidad operativa total.



Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, se ha ampliado la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad, como se muestra en el siguiente gráfico. Es destacable que más del 51% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:



3.1. Energía eólica

IBERDROLA RENOVABLES, tras haber añadido durante este primer trimestre 303 MW, alcanza una potencia instalada total de 12.438 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.447 MW, EE.UU. 4.727 MW, Reino Unido con 978 MW y en Resto del Mundo con 1.286 MW.

España

La potencia instalada al cierre del primer trimestre de 2011 asciende a 5.447 MW, un 5,3% superior al cierre del mismo periodo de 2010.

La nueva potencia instalada en España durante el primer trimestre de 2011 se cifra en un total de 145 MW, con el siguiente detalle: 51 MW en Cataluña, 48 en Andalucía y 46 en Castilla y León.

La cartera de proyectos al cierre del periodo asciende a 14.176 MW.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 4.727 MW instalados. Esta capacidad

instalada supone un crecimiento del 23,5% en los últimos 12 meses.

Durante el primer trimestre del presente año, se han instalado 94 MW.

La cartera de proyectos asciende a 25.165 MW, aproximadamente el 40% del total de la cartera total de proyectos de la compañía.

Reino Unido y República de Irlanda

La Sociedad cuenta con 978 MW en operación, siendo la Compañía líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore", con 963 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda.

La cartera de proyectos en esta área a cierre del primer trimestre de 2011 asciende a 7.430 MW.

Francia

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 293 MW.

Grecia

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 255 MW.

Polonia

A cierre del primer trimestre la potencia instalada asciende a 161 MW.

IBERDROLA RENOVABLES, tiene prevista la puesta en marcha de tres parques eólicos a lo largo del presente año 2011, en línea con la expectativa de desarrollo que la energía eólica se espera que tenga en los próximos años.

Hungría

Durante este primer trimestre se han instalado 8 MW de un parque eólico, lo que eleva la potencia

total instalada en este país ascienda a un total de 158 MW.

La compañía dispone en fase de construcción de otro parque eólico en este país que se prevé que entre en funcionamiento a lo largo del presente año 2011.

México

IBERDROLA RENOVABLES dispone en México de 116 MW de potencia instalada correspondientes a tres parques eólicos: La Ventosa y la Venta III.

Durante el presente trimestre se han puesto en marcha los primeros 10 MW del parque eólico de La Venta III, situado en el municipio de Santo Domingo Ingenio, en el estado mexicano de Oaxaca, y se prevé que al final de la construcción cuente con una potencia total instalada de 103 MW.

Italia

En total la potencia instalada a cierre del primer trimestre de 2011 es de 99 MW.

Portugal

La Sociedad cuenta con 92 MW instalados.

Alemania

La compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del primer trimestre de 2011.

3.2. Otras tecnologías renovables

Minihidráulica

IBERDROLA RENOVABLES dispone de una potencia instalada de 342 MW, todos ellos en España. De esta cifra, 211 MW están regulados bajo el Régimen Ordinario de Producción de energía eléctrica y el resto al Régimen Especial.

Dentro de la cartera de proyectos, la Sociedad dispone de 172 MW situados en España y 88 MW en Grecia.

Eólico Offshore

Actualmente IBERDROLA RENOVABLES está desarrollando proyectos eólicos marinos en Reino Unido, Alemania, Francia y España.

En el Reino Unido se ha continuado con el desarrollo del proyecto de West of Duddon Sands situado en el Mar de Irlanda, en el que se ha identificado la capacidad óptima de la zona en 390 MW y que tiene planificado su finalización para principios del año 2014.

En el proyecto eólico de Argyll Array, al oeste de la Isla de Tiree en Escocia se continúan los procesos de evaluación del parque eólico marino. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar hasta 1.800 MW. En 2010, se firmó un acuerdo de conexión para 1.000 MW, para la primera fase del proyecto, que tiene prevista su finalización en 2018.

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% 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 de gran calidad debido a las profundidades y su cercanía relativa a tierra. Durante el año 2010, se ha procedido a asegurar la conexión para los 7.200 MW, dentro de los cuales se incluyen 1.200 MW de la primera fase del proyecto (East Anglia I), para el año 2015.

Así mismo, tras su adquisición en la primavera de 2010, Iberdrola Renovables sigue con el desarrollo del proyecto offshore de Wikingen en el Mar Báltico (Alemania), con el objetivo de empezar la construcción en el año 2015. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW, con potencial de incrementarse hasta 85 MW más. Adicionalmente se ha presentado un proyecto, Strom Nord, para la construcción de otros 220 MW, en el que se han realizado los primeros trabajos medioambientales.

Energía Termosolar

La compañía dispone de una planta termosolar, situada en Puertollano, (Ciudad Real, España) con una capacidad de 50 MW. Esta instalación está participada por IBERDROLA RENOVABLES en un 90% y por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) en un 10%.

Biomasa

La compañía cuenta con una planta de esta tecnología de 2 MW de potencia en España (Cordunte), 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.

IBERDROLA RENOVABLES tiene en promoción tres plantas de biomasa forestal en España por un total de 25 MW.

Asimismo, IBERDROLA RENOVABLES ha iniciado la construcción de su primera planta de biomasa forestal en Estados Unidos, la central de Lakeview un área rural de la zona oriental del Estado de Oregón. Esta nueva instalación tendrá aproximadamente unos 27 MW de potencia instalada y se prevé que esté en funcionamiento para finales de 2012.

Energía fotovoltaica

En la actualidad se encuentran en fase de desarrollo dos plantas fotovoltaicas, ambas en Arizona que al final de su construcción se espera que cuenten con alrededor de 30 MW y 20 MW de potencia total instalada respectivamente.

Energía Marina

Iberdrola Renovables durante el año pasado, concluyó con éxito la fase de inicial de pruebas de la primera subestación submarina del mundo aplicada a las energías renovables. Esta subestación se enclava dentro del proyecto 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.

Siguiendo con el desarrollo de esta tecnología, IBERDROLA RENOVABLES continúa con el desarrollo de la tecnología de las olas, con dos proyectos de estrategia significativa: el prototipo de Hammerfest Strøm's de 1 MW de potencia y el prototipo "Pelamis" P-2. Ambos proyectos se encuentran en un estado muy avanzado de desarrollo y se tiene prevista la instalación durante el año 2011 en el Centro Europeo de la Energía Marina (EMEC) en Orkney.

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

3.3. Centrales de ciclo de gas

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU, que suman un

total de 636 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

USA	MW
Planta de Generación de Klamath	100
Cogeneración Klamath	536
TOTAL MW	636

La capacidad de la central de cogeneración de Klamath ha aumentado en 15 MW hasta los 636 MW con respecto a la capacidad del primer trimestre del año anterior, gracias a los trabajos de mejora en los equipamientos de la turbina, que han permitido incrementar el rendimiento de la instalación.

Almacenamiento de gas

La Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,55 BCM y adicionalmente dispone de 3,04 BCM de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,27
Freebird	0,22
Caledonia	0,47
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,55
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	3,04
TOTAL CAPACIDAD	4,59

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. BRASIL

En relación a las inversiones de Iberdrola en generación, en el primer trimestre Neoenergía (participada por Iberdrola al 39% y donde comparte el control con sus socios Previ y Banco do Brasil) ha puesto en marcha la central Goias Sul (48 MW), compuesta por las dos pequeñas centrales hidráulicas Nova Aurora y Goiandira. Adicionalmente, la central hidráulica de Dardanelos (261 MW) empezó a facturar su PPA en enero de 2011, a pesar de no estar operando físicamente. Se espera que la línea de transmisión esté concluida en el primer semestre del 2011, momento en que Dardanelos entrará en operación comercial.

La potencia de los proyectos en operación de Neoenergía al final del primer trimestre es:

Central	MW*
Termope	520
Itapebi	450
Afluente	18
Rio PCH	39
Sítio Grande	25
Baguari	140
Corumbá III	94
Goias Sul	48
Dardanelos	261
TOTAL	1.595

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

En cuanto a los proyectos en construcción: Belo Monte ha conseguido la licencia para la instalación de la estructura y logística de las empresas constructoras, pero el Instituto de Medio Ambiente todavía no ha concedido la licencia para el inicio de la construcción, que se espera para el segundo trimestre de 2011; Baixo

Iguaçu continúa avanzando con los trámites medioambientales para la firma del Contrato de Concesión, previsto para 2011; y Teles Pires, que fue adjudicada a Neoenergia en la subasta de diciembre 2010, tiene prevista la firma del Contrato de Concesión y posterior liberación de la licencia para el inicio de obras en el primer semestre 2011.

La potencia de los proyectos en construcción de Neoenergia al final del primer trimestre es:

Central	MW*	Fecha
Baixo Iguaçu	350	2013
Teles Pires	1.820	2015
Belo Monte	11.233	2015
TOTAL	13.403	

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

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	1T 2011	vs. 1T 2010
Coelba	4.007	7,01%
Cosern	1.136	7,20%
Celpe	2.763	8,46%
TOTAL	7.906	7,54%

El número de clientes en el área asciende a más de 9 millones con el siguiente desglose:

	MM
Coelba	4,936
Cosern	1,139
Celpe	3,115
TOTAL	9,192

5. OTROS NEGOCIOS

5.1. Iberdrola Ingeniería y Construcción

A continuación exponemos los principales hitos de IBERDROLA Ingeniería registrados en el primer trimestre 2011:

- El consorcio formado por IBERDROLA INGENIERÍA (40%) y Gamesa (60%) se adjudicó un contrato para la construcción de un parque eólico en Kenia de 13,6 MW de potencia. El parque se situará en la localidad de Ngong, a 30 kilómetros de Nairobi, y el plazo de ejecución de las obras será de 18 meses.
- IBERDROLA INGENIERÍA finalizó con éxito los trabajos de modernización de la central nuclear de Laguna Verde, en México, tras haber concluido los trabajos de la cuarta y última recarga de combustible prevista, con lo que ambas unidades de esta planta ya están sincronizadas a la red. El objetivo de esta iniciativa, una de las más importantes llevadas a cabo durante los últimos años en todo el mundo en el ámbito de la energía nuclear, era elevar la potencia térmica original de esta planta de generación eléctrica mexicana en un 20%.

- IBERDROLA INGENIERÍA inició la cuarta fase del proyecto de apoyo al desmantelamiento de la Central Nuclear de Bohunice V1, denominado PMU4 (Project Management Unit), en Eslovaquia.

6. GOBIERNO CORPORATIVO Y OTROS

6.1. Convocatoria de Junta General de Accionistas 2011

El Consejo de Administración de IBERDROLA ha convocado la Junta General ordinaria de accionistas de la Compañía para el **viernes 27 de mayo, en primera convocatoria, o el sábado 28 de mayo en segunda.**

El máximo órgano de gestión de la Sociedad ha acordado el pago de **una prima de asistencia de 0,005 € brutos** por cada acción (1 € por cada 200 acciones) presente o representada en la Junta, así como proponer a la Junta General la **aprobación de la distribución del dividendo** correspondiente al ejercicio 2010.

Cabe recordar que el Consejo de IBERDROLA ya comunicó, el 22 de febrero, que propondría a la Junta que la remuneración al accionista alcanzara al menos los 0,326 € por acción satisfechos por la Compañía en el año 2010.

Dicha propuesta contempla, por un lado, el reparto de un dividendo en efectivo de 0,03 € brutos por acción y, por otro, la puesta en marcha por segundo año consecutivo del sistema de remuneración al accionista denominado "Iberdrola Dividendo Flexible" en términos similares a los llevados a cabo por IBERDROLA en junio y diciembre de 2010, mediante el que los accionistas de la Compañía recibirían

previsiblemente durante el mes de julio de 2011 una retribución mínima equivalente de otros 0,15 € por título.

Estos al menos 0,18 € por acción se sumarían a los 0,146 € del precio de compra de los derechos de asignación gratuita reconocidos a los accionistas de IBERDROLA al amparo del programa Iberdrola Dividendo Flexible con ocasión de su segunda ejecución el pasado mes de diciembre -equivalente al dividendo a cuenta de 2010- para alcanzar una retribución global mínima equivalente a un importe de 0,326 € por título.

6.2. Fusión con Iberdrola Renovables

Los Consejos de Administración de IBERDROLA e IBERDROLA RENOVABLES reunidos el pasado 22 de marzo, aprobaron con la abstención de los Consejeros Dominicales de la matriz, el proyecto de fusión por absorción de la segunda por parte de la primera cuya negociación comenzó el 8 de marzo.

La operación fija finalmente una ecuación de canje de 0,5045 acciones de la matriz por cada título de la filial, lo que, unido al reparto de los dividendos ordinarios de ambas empresas, supone valorar cada acción de IBERDROLA RENOVABLES en 3,08 €, considerando la cotización de IBERDROLA del día anterior al anuncio de la propuesta.

Esta nueva valoración implica una mejora del 3,4% respecto a la propuesta inicialmente planteada por IBERDROLA (2,978 €) y eleva la prima sobre la cotización de IBERDROLA RENOVABLES de los últimos seis meses previos al anuncio de la fusión hasta el 20,7% y el 13,8% respecto al día anterior de dicho anuncio.

IBERDROLA RENOVABLES abonará, con anterioridad a la fusión, un dividendo extraordinario de 1,2 € por título, que será propuesto por el Consejo de Administración de esta sociedad a su Junta General de Accionistas y que IBERDROLA respaldará.

En caso de que la Junta de IBERDROLA RENOVABLES apruebe dicha distribución de dividendo, se modificaría la mencionada ecuación de canje, que quedaría en 0,3027 acciones de IBERDROLA por cada una de las acciones de la filial.

Entre los numerosos motivos que justifican esta fusión, expuestos en el mencionado proyecto, figuran seis:

- 1.- El sector de las renovables ha cambiado significativamente desde la Oferta Pública de Suscripción inicial de IBERDROLA RENOVABLES y, mediante la fusión, IBERDROLA podrá desarrollar directamente una actividad consustancial a su objeto social.
- 2.- Los accionistas de la filial se beneficiarán del mayor tamaño de IBERDROLA, la liquidez de sus acciones y la menor volatilidad de las acciones. Además, podrán beneficiarse de la política retributiva de la matriz, cuyo pay out ronda el 50%.
- 3.- Con la fusión, IBERDROLA podrá acometer proyectos que IBERDROLA RENOVABLES hubiera tenido más difícil llevar a cabo, por limitaciones de balance, financieras o de recursos humanos.
- 4.- La operación implica sinergias organizativas que se espera se traduzcan en una reducción

de costes de unos 20 millones € anuales desde 2012.

- 5.- La integración de las bases accionarias de ambas empresas supondrá que habrá un mayor número de accionistas.
- 6.- El acceso a los mercados de capitales para obtener fondos ajenos se hará desde una plataforma empresarial de mayor peso y una capacidad de interlocución con los agentes financieros más importante.

Este proyecto de fusión habrá de ser aprobado por las Juntas Generales de accionistas de ambas empresas, ambas a celebrarse en mayo. Está previsto que el proceso de fusión, en caso de ser aprobado, pueda culminarse a lo largo del próximo mes de julio.

6.3. Qatar Holding LLC

El pasado 14 de marzo, Qatar Holding LLC e IBERDROLA firmaron un Acuerdo de Intenciones Estratégico (“Strategic Memorandum of Understanding”) que establece el marco de colaboración para el desarrollo de sus respectivas actividades empresariales, mediante el establecimiento de una relación a largo plazo mutuamente beneficiosa.

Las dos partes cooperarán con el propósito de desarrollar nuevas oportunidades de negocio en diferentes áreas de la cadena de valor de la electricidad a nivel global, centrándose en mercados emergentes y con una elevada tasa de crecimiento. Asimismo, IBERDROLA ya tiene su sede regional, y prevé desarrollar operaciones de investigación y desarrollo, en el Estado de Qatar.

Asimismo, Qatar Holding, a través de su filial íntegramente participada, suscribió íntegramente la ampliación del 6,17% del capital social aprobada por el Consejo de Administración de IBERDROLA por un importe total de 1.906 millones de euros. El tipo de emisión fue de 5,633 euros por cada acción de IBERDROLA. Además, dicha empresa, acordó adquirir acciones que IBERDROLA tenía en auto cartera, representativas, antes de la ampliación, de un 0,37% del capital social de IBERDROLA a idéntico precio por acción, por un importe agregado de 115 millones de euros.

En consecuencia, Qatar Holding, LLC., posee un 6,16% del capital social de IBERDROLA resultante de la ampliación de capital. Dicho importe permite a IBERDROLA fortalecer su posición financiera y llevar a cabo operaciones societarias, tales como la propuesta de fusión por absorción con Iberdrola Renovables, S.A., la adquisición de Elektro Electricidades e Servicios, S.A., en Brasil, y la búsqueda de nuevas oportunidades de crecimiento

7. OTROS HECHOS DESTACADOS

7.1. Adquisición de la compañía brasileña Elektro

El pasado 20 de enero, Iberdrola suscribió un contrato de compraventa para la adquisición de la compañía distribuidora brasileña Elektro por 2.400 millones de dólares, una operación mediante la cual ratifica su decidida apuesta por seguir creciendo en Brasil, uno de los países clave dentro de su estrategia de expansión internacional. La adquisición cuenta ya con todas las autorizaciones necesarias.



Elektro es una de las principales suministradoras de electricidad de todo Brasil. Su ámbito de actuación son los Estados de Sao Paulo, donde es la tercera distribuidora, y Mato Grosso y cuenta con 2,17 millones de clientes a los que suministró más de 11.000 GWh en 2009 a través de una red eléctrica de 105.792 kilómetros.

Esta adquisición refuerza la apuesta de IBERDROLA por uno de los países con mayor potencial de crecimiento de la región, lo que le permitirá en un futuro, si se presentan oportunidades atractivas de negocio, seguir incrementando su presencia en Brasil, donde la Compañía está presente desde el año 1997.

7.2. Regulación España

En el primer trimestre de 2011 se han aprobado un conjunto de disposiciones que afectan tanto al sector eléctrico como al de gas natural. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

Electricidad

La Resolución de 20 de enero de 2011, de la Dirección General de Política Energética y Minas, establece el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2010, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos al fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico, que asciende a 16.694 millones de euros.

El 10 de febrero se publica la Resolución de 8 de febrero de 2011, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se fijan las cantidades de carbón autóctono, el volumen máximo de producción y los precios unitarios de retribución de la energía, para el año 2011 a aplicar a cada una de las centrales adscritas al procedimiento de resolución de restricciones por garantía de suministro.

El 5 de marzo se publica la Ley 2/2011 de Economía Sostenible con el objeto de introducir en el ordenamiento jurídico las reformas estructurales necesarias para crear condiciones que favorezcan un desarrollo económico sostenible basado en la mejora de la competitividad, estabilidad en las finanzas públicas, fomento de la capacidad innovadora de las empresas, ahorro y eficiencia energética, promoción de energías limpias, fomento del transporte y movilidad sostenible, racionalización de la construcción residencial y fortalecimiento y garantía del Estado social. Las principales novedades relativas al sector energético introducidas por esta ley son:

- Revisión de los organismos reguladores, entre otros, reduciendo el número de miembros de sus consejos y regulando el proceso de elección de consejeros.

- Modelo energético sostenible. Dentro de este apartado destacan los siguientes aspectos:
 - Mejora de la sostenibilidad ambiental.
 - Planes de ahorro y eficiencia energética.
 - Planes de energías renovables.
 - Planificación energética, tanto indicativa como obligatoria.
 - Reducción de demanda de energía primaria coherente con los objetivos europeos a 2020.
 - Elaboración de programas por parte del Gobierno relativos a:
 - Redes de transporte y distribución inteligentes.
 - Gestión activa de la demanda.
 - Implantación de fuentes de energía distribuida.
 - Vehículos eléctricos e híbridos enchufables.
 - Mejora de la eficiencia de las redes.
 - Disminución de las pérdidas en transporte y distribución eléctrica.
 - Mejora de la garantía, estabilidad y rendimiento del sistema eléctrico.
- Reducción de emisiones de CO₂
- Transporte y movilidad sostenible.

El Tribunal Supremo, en sentencia de 18 de marzo, anula la Disposición adicional octava, apartado 1, párrafo tercero del Real Decreto 485/2009, de 3 de abril, por el que se regula la puesta en marcha del suministro de último recurso en el sector de la energía eléctrica. Dicho párrafo recurrido establece como referencia para el cálculo del importe de los intereses del principal adeudado a las empresas con derecho al cobro por el déficit del ejercicio 2006, el tipo del Euribor a tres meses de la media de

las cotizaciones del mes de noviembre del año anterior. En la sentencia, el Tribunal Supremo reconoce a las empresas financiadoras del déficit los derechos a recuperar las cantidades adelantadas, que “incluyen tanto el principal como los intereses precisos para mantener el equilibrio patrimonial sin detrimento alguno” y que “la fijación del interés referenciada tan sólo al Euribor sin diferencial, tal como estableció la disposición adicional impugnada en este recurso, resultaba insuficiente en la medida en que provocaba un perjuicio patrimonial para el acreedor”. El Tribunal Supremo concluye que “el criterio rector para fijar el diferencial [por parte de titular de la potestad reglamentaria] ha de ser que las empresas titulares de los derechos de cobro no sufran ningún perjuicio económico por el aplazamiento de un pago que les era debido, de modo que la recuperación de las cantidades por ellas adelantadas incluya los intereses compensatorios que aseguren su plena restitución”.

La Resolución de 30 de marzo de 2011, de la Dirección General de Política Energética y Minas, establece el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar en el segundo trimestre de 2011. Estas últimas permanecen inalteradas respecto al trimestre anterior.

Finalmente, se publica la *Orden ITC/688/2011, de 30 de marzo, por la que se establecen los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica que aplican las empresas a partir de 1 de abril de 2011 y determinadas tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial*. El incremento medio de las tarifas de baja tensión y potencia contratada menor o igual a 10 kW es del 10,9%, del 7% para el resto de las de baja tensión

y del 2% para las de alta tensión. Adicionalmente, establece un tipo de interés provisional del 2% a los derechos de cobro del déficit 2010.

Gas

La Resolución de 22 de marzo de 2011, de la Dirección General de Política Energética y Minas, publica la tarifa de último recurso de gas natural. Debido al encarecimiento del término de energía de las tarifas de último recurso (TUR), la tarifa TUR 1 se incrementa un 3,3% y la TUR 2 un 4,3%.

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1. Modelo Organizativo

A partir del 1 de enero de 2011 la información económico-financiera del Grupo Iberdrola pasa a estructurarse de la siguiente forma:

Negocio de Redes: Incluye las actividades de Transmisión y Distribución de energía así como cualquier otro de naturaleza regulada que se originen en España, Reino Unido y Estados Unidos.

Negocio Liberalizado: Incluye los negocios de Generación y Comercialización de energía que la Compañía desarrolla en España, Portugal, Reino Unido y México.

Negocio Renovables: Actividades relacionadas con las energías renovables en España, Reino Unido, Estados Unidos y resto del mundo así como los negocios de *trading* y almacenamiento de gas en los Estados Unidos.

Negocio Brasil: Negocios establecidos en este área geográfica y fundamentalmente en Brasil.

Otros negocios: Agrupa los negocios de Ingeniería y construcción, los no energéticos así como las actividades de gas en Canada.

Corporación: Recoge los costes de la estructura del Grupo (Corporación Única), de los servicios de administración de las áreas corporativas que posteriormente se facturan al resto de sociedades

ya sea mediante contratos por servicios concretos o mediante un management fee.

1.2. Negocio Energético España

Insuficiencia Tarifaria

De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio que cifra el porcentaje provisional de financiación correspondiente a Iberdrola en el 35,01% del total del Sector, la cifra correspondiente a esta rúbrica asciende en el trimestre a 247,1 MM Eur.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los Resultados del primer trimestre de 2011 son los siguientes:

MM Eur	1T 2011	vs 1T 2010
CIFRA DE INGRESOS	8.483,7	+10,4%
MARGEN BRUTO	3.255,7	+1,0%
MARGEN BÁSICO	3.321,0	+0,9%
EBITDA	2.273,3	+4,4%
EBIT	1.602,9	+4,4%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	932,5	+10,0%
BENEFICIO NETO	1.014,8	+10,1%

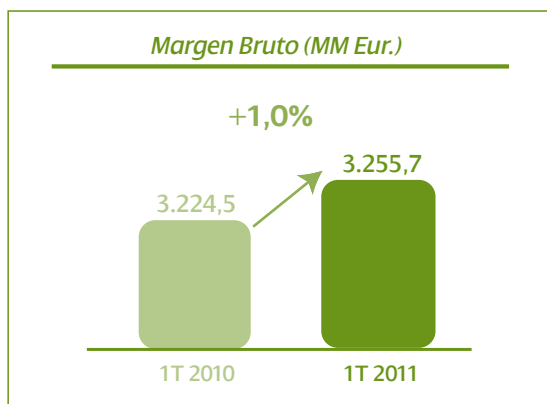
2.1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 3.255,7 MM Eur, con un crecimiento del 1% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2010.

Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- El **Negocio de Redes** incrementa su aportación un 5,9% hasta alcanzar los 1.161,2 MM€.

- En España se ha incrementado un 15,8%, efecto de la mayor retribución regulada fijada definitivamente tras el establecimiento del “Modelo de Red de Referencia” (MRR).
- En Reino Unido: Incremento de un 22,2% consecuencia del aumento de la base de remuneración fruto de la aplicación del DCPR5.
- La contribución de IBERDROLA USA en el trimestre alcanza los 375,1 MM Eur (-12,8%), debido a la venta de las sociedades de gas de Connecticut. Sin este efecto, el crecimiento es del 11,9%.
- **Negocio Liberalizado**, disminuye en un 6,9% debido a que el mejor comportamiento del negocio en España no compensa la debilidad del Reino Unido:



- España (+13,5%): Una menor producción más que compensada por unos mejores márgenes unitarios (por aumento de precio de venta superior al aumento del precio de combustible) junto con un efecto no recurrente correspondiente a reliquidaciones.
- Reino Unido (-43,7%): A los menores márgenes en comercialización de Gas y Electricidad (con peores márgenes unitarios y menor volumen) hay que unir una producción inferior a la de 2010, también afectada por la comparativa ya que el 1T de 2010 fue muy fuerte sobre todo en comercialización de gas por el frío invierno.
- México disminuye el margen bruto (-2,2%) ya que la mejora operativa se ve compensada por los efectos de las desinversión durante 2010 de las actividades en Guatemala.
- **Iberdrola Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 5,1% hasta los 603,6 MM Eur a causa de la mayor eolicidad en Reino Unido (+12,1%) y en Estados Unidos (+48%). Este efecto positivo se ven minorado por el comportamiento eólico en España (-8,4%) así como por la menor contribución del negocio no renovable (almacenamiento y *trading* de gas).
- El Margen Bruto de **Brasil** aumenta un 8,7% hasta alcanzar los 192,4 MM Eur. en línea con el crecimiento de la demanda e impulsado por la evolución del Real.
- Finalmente, indicar que la contribución de **Otros Negocios** asciende a 124 MM Eur (+12%) debido a la buena evolución del negocio de Ingeniería y Construcción particularmente en este trimestre, pese a la debilidad del negocio inmobiliario.

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 -13,4 MM Eur. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 78,7 MM Eur, registrado a nivel de Margen Bruto como mayor valor de los Aprovisionamientos.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 65,3 MM Eur, que se contabiliza como parte de “Otros ingresos de la explotación”.

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 0,9%, hasta los 3.321,0 MM Eur, como puede verse en la tabla siguiente:

	1T 2011	1T 2010	%
MARGEN BRUTO	3.255,7	3.224,5	1,0
Derechos de emisión Asignados	65,3	67,7	-3,7
MARGEN BÁSICO	3.321,0	3.292,3	0,9

2.3. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 4,4% hasta 2.273,3 MM Eur.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que mejora en un 12,1% ascendiendo a 784,7 MM Eur como consecuencia de las políticas de contención del gasto y programas de aumento de eficiencia en curso en el Reino Unido y Estado Unidos básicamente.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

- Los Gastos de Personal Netos experimentan un descenso del 5,1% alcanzando los 407,8 MM Eur.
- Los Servicios Exteriores Netos también disminuyen un 18,7% hasta los 376,9 MM Eur.

MM Eur	1T 2011	% v 1T 2010
Gasto de Personal Neto	407,8	-5,1%
Servicios Exteriores Netos	376,9	-18,7%
Total	784,7	-12,1%

Es necesario explicar dentro de esta partida, la imputación a resultados de los ingresos diferidos correspondientes a las instalaciones cedidas por los abonados (ICA's) debido a la nueva normativa contable internacional (IFRIC 18) y a la interpretación hecha por la CNMV. Esta rúbrica pasa a contabilizarse como Otros Ingresos de explotación en lugar de minorar las amortizaciones de los activos recibidos, su impacto es de +21 MM Eur sobre el primer trimestre de 2010 (con aumento en amortizaciones por el mismo importe). Asimismo, indicar que los gastos correspondientes a la Junta General de este ejercicio se contabilizarán en el segundo trimestre frente al ejercicio anterior que se contabilizaron en marzo.

El Gasto Operativo Neto Recurrente mejora un 7% por el control de costes y mejoras de eficiencia.

La partida de Tributos aumenta un 18,9% hasta los 262,9 MM Eur. Es destacable lo siguiente:

- La tasa Enresa, cargo que se corresponde con la propiedad y gestión de activos nucleares, asciende a 45 MM Eur., incrementándose un 13% respecto al primer trimestre de 2010.
- Aumento de la Ecotasa de Extremadura que se incrementa en un 5,8% en el periodo analizado (12,3 MM Eur frente a 11,6 MM Eur). Dicha tasa ha sido recurrida ante los tribunales.
- En el Real Decreto-ley 14/2010, de 23 de diciembre, por el que se establecen medidas urgentes para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico, se establece que las empresas productoras se harán cargo de la financiación de los planes de ahorro y eficiencia energética para los años 2011, 2012 y 2013, suponiendo a marzo 2011 22 M€ de tributos al Grupo Iberdrola sin contrapartida en el ejercicio precedente.
- Es destacable que en el periodo que abarca desde el primer trimestre de 2009 hasta fin de marzo de 2011, esta partida se ha visto incrementada en el negocio liberalizado España en más de un 45%, representando un 25% del EBITDA de este negocio.

2.4. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.602,9 MM Eur, con un incremento del 4,4 % respecto al primer trimestre de 2010.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 4,4% hasta alcanzar los 670,4 MM Eur en línea con el incremento del EBITDA. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 5,2%, hasta situarse en 635,6 MM Eur. Destaca el crecimiento experimentado en Iberdrola Renovables (27 MM Eur; +15,3%) consecuencia de la mayor potencia puesta en explotación (+14%). Asimismo, se debe tener en cuenta en el negocio de Redes en España el efecto de las ICA´s mencionado en apartado del Gasto Operativo Neto y que incrementa el gasto de Amortizaciones en 21 MM€. El negocio de liberalizado disminuye las amortizaciones en 13,8 MM€. Mientras que Brasil las incrementa en 7,3 MM € (+31,6%).
- La partida de Provisiones se cifra en 34,8 MM Eur con una caída del 7,7% por menores provisiones de activos inmobiliarios (-10 MM€).

2.5. Resultado Financiero

El Resultado Financiero Neto se situó en 226,5 MM Eur, un 23,9% inferior al primer trimestre de 2010, por el mayor ingreso de 58,1 MM Eur principalmente debido al efecto positivo del tipo de cambio en los instrumentos derivados que cubren los resultados de las filiales y el aumento de los intereses recibidos correspondientes al Déficit de Tarifa gracias al incremento del tipo de actualización (1,057% en el 2011 frente al 0,726% del 2010) y a pesar de haber disminuido el principal fruto de las últimas titulizaciones.

El gasto de la deuda cae ligeramente (-5,2 MM€) porque, aunque el gasto por intereses aumenta ligeramente en un 0,6% respecto al mismo período del año anterior, por el mayor coste financiero del 4,28% frente al 4,23%, éste es compensado por el descenso del saldo medio de la deuda bruta (-0,5%).

Por conceptos, su desglose es el siguiente:

	1T 2011	1T 2010
Relativo a deuda	326,0	331,2
Provisiones financieras	18,9	20,4
Derivados y otros	-118,5	-54,1
Total	226,5	297,5

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 23,5% hasta los 7,1 MM Eur.

2.7. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 21,2 MM Eur (-66,3%), por las enajenaciones realizadas en EW Brasil así como por ajustes diversos. En 2010 se contabilizó la desinversión en Petroceltic, EDP, Guatemala, Distribuidoras de gas en Estados Unidos e inmuebles varios, por un importe de 62,8 MM €.

2.8. Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 1.404,7 MM Eur superior al del mismo período del año anterior (+7,2%).

La tasa impositiva resultante es del 23,3%, inferior al 26,7 % reportado en el mismo periodo del 2010. Hay que tener en cuenta en la evolución de esta partida el efecto positivo de la aprobación de una reducción adicional de la tasa impositiva

en el Reino Unido del 1%, efectiva desde los últimos días de marzo.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, se incrementa un 10% hasta los 932,5 MM Eur.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 1.014,8 MM Eur, con un aumento del 10,1% frente al obtenido en el primer trimestre del 2010.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a marzo de 2011 se sitúa en 1.657 millones de euros lo que supone un incremento del 11,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por otra parte, la evolución seguida por los ratios crediticios de referencia** es la siguiente:

	2011	2010
Cash Flow Retenido (RCF)/Deuda Neta	21,9%	14,0%
Fondos Generados en Operaciones (FFO) / Deuda Neta	24,9%	20,4%

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

** Sin incluir Déficit de tarifa

Resultados por negocios

1. NEGOCIO DE REDES

Las principales magnitudes del negocio regulado son:

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Cifra de Ventas	1.539,6	+5,1%
Margen Bruto	1.161,1	+5,9%
EBITDA	843,8	+23,8%
EBIT	665,7	+26,3%

El Negocio de Redes registra un significativo crecimiento en todas sus áreas de negocio fruto de los mayores ingresos regulados así como por la notable mejora de la eficiencia, medida por la evolución de los Gastos Operativos Netos. El EBITDA aumenta en España un 35,5%, mientras Reino Unido y Estados Unidos lo hacen en un 18,9 y un 11,1%, respectivamente. Los efectos positivos de la aplicación del modelo de Red de Referencia en España, del DPCR5 en el Reino Unido y del New York Rate Case junto con las inversiones comprometidas reforzarán los resultados obtenidos hasta la fecha, si bien a efectos comparativos, su efecto se irá homogeneizando a lo largo del ejercicio.

1.1. España

(MM de Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Cifra de Ingresos	508,8	+15,8%
Margen Bruto	508,8	+15,8%
EBITDA	399,4	+35,4%
EBIT	314,2	+35,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado en España se incrementa un 15,8% hasta situarse en los 508,8 MM Eur, como consecuencia de la mayor retribución regulada (72 MM€) respecto al mismo trimestre del año anterior, fijada definitivamente tras la publicación en el BOE de la OM de tarifas de acceso eléctricas basada en el Modelo de Red de Referencia (Orden ITC 3353/2010), tras un periodo en el que se aplicaba una retribución provisional. Este efecto se homogeneizará durante el último trimestre del ejercicio.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 399,4 MM Eur con un aumento del 35,4%. A la evolución mencionada del Margen Bruto deben añadirse un descenso del Gasto Operativo Neto del 28,6%, por las mejoras de eficiencia y afectado por la imputación a resultados de los ingresos diferidos correspondientes a las instalaciones cedidas por los abonados (ICA's). Esto supone un impacto de menor gasto por un importe de 19 MM Eur (con aumento de amortizaciones en la misma cantidad). Deducido este impacto, el gasto operativo neto mejora un 13,4%.

El EBIT del Negocio Regulado España se cifra en 314,2 MM Eur (+35,9%). A la cifra de EBITDA hay que restar 85,2 MM Eur (+33,6%) correspondientes a amortizaciones y provisiones, debido principalmente al efecto de los ICA's antes mencionado.

1.2. Reino Unido

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Cifra de Ingresos	284,0	+21,3%
Margen Bruto	277,3	+22,2%
EBITDA	219,4	+18,9%
EBIT	175,2	+20,3%

a) Margen Bruto

El margen del negocio regulado de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 22,2% hasta 277,3 MM€. Esto es debido a una mayor base de remuneración establecida en la DPCR5 que entró en vigor en abril de 2010, consecuencia directa de las mayores inversiones comprometidas y realizadas, así como por la revaluación de la libra esterlina. La energía distribuida disminuye respecto al ejercicio anterior (-3%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Energy Networks alcanza los 219,4 MM Eur (+18,9%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 38,9% y alcanzan los 34,6 MM Eur. Debe considerarse la casuística especial de los criterios de activación de gastos seguidas en el Reino Unido a la hora de considerar la evolución de esta partida.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 44,2 MM Eur (+13,7%) afectadas por la revaluación de la libra y las nuevas inversiones en explotación.

1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Cifra de Ingresos	746,8	-21,4%
Margen Bruto	375,1	-12,8%
EBITDA	225,0	+11,1%
EBIT	176,3	+17,3%

Con efectos desde septiembre de 2010, se ha establecido el nuevo marco tarifario que regulará los ingresos de las compañías de este Estado hasta diciembre 2013, basadas en una Rentabilidad

sobre los Fondos Propios (ROE) del 10% y un ratio del 48% en la composición de los Recursos Propios sobre el Total del Activo Pasivo. Estas nuevas tarifas proporcionan estabilidad al sistema y dan un paso añadido al trasladar a las mismas las variaciones de demanda y otros elementos relacionados con la estacionalidad del negocio, eliminando el efecto que suponían estas variables.

a) Margen Bruto

Iberdrola USA disminuye su contribución al margen bruto en -55 M€, -12,8%, efecto del impacto de la venta de las empresas de gas de Connecticut (-85 MM€), compensado parcialmente por el incremento de precios tras las revisiones tarifarias y a la retribución de la línea de Maine. Hay que destacar además:

- El efecto de una revaluación media del Dólar en un +2,8%, que asciende a +10,5 MM Eur.
- La traslación de los estándares contables norteamericanos (US GAAP) a los europeos (IFRS) suponen -12 MM Eur. Indicar que el IFRS se basa en criterios de caja mientras que el US GAAP lo hace en el devengo.

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Electricidad	272,4	+16%
Gas	92,7	-47%
Corporación y otros	10,0	-48%
TOTAL	375,1	-13%

• **Por compañías**

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
NYSEG	179,4	+16%
RGE	107,1	+12%
CMP	78,6	+18%
Corporación y otros	10,0	-48%
TOTAL	375,1	-13%

b) Beneficio Operativo / EBIT

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las obtenidas dentro de la partida Gasto Operativo Neto que asciende a 93,7 Eur (-41,4%) debido a las medidas de eficiencia adoptadas y afectado también por la venta de las compañías de gas en Connecticut (29 MM€).

El desglose del gasto operativo Neto por partidas es:

- Los gastos de personal descienden hasta los 55,5 MM Eur (-35,3%). Respecto a la plantilla media, ésta se ha visto reducida en un 26,6%.
- Los Servicios Externos descienden un 48,5% hasta los 38,1 MM Eur, fruto de la política de racionalización y mejora de la eficiencia actualmente en vigor.

Consecuencia de lo anteriormente expuesto, el EBITDA asciende a 225,0 MM Eur (+11,1%). Asimismo, el EBIT se cifra en 176,3 MM Eur (+17,3%) una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 48,6 MM Eur.

2. NEGOCIO LIBERALIZADO

Las principales magnitudes del negocio liberalizado son:

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Cifra de Ventas	5.943,1	18,8%
Margen Bruto	1.189,2	-6,9%
Margen Básico	1.254,4	-6,8%
EBITDA	779,1	-14,1%
EBIT	557,7	-16,4%

El Negocio Liberalizado se ve impactado por una menor producción tanto en España como en Reino Unido. En España aumentan los márgenes unitarios debido a incrementos superiores del precio de venta unitario que los del coste unitario de la energía. Los márgenes unitarios de Retail en RU son inferiores y las ventas son menores a las de 2010, destacando en Gas el frío invierno del año pasado. Wholesale RU obtiene peores márgenes que los de 2010, por menores spreads de gas. La evolución de México viene condicionada por la venta de las sociedades de Guatemala en 2010.

2.1. España

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Cifra de Ventas	3.227,3	32,2%
Margen Bruto	836,6	13,5%
Margen Básico	859,7	12,4%
EBITDA	541,0	10,0%
EBIT	413,9	13,9%

a) Margen Bruto y Margen Básico

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

- Un descenso de la demanda peninsular del 0,5%.
- Una producción hidráulica inferior a la del año pasado (11.254 GWh; -21,5%), que sin embargo, resulta superior al considerado año hidráulico medio.
- La producción del Régimen Especial alcanza los 25.266 GWh (+2,1%).
- La conjunción de todo ello contribuye al aumento de los precios medios de la energía (excluyendo garantía de potencia): 52,9 Eur/MWh frente a los 31,3 €/MWh del año anterior.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del Negocio Liberalizado en España de Iberdrola ha registrado un incremento del 13,5% cifrándose en 836,6 MM Eur. Esto es debido a que, a pesar de la menor producción (-15%), el margen unitario mejora (el aumento del precio de venta más que compensa el crecimiento de los costes de aprovisionamiento).

De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 3.227,3 MM Eur con un incremento del 32,2% fruto de la mejora del margen unitario, a pesar de la menor producción. Destaca la incorporación desde el 1 de julio de 2009 de la Comercializadora de Último Recurso (CUR) cuya cifra de negocio alcanzó los 1.006 MM € durante el trimestre.

Respecto al destino de la energía, un 91% se ha correspondido con ventas a plazo mientras sólo un 9% lo ha sido a mercado spot.

- El coste por aprovisionamientos se incrementa un 40,7% hasta los 2.367,2 MM Eur,

impactado por una menor hidráulicidad en comparación con el mismo período del año pasado. No obstante, hay que destacar el bajo coste del combustible incurrido fruto de un *mix* basado principalmente en hidráulica (32,1% de total producido) y nuclear (32,2%) y que en el período, incluyendo los derechos de emisión, supera ligeramente los 14 Eur/kWh.

- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de marzo 2011 en 8.697 GWh (77,1%).
- Por otra parte, el importe de los derechos de CO₂ consumidos asciende a 23,5 MM Eur, un 7,8% mayor que el incurrido en el mismo período de 2010. El precio medio considerado del derecho se cifra en 14,14 Eur/Tm frente a 12,84 €/Tm del primer trimestre del año 2010.

El Margen Básico alcanza 859,7 MM Eur con un incremento del 12,4%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse 23,1 MM Eur en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA crece un 10,0% hasta los 541,0 MM Eur. La ralentización del crecimiento experimentado a nivel del Beneficio Operativo es consecuencia del incremento de los Tributos del Negocio Liberalizado en España (+45,7%), que se sitúan en 135,1 MM Eur, por la mayor imputación de la tasa de Enresa, consecuencia de la operación y propiedad de activos nucleares, por importe de 45 MM Eur, así como al incremento de la partida del Bono Social y a la financiación por parte de las empresas productoras de los Planes de Ahorro y Eficiencia que establece el RDL 14/2010, que suponen 22 MM Eur en el primer trimestre de 2011 (sin contrapartida durante 2010).

Los Gastos Operativos Netos crecen un 1,6%, si bien los Gastos de Personal Netos aumentan un 4,8% consecuencia de los gastos asociados a la mayor actividad comercial, esto se ve compensado por la disminución del 0,5% de los Servicios Exteriores Netos.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un descenso del 0,9% hasta los 127,2 MM Eur y el EBIT registra un incremento del 13,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 413,9 MM Eur.

2.2. Reino Unido

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Cifra de Ingresos	2.441,6	15,1%
Margen Bruto	239,6	-43,7%
Margen Básico	281,8	-39,4%
EBITDA	148,4	-54,2%
EBIT	69,6	-69,7%

a) Margen Bruto

El negocio liberalizado de ScottishPower (Wholesale & Retail) disminuye su contribución al Margen Bruto en un 43,7% hasta 239,6 MM€, debido básicamente a:

- Una disminución de los márgenes unitarios de Electricidad debido a que la subida del precio de venta al cliente final del 1,6% no es suficiente para cubrir el aumento del costes de generación y de las commodities. Adicionalmente, la menor producción (-13%) también impacta negativamente.
- Una bajada de los márgenes unitarios de Gas al reducirse el precio de venta al cliente final

un -7,7% (afectado por la disminución de marzo 2010) junto con un aumento del coste del gas.

Esta tendencia negativa deberá corregirse parcialmente a lo largo del ejercicio 2011 con una menor pérdida en electricidad y mayor contribución de gas.

Por su parte, el tipo de cambio de la divisa afecta positivamente en 9,6 MM Eur en esta partida.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Wholesale & Retail alcanza los 148,4 MM Eur (-54,2%). Los Gastos Operativos Netos descienden un 6,8% y alcanzan los 128,8 MM Eur. Las partidas del gasto de Personal suponen 47,1 MM Eur (+8,5%) mientras que los Servicios Externos se cifran en 81,8 MM Eur (-13,8%).

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 78,7 MM Eur (-16,6%) afectadas por unas menores provisiones por insolvencias debido a la disminución de la morosidad.

2.3. México

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Cifra de Ingresos	336,3	-23,2%
Margen Bruto	112,9	-2,2%
EBITDA	89,7	-1,4%
EBIT	74,2	-0,3%

a) Margen Bruto

En México, el Margen Bruto se cifra en 112,9 MM Eur (-2,2%) ya que, a pesar de la buena disponibilidad de las centrales en México y de la

revaluación media del Dólar un +2,8%, el Margen Bruto se ve afectado por la venta del negocio de Guatemala (-9,9 MM Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de México alcanza los 89,7 MM Eur con una caída del 1,4%.

Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 5,7%, alcanzando 22,7 MM Eur. El efecto de la desinversión en Guatemala asciende a 2,1 MM €.

3. IBERDROLA RENOVABLES

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Cifra de Ventas	648,8	+2,3%
Margen Bruto	603,6	+5,1%
EBITDA	452,7	+2,7%
EBIT	247,9	-6,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 603,6 MM Eur con un incremento del 5,1% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia operativa que alcanza los 12.584 MW (+1.540 MW; +16,6%) que deriva en una mayor producción (+12,1%) hasta generar 7.636 GWh ya que el factor de carga en el primer trimestre es ligeramente inferior al del mismo trimestre de 2010 con un 28,3% de media. Destacan el índice de Estados Unidos con un 30,7% y el del Reino Unido con un 23,5%, ambos superiores a los del primer trimestre de 2010, frente a España con un 27%, inferior al 33% del primer trimestre de 2010.
- El precio medio renovable alcanza los 71,6 Eur/MWh, por el mayor peso en el *mix* debido a la instalación de nuevos parques en EEUU

acogidos al sistema de Grants (incentivos a la construcción) en sustitución del basado en PTCs (incentivos a la producción).

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

- **España:** El Margen Bruto Eólico del periodo se sitúa en 279,4 MM Eur, impactado por un descenso de la producción en un 9,0% a pesar del incremento del precio medio de venta en un 4,5%.

El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en la cifra de 13,6 MM Eur con un incremento del 17,1%, debido fundamentalmente al incremento de la producción un 2,4%, y al incremento de los precios en un 14,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

- **Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 50,3% alcanzando la cifra de 140,1 MM Eur, gracias al incremento de la producción (+47,9%) y del precio en euros (+1,6%), a pesar del efecto precio mencionado anteriormente (Grants versus PTCs).
- **Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 48,6 MM Eur un 5,5% mayor. Este incremento se debe principalmente al incremento de producción (23,0%) a pesar del impacto negativo de los precios en Euros, un 14,2% menores con respecto al mismo periodo del año anterior.
- **Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+8,7%) y los mejores precios (+10,1%) han impulsado proporcionalmente al Margen Bruto en un 19,7% situándose así en 63,7 MM Eur.

- **Negocios no renovables:** Alcanza los 57 MM Eur (-22,5%). Esta notable disminución es consecuencia directa de la situación del negocio de Gas en EE.UU. que se ha visto influido por el efecto sobrevenido tanto por el descenso de la demanda de gas en Norteamérica, como por la irrupción en la dinámica del mercado de la explotación de nuevos yacimientos de “shale gas” que han hecho disminuir sensiblemente los precios y la volatilidad de estos, afectando negativamente a la estabilidad de los resultados obtenidos durante los últimos ejercicios en la actividad de almacenamiento de gas.

El desglose del Margen Bruto por tipo de negocio es el siguiente:

	1T 2011	1T 2010	%
De la actividad renovable	568,6	514,6	+10,5
De actividad de gas	35,0	59,8	-41,5
Total	603,6	574,4	+5,1

b) Beneficio Operativo/EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 2,7% hasta situarse en 452,7 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 14,7% hasta cifrar estos gastos en 134,7 MM Eur, debido a la entrada en explotación de nuevos parques. Cabe destacar que el incremento de los Gastos Operativos Netos es menor al incremento de la potencia operativa (+16,4%), lo que refleja los esfuerzos de la Compañía en contener el gasto y aumentar la eficiencia en las operaciones. Como resultado de esto, el coste por MW operativo ha descendido en un 1,5%.

- Finalmente, el EBIT ha alcanzado la cifra de 247,1 MM€, un 6,3% menor al del mismo periodo de 2010, tras unas Amortizaciones y Provisiones superiores en un 15,9%, debido al incremento de la potencia operativa (+16,4%) y por la amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos (“Price Purchase Allocation”), por un importe de 27,3 MM€.

4. BRASIL

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Cifra de Ingresos	423,5	+21,4%
Margen Bruto	192,4	+8,7%
EBITDA	140,3	+4,0%
EBIT	103,5	-3,0%

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 192,4 MM Eur (+8,7%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Un aumento de la energía distribuida (+7,5%) respecto al mismo periodo de 2010 con el siguiente desglose por compañías: Coelba +7,0%, Cosern +7,2% y Celpe +8,5%.
- Entrada en explotación de nuevas generadoras hidroeléctricas.
- La revaluación en un 10,2% del Real brasileño.
- Reliquidaciones positivas producidas en el primer trimestre de 2010, que afectan negativamente en el comparativo anual (básicamente encargos del sistema de 2009 que se cobraron en 2010). Las correspondientes a 2011 se trasladarán a tarifa a lo largo del presente ejercicio.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA del área alcanza los 140,3 MM Eur con un incremento del 4,0%.

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 24,8%, alcanzando 51,4 MM Eur, debido a la revaluación del Real, a incrementos de la inflación y a incrementos derivados del aumento de actividad.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
Generación	110,0	+2,3%
Distribución	30,3	+10,5%
TOTAL	140,3	+10,9%

Las amortizaciones y provisiones suponen 36,8 MM Eur (+30,7%) como consecuencia del efecto del tipo de cambio y los nuevos negocios que han entrado en explotación. Por esta razón, el EBIT de Brasil alcanza los 103,5 MM Eur, un 3,0% inferior al del mismo periodo del año anterior.

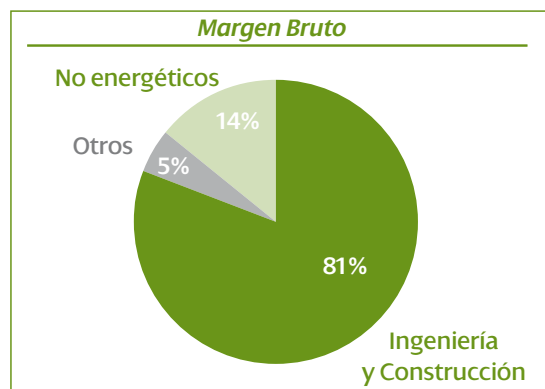
5. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	1T 2011	vs 1T 2010
CIFRA DE INGRESOS	264,2	-29,3%
MARGEN BRUTO	124,0	+12,0%
EBITDA	55,6	+38,6%
EBIT	49,7	+136,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 124 MM Eur, con un aumento del 12% frente al mismo periodo de 2010. El negocio de Ingeniería y construcción representa el

81% del total obtenido consecuencia del incremento puntual de facturación durante este trimestre. El Margen Bruto de los negocios No Energéticos se ve impactado fundamentalmente por la evolución de Iberdrola Inmobiliaria, que se ve afectada negativamente en el periodo dada la coyuntura actual del negocio, traduciéndose en una caída de su Margen Bruto del 20,4%.



b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA aumenta un 38,6% hasta los 55,6 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios ascienden a 65,4 MM Eur con un descenso del 5,3% por la menor actividad.

Las amortizaciones y provisiones disminuyen un 68,9%.

6. CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los 1,8 MM Eur.

Análisis del Balance

Período Enero-Marzo de 2011

(MM Eur)	1T 2011	Vs 1T 2010
TOTAL ACTIVOS	94.200	4,0%
INMOVILIZADO MATERIAL	50.335	3,9%
INMOVILIZADO INMATERIAL	18.168	-1,9%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.567	-15,3%
FONDOS PROPIOS	34.389	13,9%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	26.906	-9,3%

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006, 2008, 2009, 2010 y 2011.

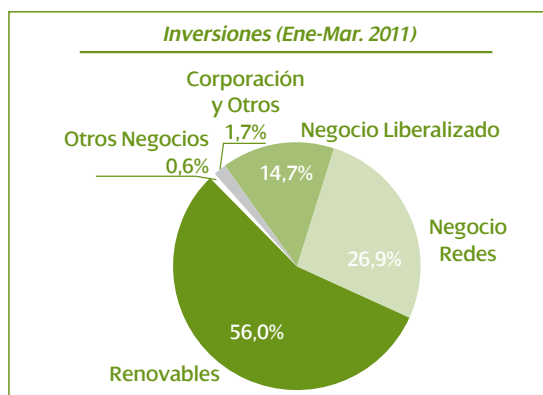
El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de marzo 2011, un Activo Total de 94.200 millones de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el período de enero a marzo de 2011 ascendió a 832,1 millones de euros, lo que muestra una reducción en el ritmo inversor frente al primer trimestre del 2010, en el que las inversiones sumaron 1.084 millones, ritmo que se recuperará a lo largo del año. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene-Mar 2011	%
Negocio Liberalizado	63,9	7,7%
España	50,0	
Reino Unido	9,7	
México	4,2	
Renovables	466,3	56,0%
Negocio Redes	212,8	25,6%
España	72,5	-
Reino Unido	59,5	-
Estados Unidos	80,8	-
Sudamérica Brasil	69,5	8,4%
Generación	58,2	-
Distribución	11,3	-
Otros Negocios	5,1	0,6%
Ingeniería	-	-
No Energéticos	5,1	-
Canadá	-	-
Corporación	14,5	1,7%
TOTAL	832,1	100,0%

Las inversiones del período se concentraron en las actividades Renovables y el Negocio de Redes, sumando ambas partidas más del 80% de la inversión total del primer trimestre de 2011.



Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio Liberalizado, estas se pueden desglosar en las realizadas en España por un total de 50,0 millones de euros, en Reino Unido por 9,7 millones de euros y en México por 4,2 millones.

En lo referido al Negocio de Redes, las inversiones del período alcanzan un total de 212,8 millones de euros de los cuales 59,5 millones fueron invertidos por ScottishPower y 72,5 millones en Redes España. Finalmente, respecto a Redes Iberdrola USA, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 80,8 millones de euros en el período.

En Brasil las inversiones se han dirigido tanto al negocio de distribución, destinando 11,3 millones, como al de generación, invirtiendo otros 58,2 millones de euros, financiándolas mediante fondos generados en Brasil.

Bajo el epígrafe “Renovables”, destacan las inversiones eólicas en los Estados Unidos por un total de 248,4 millones de euros, las llevadas a cabo en el Reino Unido por 80,7 millones, y las realizadas también en energías renovables en España por 41,8 millones de euros.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras el aumento de capital que supuso la emisión de 338.353.000 nuevas acciones el pasado 14 de marzo de 2011 para dar entrada en el accionariado de IBERDROLA a Qatar Holding LLC con motivo del acuerdo de intenciones estratégico (Strategic Memorandum of Understanding) firmado entre ambas compañías, el Capital Social a 31 de marzo de 2011 se compone por 5.822.196.000 acciones de 0,75 euros nominales cada una.

3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Los instrumentos de Capital con naturaleza de pasivo financiero (TEI) son estructuras financieras realizadas con el fin de optimizar el incentivo fiscal que prima la inversión en energías renovables en los Estados Unidos.

La cifra de 516 millones de euros (importe neto) a 31 de marzo de 2011 es consecuencia de la actividad en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada incluyendo la Insuficiencia Tarifaria a 31 de marzo de 2011 asciende a 26.906 millones de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 43,9%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 31 de marzo de 2011, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 3.628 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 23.278 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 40,4%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de marzo de 2011 se ha situado en el 4,3%, en línea con el coste del mismo período del año anterior, gracias a la política de gestión activa del endeudamiento en un entorno de tipos alcista.

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

	Marzo 2011	Marzo 2010
Euro	54,4%	43,2%
Dólar	20,6%	25,2%
Libras	23,3%	30,1%
Real y otras divisas	1,7%	1,4%
<hr/>		
Tipo Fijo	56,2%	51,5%
Tipo Variable ⁽¹⁾	42,7%	47,5%
Tipo Limitado	1,1%	1,0%

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

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin déficit (3.628 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 34,7% en marzo 2011

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

La estructura de la deuda* por sociedades se refleja en la siguiente Tabla:

	Marzo 2011	Marzo 2010
Iberdrola, S.A.	76,8%	76,4%
Iberdrola USA	5,6%	6,5%
ScottishPower	7,1%	6,8%
Renovables	4,5%	4,8%
Sudamérica	3,4%	2,7%
México	1,8%	2,0%
Otros	0,8%	0,8%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Marzo 2011	Marzo 2010
Bonos Mercado Europeo	34,5%	32,2%
Bonos Mercado Dólar	17,7%	19,5%
Bonos Mercado Libra	7,9%	7,8%
Resto Bonos	2,9%	2,9%
Pagarés (Doméstico + Europeo)	6,4%	7,6%
BEI	6,6%	6,8%
Project Finance	5,6%	6,1%
TEI	2,0%	2,2%
Préstamos bancarios	16,4%	14,9%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

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

MM de euros	Marzo 2011	Marzo 2010
Fondos Propios	34.389	30.184
Deuda Bruta*	30.979	32.047
Tesorería	3.378	1.479
Derivados activos y otros	696	902
Deuda Neta Ajustada	26.906	29.666
Apalancamiento	43,9%	49,6%
Insuficiencia tarifaria	3.628	3.784
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	23.278	25.882
Apalancamiento (excl. Déficit)	40,4%	46,2%

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

5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante se ha incrementado en 1.204 millones de euros desde diciembre de 2010. Esto ha sido impulsado por un mayor saldo en caja, un aumento en las cuentas a cobrar y una reducción en las cuentas a pagar, debido a las diferencias temporales. Estos movimientos han sido parcialmente compensados por un menor déficit de tarifa a cobrar gracias al éxito en las titulizaciones del déficit de tarifa que han tenido lugar durante el primer trimestre del año.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2011 se han situado en 1.678 millones de euros frente a los 1.516 del mismo período del año anterior lo que sufre un incremento del 10,6%.

	1T 2011	1T 2010	%
Beneficio Neto	1.014,8	921,7	+10,1%
Amortizaciones	670,4	642,1	+4,4%
Sociedades por el método de participación	-7,1	-9,3	-23,5%
Resultado de activos no corrientes	-21,2	-62,9	-66,3%
Provisiones financieras	18,9	20,3	-6,9%
Impuesto de sociedades sobre extraordinarios	1,9	4,5	-57,8%
FFO	1.677,7	1.516,4	+10,6%

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de las principales operaciones de financiación realizadas en 2011

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	EMTN	750	Eur	3 Años
	EMTN	750	Eur	6 Años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructurada	75,7	Eur	Varios

Financiación I Trimestre

Emisiones de bonos en el Euromercado

Iberdrola ha realizado dos emisiones de Bonos en el Euromercado a lo largo de este primer trimestre.

En el mes de Enero se realizó la primera emisión del 2011 bajo este programa. El importe de esta operación ascendió a 750 millones de euros y tiene como fecha de amortización, Febrero de 2014.

En la segunda quincena del mes de Marzo, Iberdrola cerró otra colocación pública en el mercado de Eurobonos por un importe total de 750 millones de euros y con fecha de amortización en Octubre de 2016. El cupón final de cada una de las emisiones ascendió a 3,875% y 4,625% respectivamente.

Cabe destacar el gran apetito del mercado en ambas emisiones que se reflejó en una fuerte demanda (siete y cinco veces superior a la oferta) y en una fuerte diversificación tanto geográfica (30 países distintos) como en número de inversores (300).

Emisiones de bonos estructurados

En este trimestre se han realizado 3 emisiones estructuradas por un importe conjunto de 75,6 millones de euros con un vencimiento medio de aproximadamente 10 años.

Balance de Situación

Marzo 2011 (No auditado)

MM€

	Marzo 2011	Dic. 2010	Variación
INMOVILIZADO	71.070	71.480	(410)
Inmovilizado Material	50.335	50.621	(286)
Inmovilizado Inmaterial	18.168	18.223	(55)
Inversiones Financieras a largo plazo	2.567	2.636	(69)
IMPUESTOS DIFERIDOS	3.743	3.488	256
DEUDORES NO CORRIENTES	475	479	(4)
ACTIVO CIRCULANTE	18.911	18.254	657
Combustible Nuclear	291	280	11
Existencias	1.823	1.971	(148)
Deudores y otras cuentas a cobrar	8.324	6.977	1.346
Inversiones Financieras Temporales	5.336	6.924	(1.588)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	3.138	2.102	1.036
TOTAL ACTIVO	94.200	93.701	499

	Marzo 2011	Dic. 2010	Variación
FONDOS PROPIOS	34.389	31.663	2.726
Capital Suscrito	4.367	4.113	254
Prima de emisión	14.668	13.016	1.652
Reserva Revaluación	-214	(360)	147
Otras Reservas	14.309	11.459	2.850
Pérdidas y Ganancias	1.015	2.871	(1.856)
Dividendo a Cuenta	-	-	-
Acciones propias en cartera	-389	(284)	(105)
Diferencias de conversión	-1.963	(1.735)	(228)
Accionistas Minoritarios	2.596	2.584	12
PROVISIONES A LARGO PLAZO	3.596	3.643	(47)
INGRESOS DIFERIDOS	4.872	4.463	409
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	605	652	(47)
DEUDA FINANCIERA	30.373	32.332	(1.960)
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	9.378	9.207	171
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	10.868	10.838	30
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	120	902	(782)
TOTAL PASIVO	94.200	93.701	499

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Marzo 2011 Formato NIIF (No auditada)

	MM€		
	Marzo 2011	Marzo 2010	%
INGRESOS	8.483,7	7.687,9	10,4
APROVISIONAMIENTOS	(5.149,3)	(4.363,9)	18,0
Derechos de emisión Consumidos	(78,7)	(99,5)	(20,9)
MARGEN BRUTO	3.255,7	3.224,5	1,0
Derechos de emisión Asignados	65,3	67,7	(3,7)
MARGEN BÁSICO	3.321,0	3.292,3	0,9
GASTO OPERATIVO NETO	(784,7)	(893,2)	(12,1)
Gasto de Personal Neto	(407,8)	(429,7)	(5,1)
Personal	(531,8)	(528,8)	0,6
Trabajos para el inmovilizado	123,9	99,1	25,1
Servicios Exteriores Netos	(376,9)	(463,5)	(18,7)
Servicio exterior	(486,0)	(524,3)	-7,3
Otros ingresos de explotación	109,1	60,8	79,5
TRIBUTOS	(262,9)	(221,0)	18,9
EBITDA	2.273,3	2.178,0	4,4
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(670,4)	(642,1)	4,4
EBIT	1.602,9	1.535,9	4,4
Gastos Financiero	(824,8)	(596,1)	38,4
Ingreso Financiero	598,3	298,5	100,4
RDO. FINANCIERO	(226,5)	(297,5)	(23,9)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	7,1	9,3	(23,5)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	21,2	62,9	(66,3)
BAI	1.404,7	1.310,5	7,2
Impuesto sobre sociedades	(325,6)	(347,8)	(6,4)
Socios externos	(64,3)	(41,0)	56,9
BENEFICIO NETO	1.014,8	921,7	10,1

Cuenta de resultados por negocios (No auditados)

MM€

Marzo 2011	Redes	Liberalizado	Renovables	Brasil	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	1.539,6	5.943,1	648,8	423,5	264,2	(335,7)
Aprovisionamientos	(378,4)	(4.675,3)	(45,3)	(231,2)	(140,2)	321,0
Derechos de emisión Consumidos	-	(78,7)	-	-	-	-
MARGEN BRUTO	1.161,2	1.189,2	603,6	192,4	124,0	(14,7)
Derechos de emisión Asignados	-	65,3	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.161,2	1.254,4	603,6	192,4	124,0	(14,7)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(217,5)	(335,1)	(134,7)	(51,4)	(65,4)	19,3
Gasto de Personal Neto	(118,2)	(127,6)	(37,6)	(25,2)	(37,1)	(62,1)
Personal	(206,4)	(133,5)	(49,6)	(30,2)	(48,4)	(63,7)
Trabajos para el inmovilizado	88,2	5,8	12,0	5,1	11,3	1,7
Servicios Exteriores Netos	(99,3)	(207,4)	(97,1)	(26,2)	(28,2)	81,4
Servicio Exterior	(158,9)	(250,5)	(101,2)	(33,7)	(29,5)	87,9
Otros ingresos de explotación	59,6	43,1	4,1	7,5	1,3	(6,5)
TRIBUTOS	(99,9)	(140,3)	(16,1)	(0,7)	(3,0)	(2,8)
EBITDA	843,8	779,1	452,7	140,3	55,6	1,8
Amortiz. y Provisiones	(178,0)	(221,4)	(204,9)	(36,8)	(5,9)	(23,4)
EBIT / Bº Explotación	665,7	557,7	247,9	103,5	49,7	(21,6)
Resultado Financiero	(38,3)	(29,9)	(31,4)	4,1	(3,7)	(127,2)
De sociedades por el método de participación	1,8	1,9	-	1,9	1,6	-
Rdo. de activos no corrientes	(9,2)	-	(0,5)	29,0	1,7	0,1
B.A.I.	620,0	529,7	216,0	138,5	49,3	(148,7)
I.S. y minoritarios	(156,8)	(130,8)	(77,9)	(22,7)	3,1	(4,8)
Beneficio Neto	463,2	398,8	138,1	115,8	52,4	(153,5)

Marzo 2010	Redes	Liberalizado	Renovables	Brasil	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	1.623,1	5.001,1	634,4	348,8	374,0	(293,6)
Aprovisionamientos	(526,6)	(3.623,7)	(60,0)	(171,9)	(263,3)	281,6
Derechos de emisión Consumidos	-	(99,5)	-	-	-	-
MARGEN BRUTO	1.096,5	1.277,9	574,4	176,9	110,7	(12,0)
Derechos de emisión Asignados	-	67,7	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.096,5	1.345,7	574,4	176,9	110,7	(12,0)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(309,7)	(343,0)	(117,4)	(41,2)	(69,0)	(12,9)
Gasto de Personal Neto	(150,2)	(121,1)	(36,2)	(21,3)	(42,2)	(58,7)
Personal	(220,5)	(126,7)	(47,4)	(26,1)	(47,7)	(60,3)
Trabajos para el inmovilizado	70,3	5,7	11,2	4,8	5,5	1,6
Servicios Exteriores Netos	(159,6)	(221,9)	(81,2)	(19,9)	(26,8)	45,8
Servicio Exterior	(186,8)	(246,0)	(86,5)	(26,0)	(29,5)	50,4
Otros ingresos de explotación	27,2	24,1	5,3	6,1	2,7	(4,7)
Tributos	(105,0)	(96,2)	(15,9)	(0,9)	(1,6)	(1,4)
EBITDA	681,8	906,5	441,0	134,9	40,1	(26,4)
Amortiz. y Provisiones	(154,7)	(239,2)	(176,8)	(28,1)	(19,1)	(24,2)
EBIT / Bº Explotación	527,1	667,3	264,3	106,7	21,0	(50,6)
Resultado Financiero	(63,9)	(27,3)	(32,4)	0,5	-	(174,4)
De sociedades por el método de participación	1,9	1,6	-	0,7	5,1	-
Rdo. de activos no corrientes	(0,4)	-	(0,5)	(0,4)	-	64,2
B.A.I.	464,7	641,6	231,3	107,5	26,1	(160,8)
I.S. y minoritarios	(144,9)	(180,8)	(105,9)	(22,2)	(2,1)	67,1
Beneficio Neto	319,8	460,8	125,4	85,3	24,0	(93,7)

Negocio de Redes (No auditado)

MM€

Marzo 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	EEUU
Ingresos	508,8	284,0	746,8
Aprovisionamientos	-	(6,8)	(371,7)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-
MARGEN BRUTO	508,8	277,3	375,1
Derechos de emisión Asignados	-	-	-
MARGEN BÁSICO	508,8	277,3	375,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(89,2)	(34,6)	(93,7)
Gastos de Personal Netos	(53,3)	(9,4)	(55,5)
Personal	(84,0)	(41,3)	(81,1)
Trabajos para el inmovilizado	30,7	31,9	25,5
Servicios Exteriores Netos	(36,0)	(25,2)	(38,1)
Servicio Exterior	(73,2)	(46,5)	(39,2)
Otros ingresos de explotación	37,2	21,3	1,1
Tributos	(20,2)	(23,2)	(56,5)
EBITDA	399,4	219,4	225,0
Amortizaciones, provisiones y otras	(85,2)	(44,2)	(48,6)
EBIT / B° Explotación	314,2	175,2	176,3
Resultado Financiero	(10,9)	(8,9)	(18,6)
De sociedades por método participación	0,8	-	1,0
Resultados de activos no corrientes	0,3	-	(9,5)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	304,3	166,4	149,3
Impuesto sociedades y minoritarios	(95,6)	(2,8)	(58,4)
BENEFICIO NETO	208,7	163,5	90,9

Marzo 2010	ESPAÑA	REINO UNIDO	EEUU
Ingresos	439,5	234,1	949,5
Aprovisionamientos	-	(7,2)	(519,4)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-
MARGEN BRUTO	439,5	226,9	430,1
Derechos de emisión Asignados	-	-	-
MARGEN BÁSICO	439,5	226,9	430,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(124,9)	(24,9)	(159,9)
Gastos de Personal Netos	(55,1)	(9,2)	(85,9)
Personal	(81,7)	(40,5)	(98,2)
Trabajos para el inmovilizado	26,6	31,4	12,4
Servicios Exteriores Netos	(69,8)	(15,7)	(74,1)
Servicio Exterior	(80,0)	(32,4)	(74,4)
Otros ingresos de explotación	10,2	16,7	0,3
Tributos	(19,7)	(17,5)	(67,8)
EBITDA	294,8	184,5	202,4
Amortizaciones, provisiones y otras	(63,8)	(38,9)	(52,0)
EBIT / B° Explotación	231,1	145,6	150,4
Resultado Financiero	(15,9)	(9,7)	(38,3)
De sociedades por método participación	0,9	-	1,1
Resultados de activos no corrientes	0,5	(0,9)	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	216,5	135,0	113,2
Impuesto sociedades y minoritarios	(67,0)	(34,4)	(43,4)
BENEFICIO NETO	149,5	100,6	69,7

Negocio Liberalizado (No auditado)

MM€

Marzo 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	Interco
Ingresos	3.227,3	2.441,6	336,3	(62,1)
Aprovisionamientos	(2.367,2)	(2.146,7)	(223,4)	62,1
Derechos de emisión Consumidos	(23,5)	(55,2)	-	-
MARGEN BRUTO	836,6	239,6	112,9	-
Derechos de emisión Asignados	23,1	42,2	-	-
MARGEN BÁSICO	859,7	281,8	112,9	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(183,6)	(128,8)	(22,7)	-
Gastos de Personal Netos	(76,9)	(47,1)	(3,7)	-
Personal	(81,9)	(47,9)	(3,7)	-
Trabajos para el inmovilizado	5,0	0,8	-	-
Servicios Exteriores Netos	(106,7)	(81,8)	(19,0)	-
Servicio Exterior	(120,9)	(107,6)	(22,0)	-
Otros ingresos de explotación	14,2	25,9	3,0	-
Tributos	(135,1)	(4,6)	(0,6)	-
EBITDA	541,0	148,4	89,7	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(127,2)	(78,7)	(15,5)	-
EBIT / B° Explotación	413,9	69,6	74,2	-
Resultado Financiero	(17,8)	(8,2)	(3,9)	-
De sociedades por método participación	0,2	-	1,7	-
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	396,2	61,5	72,0	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(118,8)	6,4	(18,4)	-
BENEFICIO NETO	277,4	67,9	53,6	-

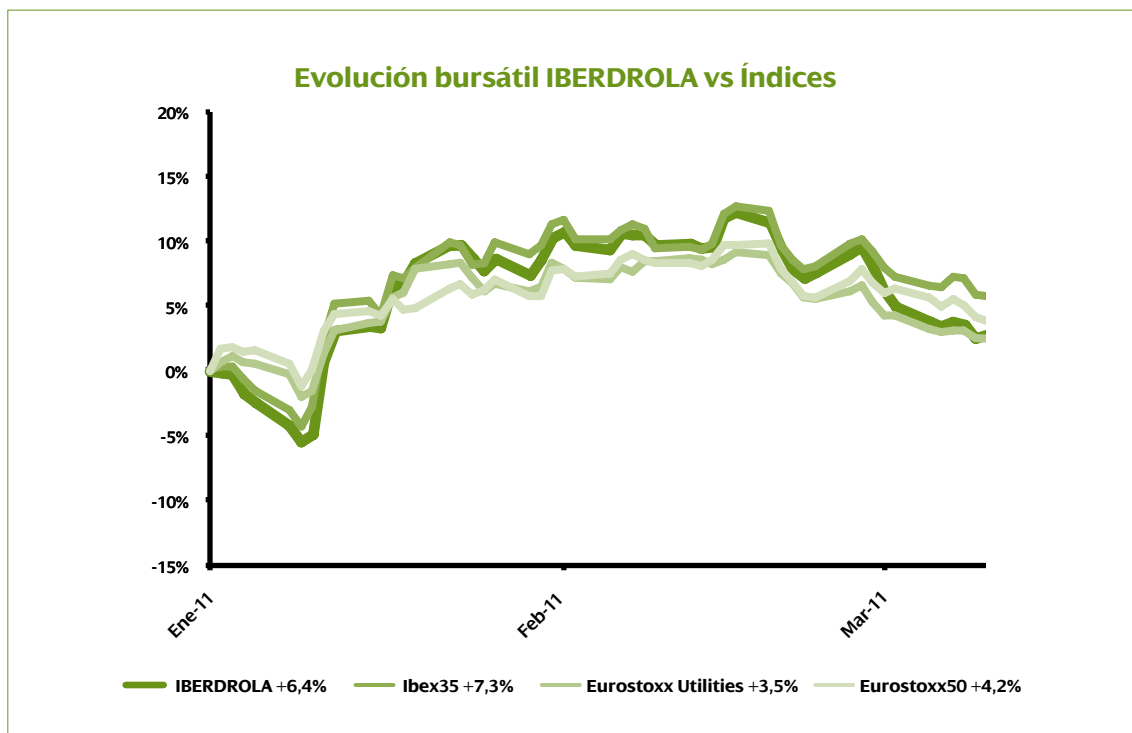
Marzo 2010	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	Interco
Ingresos	2.441,7	2.121,6	437,9	-
Aprovisionamientos	(1.682,8)	(1.618,4)	(322,5)	-
Derechos de emisión Consumidos	(21,8)	(77,7)	-	-
MARGEN BRUTO	737,1	425,4	115,4	-
Derechos de emisión Asignados	27,9	39,9	-	-
MARGEN BÁSICO	765,0	465,3	115,4	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(180,6)	(138,3)	(24,0)	-
Gastos de Personal Netos	(73,4)	(43,4)	(4,3)	-
Personal	(78,4)	(44,0)	(4,3)	-
Trabajos para el inmovilizado	5,0	0,6	-	-
Servicios Exteriores Netos	(107,3)	(94,9)	(19,7)	-
Servicio Exterior	(114,5)	(110,7)	(20,9)	0,1
Otros ingresos de explotación	7,2	15,8	1,2	(0,1)
Tributos	(92,7)	(3,0)	(0,5)	-
EBITDA	491,6	323,9	90,9	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(128,3)	(94,4)	(16,5)	-
EBIT / B° Explotación	363,4	229,6	74,4	-
Resultado Financiero	(21,8)	(0,7)	(4,7)	-
De sociedades por método participación	0,4	(0,1)	1,4	-
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	341,9	228,7	71,0	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(99,7)	(58,3)	(22,8)	-
BENEFICIO NETO	242,2	170,4	48,2	-

Estado de origen y aplicación de fondos

Marzo 2011 (No auditados)

	Marzo 2011	Marzo 2010	Diferencia
EBIT	1.603	1.536	67
Amortizaciones	636	604	31
Provisiones	35	38	(3)
Otros gastos de personal y activaciones	(103)	(82)	(21)
Cash Flow en operaciones de tráfico	2.170	2.096	74
Intereses pagados	(365)	(359)	(6)
Intereses recibidos	57	36	21
Dividendos recibidos asociadas	2	2	-
Impuestos de tráfico	(324)	(343)	20
Cash Flow en operaciones típicas	1.540	1.432	108
Dividendos pagados	-	-	-
Adquisición derechos de emisión gratuita	-	-	-
Cash Flow retenido	1.540	1.432	108
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	<i>(832)</i>	<i>(1.163)</i>	<i>331</i>
<i>Desinversión neta autocartera</i>	<i>(126)</i>	<i>(36)</i>	<i>(90)</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>-</i>	<i>294</i>	<i>(294)</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>	<i>69</i>		<i>69</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>(2)</i>	<i>(4)</i>	<i>3</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(50)</i>	<i>(42)</i>	<i>(7)</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(940)	(951)	11
Subvenciones de capital recibidas	340	84	256
Variación circulante y otros movimientos	(1.257)	(135)	(1.123)
Disminución/(Aumento) en deuda	(317)	430	(748)
Diferencias de conversión	420	(378)	798
Ampliación Capital	1.904	0	1.904
Disminución/(Aumento) en deuda	2.007	52	1.954
Deuda financiera	1.988	60	1.927
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	19	(8)	27

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1T 2011	1T 2010
Número de acciones en circulación	5.822.196.000	5.252.323.716
Cotización cierre del periodo	6,13	6,28
Cotización media periodo	6,07	6,24
Volumen medio diario	39.076.650	40.294.074
Volumen máximo (14-03-2011 / 05-01-2010)	131.475.343	164.325.213
Volumen mínimo (08-03-2011/15-02-2010)	14.800.656	12.580.514
Dividendos pagados (€)	0,146 ⁽¹⁾	0,148
A cuenta bruto (22-12-2010/30-12-2009)	0,146 ⁽¹⁾	0,143 ⁽¹⁾
Prima de asistencia	-	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	5,6%	5,3%

(1) Precio de compra de derechos garantizado por IBERDROLA

(2) Dos últimos dividendos pagados y prima de asistencia Junta de Accionistas 2010/cotización cierre del periodo

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

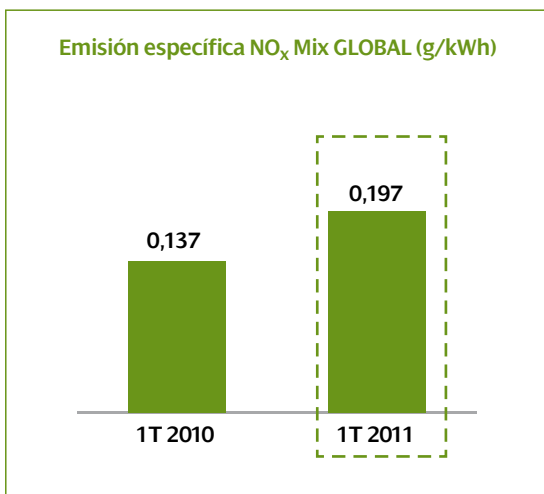
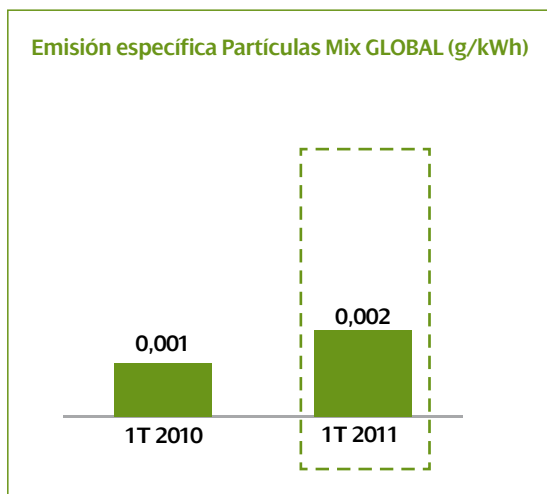
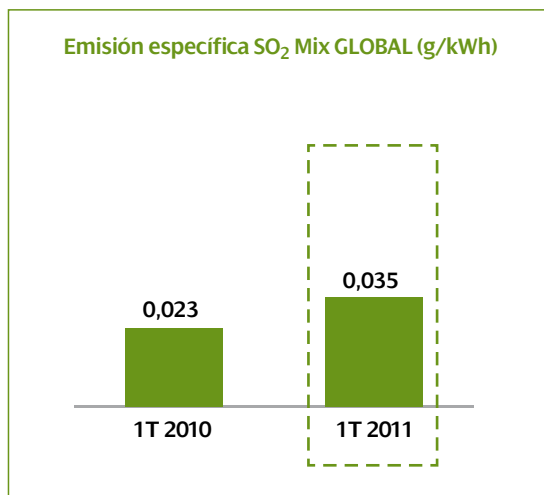
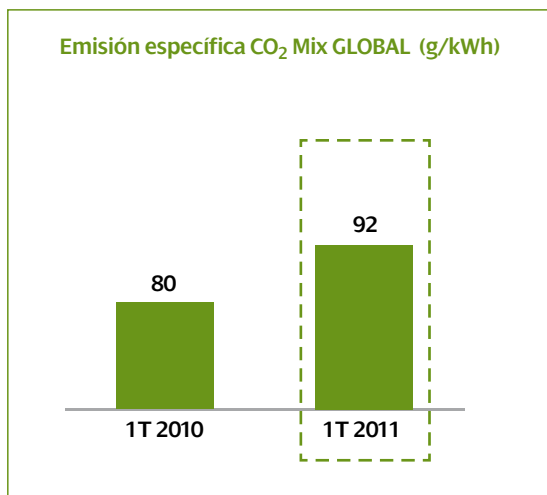
La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: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

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	1T 2011	1T 2010
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,56%	0,51%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,36%	0,97%
Inversión Material (MM €)	832,1	1.084
Inversión en generación limpia (MM €)	520,1	859,5
Beneficio Neto (MM €)	1.014,8	921,7
Rentabilidad por Dividendo (%)**	5,6%	5,3%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	237	236
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	92	80
Producción total libre de emisiones (GWh)	20.418	21.944
Producción España libre de emisiones (GWh)	15.596	18.098
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	52%	52%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	82%	83%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	26.156	24.477
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.061	17.758
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	58%	56%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	70%	70%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE. Último dato publicado a 7 de abril de 2011

(**) Considerando los dividendos pagados en los doce últimos meses.

Evolución de emisiones específicas del mix térmico Global: 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	
Sostenibilidad	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 10	Única utility seleccionada por undécimo año consecutivo
Dow Jones Sustainability Stoxx Index 10	Única utility seleccionada por undécimo año consecutivo
FTSE 4Good	Única utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Carbon Performance Index (CPI 2010)	Líder con Categoría A, entre las mejores 48 empresas en el mundo en su estrategia de lucha contra el cambio climático
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial
Global 100 Most Sustainable Corp. in the World 2011	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por sexto año consecutivo
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Business Week, Climate Group	Grupo de líderes: Top 3 en el ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y Top 10 en empresas que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos diez años
Sustainability Yearbook 2011	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
Reputación Corporativa	
MERCO 2010	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Responsabilidad Social Corporativa	
Corporate Responsibility Index 2009 (Publicado el 7 de junio de 2010)	ScottishPower logra el Platinum Status (07 junio 2010)

IBERDROLA RENOVABLES logra el prestigioso 'Queen's Award' por su compromiso con la sostenibilidad:

- La Reina de Inglaterra, Isabel II, ha respaldado la propuesta del Primer Ministro, David Cameron, de entregar el galardón a la empresa más comprometida con el desarrollo sostenible

a ScottishPower Renewables. El premio también reconoce la excelencia en la gestión del hábitat del entorno de esta instalación, así como el fomento de la implicación de la población local con este proyecto renovable. IBERDROLA RENOVABLES, a través de ScottishPower Renewables, ha obtenido el prestigioso Queen's Award por su compromiso

con la sostenibilidad, plasmado en la puesta en marcha en Escocia del parque eólico terrestre más grande de Europa: el de Whitelee. El premio también viene a reconocer la excelencia en la gestión del hábitat del entorno de esta instalación, así como el fomento de la implicación de la población local con este proyecto renovable. Los Queen's Awards for Enterprise son otorgados anualmente en reconocimiento a los niveles más altos de excelencia desempeñados en las tres categorías evaluadas: innovación, comercio internacional y desarrollo sostenible. Isabel II elige a los galardonados según las recomendaciones del Primer Ministro, que es asesorado por una comisión compuesta por representantes del Gobierno, la industria y los sindicatos. El fallo se anuncia todos los años el 21 de abril, coincidiendo con el cumpleaños de la Reina.

- **IBERDROLA, ENTRE LAS 25 COMPAÑÍAS ESPAÑOLAS QUE OPTAN AL EUROPEAN BUSINESS AWARDS**, premios organizados por el HSBC que se otorgarán en Noviembre en Barcelona. Iberdrola es una de las 25 compañías españolas preseleccionadas para optar al European Business Awards, un reconocimiento a las empresas por su sostenibilidad, excelencia e innovación en el desarrollo de su negocio.

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene. – Mar. 2011, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Planes, Políticas y Reconocimientos de RSC

- **IBERDROLA en el Global 100, por 6º año consecutivo**

IBERDROLA es la primera empresa eléctrica mundial dentro del índice *Global 100 Most Sustainable Corporations in the World 2011*, que ha sido presentado en Davos (Suiza) durante el Foro Económico Mundial. En la edición 2011 sólo hay tres compañías de España, siendo IBERDROLA la única eléctrica nacional.

- **IBERDROLA reconocida por su estrategia contra el cambio climático**

Nuestra Compañía ha sido incluida entre las cinco mejores empresas españolas por su estrategia para combatir el cambio climático, según el informe *Carbon Disclosure Project 2010 España*, elaborado por la Fundación Ecología y Desarrollo y el *Carbon Disclosure Project* (CDP).

Asimismo, también ha sido la única *utility* española incluida en el nuevo índice *Carbon Performance Leadership* (CPLI), que destaca a las 48 empresas del mundo reconocidas por contar con unas buenas estrategia y prácticas contra el cambio climático.

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **Consejos Consultivos Regionales**

Se han celebrado reuniones de trabajo de los tres Consejos Consultivos constituidos en España, correspondientes a Andalucía, Castilla

y León, y Comunidad Valenciana. La finalidad de estos Consejos es contribuir al desarrollo de las respectivas regiones, mediante el diálogo e intercambio de experiencias de gestión e innovación con importantes entidades empresariales y financieras de dichas regiones.

• **Accionistas y Comunidad Financiera**

Nuestra Compañía ha recibido un importante reconocimiento internacional por parte del prestigioso *Institutional Investor Research Group*:

- IBERDROLA, mejor *utility* europea del año, primera empresa de España, y una de las cinco principales compañías del continente europeo.
- IBERDROLA RENOVABLES, mejor compañía europea de energías renovables, y comparte el liderazgo con IBERDROLA como primera empresa española.
- El Presidente del Grupo IBERDROLA, mejor CEO de las *utilities* europeas.

• **Clientes**

IBERDROLA ha participado, en Valladolid, en un encuentro formativo de la Unión de Consumidores de Castilla y León. Su objetivo ha sido formar a los técnicos de la Unión de Consumidores de España (UCE) en la evolución del mercado eléctrico, con el fin de mejorar su información a los consumidores.

3.3. Equipo Humano

• **Reconocimiento de la Asociación de Empresarias y Directivas de Vizcaya**

IBERDROLA ha recibido el Premio Empresarial AED, en Bilbao, en reconocimiento a sus

avances a favor de la igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto a la diversidad.

• **Programa de Voluntariado**

Dentro del Programa de Voluntariado de IBERDROLA, en el que participa el 10% de su equipo humano, destacan en este período:

- **Portal del Voluntariado.** Ha completado su primer año de funcionamiento, con una oferta cada mes a sus empleados de más de 450 proyectos en los que participar.
- **IV Día del Árbol IBERDROLA.** Como una acción asociada a la celebración del Año Internacional de los Bosques, IBERDROLA ha celebrado la cuarta edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), con usuarios de la Asociación de discapacitados Gorabide.
- **Proyecto de alfabetización informática.** IBERDROLA se ha sumado a una iniciativa promovida por la Fundación Tomillo, en Madrid, cuyo objetivo es la alfabetización informática de los colectivos más desfavorecidos.
- **Premio “Ciudadanos”.** IBERDROLA ha recibido el premio “Ciudadanos” por su Programa de Voluntariado Corporativo, concedido por la Asociación Premios Ciudadanos y el Foro Debate Ciudadano.
- **Adhesión a la Carta Europea de Seguridad Vial**
IBERDROLA, tras superar una serie de requisitos establecidos por el Comité de evaluación, ha formalizado su compromiso con la seguridad vial de sus empleados, mediante su adhesión a “*The European Road Safety Charter*”, tutelada

directamente por la Comisión Europea, y cuyo objetivo es evitar accidentes de tráfico.

- **IBERDROLA Ingeniería y Construcción renueva el certificado EFR**

IBERDROLA Ingeniería y Construcción ha superado con éxito la auditoría externa para el mantenimiento, por segundo año, del Certificado de Empresa Familiarmente Responsable (EFR).

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Sostenibilidad Energética

- Biodiversidad: en el marco del Convenio con la Fundación Universidad-Sociedad de la Universidad de Extremadura se han concluido los trabajos de investigación sobre los líquenes del Parque Nacional de Monfragüe y su papel fundamental como bioindicador para la conservación de los ecosistemas y en la lucha contra el cambio climático. Como resultado se han identificado 95 especies. Asimismo se ha firmado un convenio con SEO/BirdLife para desarrollar un proyecto pionero basado en el estudio sobre la migración de las aves reproductoras e invernantes en España como bioindicador de cambio climático. Para la ejecución de este proyecto se van a aplicar las más avanzadas tecnologías, lo que confiere al proyecto un carácter altamente innovador.
- Becas de Energía y Medio Ambiente: El 10 de enero la Fundación IBERDROLA ha lanzado la segunda convocatoria de su programa de becas para estudios de Máster en Energía y Medio Ambiente en España en la que prevé conceder hasta 25 becas. Asimismo el 21 de febrero ha lanzado la primera convocatoria de su programa de becas para estudios de

Postgrado en Energía y Medio Ambiente en Reino Unido y Estados Unidos por la que concederá hasta 14 becas a elegir entre seis universidades y centros tecnológicos británicos y estadounidenses de gran prestigio.

b) Arte y Cultura

- Plan de restauración del Románico Atlántico: se ha culminado la recuperación del primero de los 33 templos que se verán beneficiados por este Plan, la iglesia de Santa María Magdalena, en el municipio zamorano de Cozcurrita. Este trabajo ha permitido mejorar la seguridad de su instalación eléctrica así como monitorizar la iglesia. El Plan de Restauración del Románico Atlántico fue suscrito el pasado mes de septiembre por la Fundación IBERDROLA, el Ministerio de Cultura de Portugal y la Junta de Castilla y León y contempla la recuperación de 33 iglesias románicas repartidas entre España y Portugal.
- Programa de restauración del Museo Nacional del Prado: se han concluido los trabajos de restauración del grupo escultórico Nerón Y Séneca, realizado por Eduardo Barrón en 1904. La obra ha sido recuperada por el equipo de técnicos de la pinacoteca con el apoyo de la Fundación como miembro protector de su actividad de restauración.
- Iluminación del Monasterio de Yuso en la Rioja: el pasado 23 de marzo se inauguraron los trabajos de iluminación integral del Monasterio. En la iluminación interior se ha dotado a la iglesia de un sistema a base de escenas, con una luz rasante que incide sobre la arquitectura barroca en los retablos y subraya la composición volumétrica del templo.

- Celtic Connections, Glasgow: en enero ha tenido lugar el festival cultural *Celtic Connections* que se celebra todos los años en enero en la ciudad de Glasgow. Este año han asistido cerca de 100.000 personas. Los jóvenes músicos integrantes de la banda del Instituto de Secundaria de Montrose Academy han obtenido el primer premio en la segunda edición del concurso ScottishPower Powerful Performance que se ha celebrado durante el festival.

c) Cooperación al Desarrollo y Solidaridad

- Il Convocatoria del programa de Ayudas Sociales “Energía para la Solidaridad”: durante el primer trimestre se ha puesto en marcha la segunda convocatoria del programa de Ayudas Sociales “Energía para la Solidaridad”, tras el éxito alcanzado en su primera edición el año pasado. Estas ayudas promueven iniciativas de apoyo a sectores de la población en situación o riesgo de exclusión social. El plazo de presentación de solicitudes en primera fase se fijó hasta el 3 de abril.
- Cumplimiento Medidas Alternativas a la LISMI: se ha continuado haciendo frente a los compromisos pendientes del proyecto IMPLICADOS que impulsa la generación de oportunidades laborales para personas con discapacidad, mediante la mejora de la competitividad de las empresas del Tercer Sector que emplean a personas con discapacidad.
- National Skills Employability Programmes: se ha organizado la edición anual de la Feria Educativa INEOS en la localidad escocesa de Falkirk cuyo objetivo es promocionar la ciencia, ingeniería y la tecnología entre jóvenes de institutos. Varios empleados de ScottishPower han intervenido para dar a conocer las actividades de la compañía, así

como para promover el estudio de ingenierías entre los jóvenes. También se ha organizado el evento STEM en el Instituto Prenton con el fin de fomentar el interés por la Ciencia y la Ingeniería, y así atraer nuevos talentos al sector eléctrico.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en el gobierno corporativo de IBERDROLA durante el primer trimestre de 2011, todos ellos comunicados como Hechos Relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), han sido los siguientes:

Con fecha 19 de enero de 2011 IBERDROLA comunicó a la CNMV la suscripción de un contrato de compraventa por parte de Iberdrola Energia do Brasil, Lda. con Ashmore Energy International (AEI), en virtud del cual la filial de IBERDROLA adquirirá la totalidad de la participación directa e indirecta (99,68%) de AEI en la compañía Elektro Electricidade e Serviços, S.A.

El 24 de enero de 2011 Iberdrola Finanzas, S.A. cerró, al amparo de su programa de emisión de deuda *Euro Medium Term Note Programme, una emisión de bonos (Notes)* en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 750 millones de euros.

El 26 de enero de 2011 IBERDROLA comunicó a la CNMV la resolución del procedimiento ordinario número 411/2010 seguido ante el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Bilbao, que el accionista Residencial Monte Carmelo, S.A. (Grupo ACS) inició contra IBERDROLA, al amparo del cual el demandante solicitaba la declaración de nulidad de los acuerdos adoptados bajo los puntos decimocuarto y decimoquinto del Orden del Día

de la Junta General de accionistas de IBERDROLA celebrada el 26 de marzo de 2010.

La sentencia desestima la pretensión de Residencial Monte Carmelo, S.A. En la misma se reconoce que el Grupo Iberdrola y el Grupo ACS son competidores en los sectores de las energías renovables y la ingeniería industrial, los cuales revisten carácter estratégico para el Grupo Iberdrola. Además, la sentencia afirma que existe riesgo de concurrencia competencial entre ambos grupos en otras áreas de negocio (el coche eléctrico, servicios de ahorro energético), así como intereses opuestos en sus relaciones cliente/proveedor.

De acuerdo con la sentencia, la destitución por la Junta General de accionistas de IBERDROLA de los Consejeros (titular y suplente) designados por Residencial Monte Carmelo, S.A. mediante el sistema de representación proporcional está justificada y encuentra su fundamento en la necesidad de preservar el interés social frente a los perjuicios derivados del acceso por un Consejero nombrado por una sociedad competidora a información relevante.

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 22 de febrero de 2011, adoptó, entre otros asuntos, los siguientes acuerdos:

- Formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad, así como las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) y el informe de gestión consolidados de la Sociedad con sus sociedades dependientes, todo ello referido al ejercicio

2010. La propuesta de aplicación del resultado comprende el reparto de un dividendo en efectivo con cargo a los resultados del ejercicio 2010 de 0,030 de euro brutos por cada acción con derecho a percibirlo, cifra de la que se deducirá la retención a cuenta que resulte aplicable en el momento del pago de la citada cantidad.

- Proponer a la próxima Junta General de accionistas de Iberdrola, con ocasión de su convocatoria, un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado "Iberdrola Dividendo Flexible".

Con fecha 24 de febrero de 2011 IBERDROLA publicó su Presentación de Resultados relativa al ejercicio 2010.

En esa misma fecha IBERDROLA remitió el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010.

El 8 de marzo de 2011 IBERDROLA comunicó a la CNMV el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración por el que se aprobó proponer a IBERDROLA RENOVABLES una operación de fusión por absorción por la que IBERDROLA RENOVABLES será absorbida por IBERDROLA.

Posteriormente, con fecha 14 de marzo de 2011, en línea con el Proyecto Común de Fusión con IBERDROLA RENOVABLES, se comunicó el acuerdo de llevar a cabo un Programa de Recompra de Acciones propias, de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de accionistas celebrada el 26 de marzo de 2010, con el fin de atender la ecuación de

canje de la fusión por absorción de IBERDROLA RENOVABLES. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA ha remitido periódicamente a la CNMV información sobre el Programa de Recompra de Acciones.

El 22 de marzo de 2011 los Consejos de Administración de ambas sociedades aprobaron el Proyecto Común de Fusión, cuyos términos esenciales han sido comunicados a la CNMV.

Por otro lado, con fecha 14 de marzo de 2011 IBERDROLA comunicó el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de suscripción de un acuerdo de intenciones estratégico (*Strategic Memorandum of Understanding*) con Qatar Holding LLC. y un aumento de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente y la venta de acciones en autocartera de IBERDROLA para posibilitar la toma por parte de Qatar Holding Luxembourg II S.à R.L. (sociedad íntegramente participada por Qatar Holding LLC.) de una participación del 6,16% en el capital social de IBERDROLA resultante del aumento de capital.

Como consecuencia de la toma de una participación en el capital social de IBERDROLA por parte de Qatar Holding Luxembourg II, S.à R.L. (sociedad íntegramente participada por Qatar Holding LLC.), en esa fecha, se ejecutó un aumento de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente que supuso la emisión de 338.353.000 nuevas acciones de 0,75 euros cada una. En consecuencia, el capital social de IBERDROLA, a partir de esa fecha, es de 4.366.647.000 euros y está compuesto por 5.822.196.000 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una, hallándose totalmente suscrito y desembolsado.

Posteriormente, el 15 de marzo, se comunicó a la CNMV la admisión a cotización de las acciones nuevas emitidas por IBERDROLA en el contexto de la ampliación de capital suscrita por Qatar Holding Luxembourg II S.à R.L.

En consecuencia, la participación actual de los accionistas significativos es la siguiente:

Titular	Derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos	Total
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	3,637%	15,389%(1)	19,026%
Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa ta Bahitetxea	-	6,173%(2)	6,173%
Qatar Investment Authority	-	6,162%(3)	6,162%
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	-	5,175%(4)	5,175%

A través de los siguientes titulares directos:

(1) ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.			
Titular directo	Derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos	Total
Residencial Monte Carmelo, S.A.	6,194%	-	6,194%
Nexgen Capital Ltd.	4,774%	-	4,774%
Corporate Funding, S.L.	2,981%	-	2,981%
Roperfeli, S.L.	1,212%	-	1,212%
Villa Aurea, S.L.	0,228%	-	0,228%

(2) Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa ta Bahitetxea			
Titular directo	Derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos	Total
Kartera 1, S.L.	6,173%	-	6,173%

(3) Qatar Investment Authority			
Titular directo	Derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos	Total
Qatar Holding Luxembourg II, S.à R.L.	6,162%	-	6,162%

(4) Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja			
Titular directo	Derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos	Total
Bancaja de Inversiones, S.A.	5,175%	-	5,175%

Por otro lado, con fecha 30 de marzo 2011 Iberdrola Finanzas, S.A. cerró, al amparo de su programa de emisión de deuda *Euro Medium Term Note Programme*, una emisión de bonos (*Notes*) en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 750 millones de euros.

Políticas Corporativas

Las Políticas Corporativas desarrollan los principios reflejados en el Sistema de Gobierno Corporativo de la Sociedad y contienen las pautas que rigen la actuación de la Sociedad y las sociedades de su Grupo, y de sus administradores, directivos y empleados, en el marco del Plan Estratégico y de la Visión y Valores de la Sociedad:

Políticas de Gobierno Corporativo y Cumplimiento Normativo

- Política General de Gobierno Corporativo Política de Dividendo
- Política de Relaciones con los Accionistas
- Política de Información a los Accionistas y a los Mercados
- Política de Definición y Coordinación del Grupo Iberdrola y Bases de la Organización Corporativa
- Política de Retribuciones de los Consejeros
- Política de Retribuciones de los Altos Directivos
- Política de Contratación del Auditor de Cuentas (aprobada por la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo)
- Política para la Prevención de Delitos y contra el Fraude
- Política de Buenas Prácticas Tributarias

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 Participaciones en Sociedades Cotizadas
- Política de Riesgo de Crédito Corporativa
- Política de Riesgo de Mercado Corporativa
- Política de Seguros
- Política Marco de Riesgo Reputacional
- Políticas Específicas de Riesgos para los distintos Negocios del Grupo

Políticas de Responsabilidad Social

- Política de General 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 de Contratación y Relación con los Proveedores

Evaluación de los Consejeros

En virtud del artículo 7 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, a la vista del informe que éstas le eleven.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 7 del Reglamento del Consejo de Administración, el Presidente ha organizado y coordinado el proceso de evaluación con los Presidentes de las Comisiones. Adicionalmente, para la evaluación del ejercicio 2010 se ha contado con la colaboración de PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L. (PwC) como asesor externo. Asimismo, y para la correcta coordinación entre el equipo asesor externo y los distintos órganos, los Secretarios del Consejo y de las Comisiones han actuado como interlocutores entre PwC y los órganos a evaluar.

Finalmente, y una vez cumplidos todos los trámites, en reunión celebrada el 25 de enero

de 2011, el Consejo de Administración culminó este proceso de evaluación referido al ejercicio 2010, previa presentación por parte de PwC de los informes del Consejo de Administración, del Presidente y Consejero Delegado, de la Comisión Ejecutiva Delegada, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo y de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa.

Junta General 2011

Con fecha 12 de abril de 2011 el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó convocar Junta General Ordinaria de accionistas con el siguiente Orden del Día:

PUNTOS RELATIVOS A LAS CUENTAS ANUALES, A LA GESTIÓN SOCIAL Y A LA REELECCIÓN DEL AUDITOR DE CUENTAS DE LA SOCIEDAD:

Primero.- Aprobación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad y de las cuentas anuales consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2010.

Segundo.- Aprobación del informe de gestión individual de la Sociedad y del informe de gestión consolidado con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2010.

Tercero.- Aprobación de la gestión y actuación del Consejo de Administración durante el ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2010 y de las directrices y bases estratégicas de actuación para el ejercicio en curso (2011).

Cuarto.- Reelección del auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para el ejercicio 2011.

PUNTOS RELATIVOS A LA RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA:

Quinto.- Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado y de la distribución del dividendo correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2010.

Sexto.- Aprobación de un aumento de capital social liberado por un valor de mercado de referencia máximo de mil novecientos nueve (1.909) millones de euros para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad. Oferta a los accionistas de la adquisición de sus derechos de asignación gratuita a un precio garantizado. Previsión expresa de asignación incompleta. Solicitud de admisión a negociación de las acciones emitidas en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil. Posible variación del valor de mercado de referencia máximo del aumento de capital y de cada una de sus ejecuciones, todo ello en función del aumento de capital condicionado sometido a la aprobación de esta Junta General bajo el punto decimoquinto de su orden del día. Delegación de facultades en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, incluyendo la facultad de ejecutar el aumento de capital liberado en una o, a lo sumo, dos ocasiones y la facultad de determinar el importe máximo del aumento y de cada una de las ejecuciones en función del indicado aumento de capital condicionado y dentro de los límites establecidos en este acuerdo y de dar nueva redacción al artículo 5 de los Estatutos Sociales en cada una de las ejecuciones.

PUNTOS RELATIVOS A LA RETRIBUCIÓN DEL CONSEJERO EJECUTIVO, LOS ALTOS DIRECTIVOS Y OTROS DIRECTIVOS MEDIANTE LA ENTREGA DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD Y A LAS AUTORIZACIONES Y DELEGACIONES EXPRESAS QUE SE SOLICITAN PARA EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

Séptimo.- Aprobación de un Bono Estratégico dirigido a los Consejeros ejecutivos, a los altos directivos y demás personal directivo vinculado a la consecución de objetivos estratégicos del período 2011-2013 y a liquidar mediante la entrega de acciones de la Sociedad. Delegación en el Consejo de Administración de las facultades para implementar, desarrollar, formalizar y ejecutar el Bono Estratégico.

Octavo.- Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, por el plazo de cinco (5) años, para ampliar el capital social conforme a lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, hasta la mitad del capital social en la fecha de la autorización. Delegación de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en relación con las ampliaciones de capital que pueda acordar al amparo de esta autorización, si bien esta facultad, unida a la prevista en el punto noveno, quedará limitada a un importe nominal máximo, en conjunto, igual al 20% del capital social en la fecha de la autorización.

Noveno.- Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, por el plazo de cinco (5) años, para emitir obligaciones o bonos canjeables y/o convertibles por acciones de la Sociedad u otras sociedades de su Grupo o no, y warrants sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad u otras sociedades de

su Grupo o no, con el límite máximo de cinco mil (5.000) millones de euros. Fijación de los criterios para la determinación de las bases y modalidades de la conversión, canje o ejercicio. Delegación a favor del Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades necesarias para establecer las bases y modalidades de la conversión, canje o ejercicio, así como, en el caso de las obligaciones y bonos convertibles y los warrants sobre acciones de nueva emisión, para aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión de obligaciones o de ejercicio de los warrants, con la facultad, en el caso de las emisiones de valores convertibles y/o canjeables, de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad, si bien esta facultad, unida a la prevista en el punto octavo, quedará limitada a un importe nominal máximo, en conjunto, igual al 20% del capital social de la Sociedad a la fecha de la autorización. Revocación, en la cuantía no utilizada, de la autorización concedida a tal fin por la Junta General de accionistas de 20 de marzo de 2009.

Décimo.- Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, por el plazo de cinco (5) años, para emitir: a) bonos u obligaciones simples y otros valores de renta fija de análoga naturaleza (distintos de los pagarés), así como participaciones preferentes, con el límite máximo de veinte mil (20.000) millones de euros, y b) pagarés con el límite máximo en cada momento, independiente del anterior, de seis mil (6.000) millones de euros. Autorización para que la Sociedad pueda garantizar, dentro de los límites anteriormente señalados, las nuevas emisiones de valores que efectúen las sociedades dependientes. Revocación, en la cuantía no utilizada, de la delegación

concedida a tal fin por la Junta General de accionistas de 26 de marzo de 2010.

Undécimo.- Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para solicitar la admisión y exclusión de negociación en mercados secundarios oficiales o no oficiales, organizados o no, nacionales o extranjeros, de las acciones, obligaciones, bonos, pagarés, participaciones preferentes o cualesquiera otros valores emitidos o que se emitan, así como para adoptar los acuerdos que resulten necesarios para la permanencia en cotización de las acciones, obligaciones u otros valores en circulación de la Sociedad, dejando sin efecto la autorización concedida a tal fin por la Junta General de accionistas de 26 de marzo de 2010.

Duodécimo.- Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para la constitución y dotación de asociaciones y fundaciones, de conformidad con la normativa vigente, dejando sin efecto, en la cuantía no utilizada, la autorización concedida por la Junta General de accionistas de 26 de marzo de 2010.

PUNTOS RELATIVOS A MODIFICACIONES ESTATUTARIAS Y REGLAMENTARIAS:

Decimotercero.- Modificación de los Estatutos Sociales y aprobación de un texto refundido:

- 13.1.- Modificación del artículo 1 de los Estatutos Sociales para introducir los conceptos de Sistema de Gobierno Corporativo y de interés social.
- 13.2.- Modificación de los artículos 5 a 8, 9 a 15, 52 (que pasa a ser el artículo 54), 53 (que pasa

a ser el artículo 55) y 57 a 62 (que pasan a ser los artículos 59 a 64) de los Estatutos Sociales para su adaptación a las últimas novedades legislativas y la introducción de mejoras técnicas y de redacción.

- 13.3.- Modificación de los artículos 16 a 20, 22 a 28 y 31 de los Estatutos Sociales, para mejorar la regulación de la Junta General de accionistas.
- 13.4.- Modificación del artículo 21 de los Estatutos Sociales para la introducción de mejoras técnicas y de redacción en el régimen de constitución de la Junta General de accionistas.
- 13.5.- Modificación de los artículos 29, 30, 54 a 56 (estos últimos pasan a ser los artículos 56 a 58) de los Estatutos Sociales para la introducción de mejoras técnicas y de redacción y completar el régimen de ejercicio del derecho de voto en caso de conflictos de interés.
- 13.6.- Modificación de los artículos 32 a 51 (pasando los artículos 46 y 47 a ser los 47 y 48, y los artículos 48 a 51 a ser los 50 a 53) e inclusión de los nuevos artículos 46 y 49 de los Estatutos Sociales para mejorar la regulación del Consejo de Administración de la Sociedad y sus Comisiones e incorporar las últimas novedades legislativas.
- 13.7.- Aprobación de un texto refundido de los Estatutos Sociales que incorpore las modificaciones aprobadas y renumere correlativamente los títulos, capítulos, secciones y artículos en los que se divide.

Decimocuarto.- Modificación del Reglamento de la Junta General de accionistas y aprobación de un texto refundido.

PUNTO RELATIVO A LA OPERACIÓN DE FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE IBERDROLA RENOVABLES, S.A.:

Decimoquinto.- Información, en su caso, sobre las modificaciones importantes del activo o del pasivo de las sociedades que participan en la fusión (esto es, Iberdrola, S.A. (como sociedad absorbente) e Iberdrola Renovables, S.A. (como sociedad absorbida) acaecidas entre la fecha del proyecto común de fusión y la celebración de la Junta General que decida sobre la fusión. Aprobación del proyecto común de fusión por absorción entre Iberdrola, S.A. e Iberdrola Renovables, S.A. Aprobación, como balance de fusión, del balance de Iberdrola, S.A. cerrado a 31 de diciembre de 2010. Aprobación de la fusión por absorción entre Iberdrola, S.A. e Iberdrola Renovables, S.A. mediante la absorción de la segunda por la primera, produciéndose la extinción sin liquidación de Iberdrola Renovables, S.A. y el traspaso en bloque a título universal de su patrimonio a Iberdrola, S.A., con previsión expresa de que el canje se atienda mediante la entrega de acciones en autocartera de Iberdrola, S.A. y, en su caso, mediante acciones nuevas de Iberdrola, S.A. en virtud del aumento de capital condicionado al que se hace referencia posteriormente, todo ello de conformidad con lo previsto en el proyecto común de fusión. Aumento condicionado del capital social de Iberdrola, S.A. en un importe nominal de ciento cuarenta y ocho millones cuatrocientos setenta mil once euros con veinticinco céntimos de euro (148.470.011,25 euros), mediante la emisión de ciento noventa y siete millones novecientas sesenta mil quince (197.960.015) acciones de setenta y cinco céntimos de euro (0,75 euros)

de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, como consecuencia de la fusión por absorción de Iberdrola Renovables, S.A. por parte de Iberdrola, S.A., y consecuente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales. Previsión expresa de suscripción incompleta. Solicitud de admisión a negociación de las acciones emitidas en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Delegación de facultades. Establecimiento del procedimiento para facilitar la realización del canje de fusión. Acogimiento de la operación al régimen fiscal especial previsto en el capítulo VIII del título VII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Delegación de facultades.

PUNTO RELATIVO A ASUNTOS GENERALES:

Decimosexto.- Delegación de facultades para la formalización y ejecución de todos los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas, para su elevación a instrumento público y para su interpretación, subsanación, complemento, desarrollo e inscripción.

PUNTO RELATIVO A ACUERDOS SOMETIDOS A VOTACIÓN CONSULTIVA:

Decimoséptimo.- Votación consultiva del informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros de Iberdrola, S.A. del ejercicio en curso (2011) y la aplicación de la política de retribuciones vigente en el ejercicio precedente (2010).

El anuncio de convocatoria fue publicado el 14 de abril de 2011, y desde entonces ha estado disponible en la página web corporativa (www.iberdrola.com) junto con, las propuestas de acuerdo, los correspondientes informes del

Consejo de Administración, así como la siguiente información:

- Informes Anuales:
 - Informe de Sostenibilidad 2010.
 - Informe Anual de Gobierno Corporativo 2010.
 - Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo 2010.
 - Memoria de Actividades de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa 2010.
 - Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros 2010.
 - Informe sobre la estructura de capital y el sistema de gobierno y control (antiguo artículo 116 bis LMV).
- Informe Financiero Anual 2010, 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:
 - Texto Refundido de los Estatutos Sociales.
 - Texto Refundido del Reglamento de la Junta General de accionistas.
 - Documentación relativa a la operación de fusión por absorción de IBERDROLA RENOVABLES, S.A.

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 2011 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa.

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 desde enero a marzo de 2011

Fecha	Hecho	Nº Registro
19/01/2011	La sociedad comunica la adquisición por Iberdrola Energía Do Brasil, LDA. de Elektro Electricidade e Servicos, S.A.	136620
20/01/2011	La sociedad remite presentación en relación con la adquisición de la compañía brasileña Elektro Electricidade e Servicos, S.A.	136621
21/01/2011	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al cierre del año 2010	136663
24/01/2011	La sociedad informa sobre la emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola Finanzas por un importe de setecientos cincuenta millones de euros.	136980
25/01/2011	La sociedad comunica el ofrecimiento de entrega de acciones a los empleados como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2010.	137002
26/01/2011	La sociedad informa sobre la resolución del procedimiento ordinario número 411/2010 seguido ante el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Bilbao iniciado por Residencial Monte Carmelo, S.A.	137077
01/02/2011	La sociedad comunica la fecha de Presentación de Resultados del ejercicio 2010.	137278
22/02/2011	La sociedad comunica los acuerdos del Consejo de Administración relacionados con la formulación de las cuentas anuales y la aprobación de las propuestas de aplicación del resultado y de retribución de los accionistas de Iberdrola, S.A.	138645
24/02/2011	La sociedad remite información sobre los Resultados del segundo semestre 2010.	138745 138747 138763
24/02/2011	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010.	138752
02/03/2011	Iberdrola comunica la celebración del 7º Día del Inversor en Madrid.	139465
02/03/2011	La sociedad remite presentaciones del Día del Inversor 2011 celebrado en Madrid.	139467 139471 139480/139482 139488 139493 139495 139507/139510
08/03/2011	La CNMV decide suspender cautelarmente la negociación de Iberdrola, S.A.	139846
08/03/2011	La sociedad comunica que el Consejo de Administración de Iberdrola, S.A. ha acordado proponer a Iberdrola Renovables, S.A. una operación de fusión por absorción de Iberdrola Renovables (como sociedad absorbida) por Iberdrola (como sociedad absorbente).	139847
08/03/2011	La sociedad remite presentación sobre la propuesta de fusión entre Iberdrola e Iberdrola Renovables.	139854
09/03/2011	La CNMV decide levantar la suspensión de Iberdrola, S.A.	139858
14/03/2011	La CNMV decide suspender cautelarmente la negociación de Iberdrola, S.A.	140125
14/03/2011	La sociedad informa de la firma de un acuerdo de intenciones estratégico con Qatar Holding LLC y toma de una participación en el capital social de Iberdrola, S.A. por Qatar Holding Luxembourg II S.A.R.L.	140127
14/03/2011	La sociedad comunica que el Consejo de Administración de Iberdrola ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias.	140130

CNMV: Hechos Relevantes desde enero a marzo de 2011

Fecha	Hecho	Nº Registro
14/03/2011	La sociedad informa que el Consejo de Administración de Iberdrola ha acordado proponer unos nuevos términos y condiciones para la fusión con Iberdrola Renovables.	140131
14/03/2011	La sociedad remite presentación sobre el acuerdo con Qatar Holding LLC.	140133 140152
14/03/2011	La CNMV decide levantar la negociación de Iberdrola, S.A.	140134
15/03/2011	La sociedad informa de la admisión a cotización de las acciones nuevas emitidas por Iberdrola, S.A. en el contexto de la ampliación de capital suscrita por Qatar Holding Luxembourg II S.A.R.L.	140209
21/03/2011 28/03/2011	La sociedad remite información periódica sobre el programa de recompra de acciones de Iberdrola, S.A.	140387 140947
22/03/2011	La sociedad informa de la aprobación del Proyecto Común de Fusión por los Consejos de Administración de Iberdrola, S.A. e Iberdrola Renovables, S.A.	140498
30/03/2011	La sociedad informa de la emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola Finanzas, S.A. por un importe de setecientos cincuenta millones de euros.	141362



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