



IBERDROLA

Resultados Primer Semestre 2010

Informe trimestral



AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2010. 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 o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Iberdrola, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Iberdrola, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de 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	10
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	25
RESULTADOS POR NEGOCIOS	30
ANÁLISIS DEL BALANCE	39
TABLAS DE RESULTADOS	44
- Balance	44
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias	45
- Resultados por Negocios	46
- Negocio Energético España	47
- Resultados trimestrales de 2010	48
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos	49
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	50
ANEXO. IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	51

La cartera de negocios diversificada del Grupo permite mantener el crecimiento

EL CASH FLOW OPERATIVO CRECE UN 15,0% Y EL BENEFICIO NETO RECURRENTE UN 7,3%

Crecimiento de la producción gracias a las energías libres de emisiones y de bajo coste variable.

- La producción supera los 79.791 GWh (+14,2%) con crecimientos en hidráulica (+119%), eólica (+21,5%) y nuclear (+10,6%).
- La producción en España aumenta un 21%: Mayor demanda (+4,2%), incremento de la hidráulica (+152%) y crecimiento de la eólica (+22%).

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

- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) se cifra en 3.835,6 MM Eur (+11,7%).
- Cartera de negocios diversificada: Iberdrola Renovables (+21,5%), Brasil (+22,3%) y Estados Unidos (+39,7%) motores del crecimiento.
- Mejora de la eficiencia: El ratio Gasto Operativo sobre Margen Bruto mejora un 9,0% sobre 2009.
- El Cash Flow Operativo se incrementa en un 15,0% hasta los 2.709,9 MM€.
- El apalancamiento mejora del 48,4% al 45,8%*.
- Ratios financieros*, mejorando objetivos: FGO/Deuda neta=20,0%; CFR/Deuda neta=13,8%.

El Beneficio Neto Recurrente aumenta un 7,3%.

- El Beneficio Neto alcanza los 1.467,2 MM Eur (-2,6%) consecuencia de los menores resultados atípicos (83 MM€ vs 223 MM€ en 2009).
- “Dividendo Flexible”: 64% del Capital Social se acoge a esta modalidad.

*sin incluir el Déficit Tarifario

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1S 2010	1S 2009	%
Producción Neta	GWh	79.791	69.847	14,2
Hidráulica	GWh	14.420	6.581	119,1
Nuclear	GWh	12.650	11.436	10,6
Carbón	GWh	7.310	6.997	4,5
Fuel-Oil	GWh	39	32	N/A
Ciclos Combinados de Gas	GWh	29.279	31.556	-7,2
Cogeneración	GWh	3.234	2.660	21,6
Renovables	GWh	12.858	10.585	21,5
Capacidad instalada	MW	43.855	43.925	-0,2
Hidráulica	MW	9.838	9.728	1,1
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Carbón	MW	4.709	4.709	0,0
Fuel-Oil	MW	157	1.786	-91,2
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.172	13.172	0,0
Cogeneración	MW	1.229	1.182	3,9
Renovables	MW	11.406	10.003	14,0
Energía eléctrica Distribuida	GWh	101.246	100.437	0,8%
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	24,5	24,1	1,66
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	3,35	3,1	8,06
Suministros gas	GWh	80.631	84.666	-4,77
Almacenamiento gas	bcm	2,25	2,15	4,65
Empleados	Nº	32.038	32.809	-2,35

Datos Operativos		1S 2010	1S 2009	%
España				
Producción Neta	GWh	38.892	32.144	21,0
Hidráulica	GWh	13.351	5.306	151,6
Nuclear	GWh	12.650	11.436	10,6
Carbón	GWh	269	977	-72,4
Fuel-Oil	GWh	39	32	21,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	5.077	8.263	-38,6
Cogeneración	GWh	1.316	1.136	15,8
Renovables	GWh	6.189	4.994	23,9
Capacidad instalada	MW	25.482	26.631	-4,3
Hidráulica	MW	8.847	8.847	-
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	157	1.786	-91,2
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	399	383	4,3
Renovables	MW	5.588	5.124	9,1
Energía Distribuida	GWh	50.912	49.205	3,5
Suministros de Gas	GWh	16.899	19.379	-12,8
Usuarios	GWh	7.836	5.969	31,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.063	13.410	-32,4
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10	10	-
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,42	0,2	110
Reino Unido				
Producción	GWh	14.224	13.020	9,2
Hidráulica	GWh	347	476	-27,2
Carbón	GWh	7.040	6.020	16,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	5.988	5.524	8,4
Cogeneración	GWh	260	167	55,8
Renovables	GWh	589	833	-29,3
Capacidad instalada	MW	6.852	6.826	0,4
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	816	790	3,3
Energía Distribuida	GWh	18.559	18.453	0,6
Almacenamiento de Gas	bcm	0,1	0,1	-
Suministros de Gas	GWh	34.276	33.387	2,7
Usuarios	GWh	20.153	20.445	-1,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	14.123	12.942	9,1
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,2	3,3	-3,1
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	2,0	2,0	-

Datos Operativos		1S 2010	1S 2009	%
Estados Unidos⁽¹⁾				
Producción	GWh	6.599	5.376	22,8
Hidráulica	GWh	125	228	-45,3
Ciclos Combinados de gas	GWh	9	53	-83,7
Cogeneración	GWh	1.415	1.115	26,9
Renovables *	GWh	5.051	3980	26,9
Capacidad instalada	MW	4.841	4.038	19,9
Hidráulica	MW	116	116	-
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	-
Cogeneración	MW	636	606	5,0
Renovables *	MW	3.877	3.104	24,9
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,5	1,4	7,1
Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)	bcm	0,65	0,65	-
Energía Distribuida	GWh	14.960	17.477	-14,4
Suministro de gas	GWh	29.456	31.900	-7,7
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1.848	1.840	0,4
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,931	0,914	1,8
Latinoamérica				
Producción	GWh	19.047	18.529	2,8
Hidráulica	GWh	598	571	4,6
Ciclos Combinados de Gas	GWh	18.205	17.716	2,8
Cogeneración	GWh	244	242	0,8
Capacidad instalada	MW	5.555	5.445	2,0
Hidráulica	MW	309	199	55,4
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	-
Cogeneración	MW	93	93	-
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	16.816	15.293	9,9
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	9,9	9,0	10
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.029	778	32,3
Renovables	GWh	1.029	778	32,3
Capacidad instalada	MW	1.125	985	14,2
Renovables	MW	1.125	985	14,2

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

Datos Bursátiles		1S 2010	1S 2009
Capitalización Bursátil (31/06/10)	MM€	24.929	30.358
Beneficio por acción (5.381.864.000 acc. a 30/06/10)	€	0,27	0,29
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,50	0,45
P.E.R	Veces	8,95	12,61
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,79	1,05

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		1S 2010	1S 2009
Cifra de Ventas	MM€	15.318,5	13.109,0
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	3.835,6	3.435,0
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	2.498,1	2.337,8
Beneficio Neto	MM€	1.467,2	1.506,5
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	29,1	31,7

Balance		Junio 2010	dic. 2009
Total Activos	MM€	95.176	87.367
Fondos Propios	MM€	31.489	29.030
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	30.742	29.161
ROE	%	9,2	10,3
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	49,4%	50,1%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,98	1,00

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

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a junio de 2010 se situaría en el 45,8%.

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Standard & Poors	A-	Estable	9 abril 2010
Moody's	A3	Negativa	5 julio 2010
Fitch IBCA (unsecured debt)	A	Estable	8 julio 2010

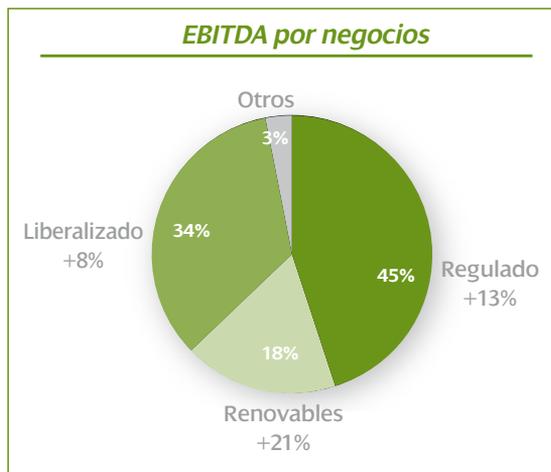
Hechos más destacados del periodo

- Los resultados de IBERDROLA durante el primer semestre de 2010 se enmarcan en un difícil entorno macroeconómico y energético. Cabe destacar que:
 - En España, el periodo se ha caracterizado por una alta hidraulicidad y un recurso eólico muy superiores a los considerados para un año medio.
 - La demanda eléctrica en España ha crecido un 4,2% frente al primer semestre de 2009, destacando la evolución del segmento industrial. Tanto en el Reino Unido como en el área de influencia de Iberdrola USA, la demanda eléctrica aumentó un modesto 0,6% y un 0,2% respectivamente. Por su parte Brasil crece a un robusto ritmo del 9,9% frente a 2009.
 - La evolución de las siguientes magnitudes ha sido:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija a final de este periodo en 80,15 \$/barril, frente a los 63,99 \$/barril a fin del primer semestre de 2009 (+25%).
 - Un menor coste de los derechos de CO₂ que pasan de 14,23 €/t en el primer semestre de 2009 a 12,42 €/t en el mismo periodo de 2010.
 - Todo ello se ha traducido en una evolución de los precios de la energía como recoge el cuadro siguiente:

Mercado Spot €/MWh	Media 1S 2010	Media 1S 2009
España	31,14	40,81
Reino Unido	41,30	46,17
Alemania	42,14	40,96
Francia	45,80	42,95

- Una devaluación media frente al Euro del Dólar norteamericano (-1,4%), que contrasta con el mejor comportamiento de la Libra Esterlina (+2,7%) y del Real Brasileño (+18,2%).
- Durante el primer semestre del ejercicio, la producción total del Grupo Iberdrola aumenta un 14,2% hasta los 79.791 GWh. Estas cifras incluyen 38.892 GWh generados en España (+21%), 14.224 GWh (+9,2%) correspondientes al Reino Unido, 6.599 GWh relativos a los Estados Unidos (+22,8%), 19.047 GWh en Latinoamérica (+2,8%) y los restantes 1.029 GWh en diversos países a través de energías renovables. A finales del primer semestre de 2010, IBERDROLA cuenta con 43.855 MW instalados, de los que un 56% produce energía libre de emisiones y de bajo coste variable.
- Respecto a los resultados del primer semestre, el Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) aumenta un 11,7% hasta situarse en 3.835,6 MM €. Esto es fruto de la política de diversificación tanto de negocio como geográfica seguida por el Grupo durante los últimos ejercicios. En su evolución destaca:
 - Todas las áreas de negocios a excepción de No energéticos (-9,7%; peso del 3% sobre el total) presentan un crecimiento

en el período. Así, el negocio Liberalizado crece el 7,8%, Renovables lo hace un 21,5% mientras el Regulado aumenta un 13,0%.



- El Beneficio Neto asciende a 1.467,2 MM€, con un descenso del 2,6% frente al obtenido en el primer semestre de 2009, fruto de las menores plusvalías por las desinversiones de activos, que suponen 83,6 MM € frente a los 223,3 MM € del mismo periodo de 2009.
- El Cash Flow Operativo a junio de 2010 se sitúa en los 2.709,9 MM €, lo que supone un incremento del 15% respecto al mismo periodo del año pasado.

- El Beneficio Neto Recurrente experimenta un crecimiento del 7,3% alcanzando los 1.324,2 MM €.

Por otra parte, debe mencionarse que la partida correspondiente a Socios externos incluye el resultado de la eliminación de las relaciones mantenidas con los socios minoritarios de las compañías que siendo controladas, se integran al 100% y de esta forma poder calcular el “resultado atribuible a la sociedad dominante”. En concreto y de acuerdo con la NIC 27, incluye el resultado de la ganancia correspondiente al 20% de la cobertura de riesgo de tipo de cambio que Iberdrola, S.A. realiza para Iberdrola Renovables.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 Negocio Liberalizado

1.1.1 Generación

A 30 de junio de 2010, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Iberdrola Renovables) alcanza los 19.894 MW. Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.847
Nuclear	3.344
Carbón	1.253
Fuel-Oil	157
Ciclos Combinados de Gas	5.894
Cogeneración	399
TOTAL	19.894

A cierre del segundo trimestre, la producción destinada al Régimen Ordinario se incrementa un 20,7%. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 13.351 GWh lo que supone un incremento del 151,6% respecto al mismo período del año anterior.
- La producción nuclear alcanzó los 12.650 GWh, registrándose un aumento del 10,6%.
- Las centrales térmicas de carbón registran un descenso del 72,4% hasta los 269 GWh consecuencia básicamente de la hidraulicidad del período.

- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 38,6% hasta 5.077 GWh.
- El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de junio de 2010 en una cantidad equivalente a 8.662 GWh (76,8%), manteniéndose el alto nivel del trimestre anterior considerado como récord histórico de llenado de nuestros embalses.

Respecto al Balance Energético Peninsular, este se caracteriza por un aumento de la demanda eléctrica del sistema del 4,2% (ajustada sería +3,6%) mientras que la producción del Régimen Ordinario desciende un 2,6%. La demanda destinada al sector industrial, con un aumento de doble dígito, puede ser considerada como motor de crecimiento.

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

	1S 2010	1S 2009
Hidráulica	35,9%	16,8%
Nuclear	43,2%	42,3%
Carbón	0,7%	3,1%
Fuel-Oil	0,0%	0,2%
Ciclos Combinados de Gas	15,8%	33,2%
Cogeneración	4,4%	4,3%
TOTAL	100%	100%

En lo relativo a emisiones de CO₂ en España, mencionar que se han reducido en un 48,1% respecto al mismo período del año anterior, como efecto de una mayor producción hidráulica y nuclear.

1.1.2 Comercial

España

La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante los seis primeros meses de 2010 ha alcanzado los 18.177 millones de kWh frente a los 10.213 millones de kWh suministrados en el mismo periodo de 2009, lo que supone un incremento del 78%.

IBERDROLA supera los 60.000 contratos semanales hasta conformar una cartera de 3.307.646 contratos.

Portugal

Desde el año 2009, la situación regulatoria en Portugal permite llevar a cabo la comercialización de electricidad en mercado libre. En estas circunstancias IBERDROLA ha reaccionado rápidamente ante la apertura del mercado, habiendo multiplicando por más de 6 veces la energía comercializada en los 6 primeros meses de 2010, hasta alcanzar los 1.637 millones de kWh frente a los 269 millones de kWh suministrados durante los seis primeros meses de 2009, situándose como segunda comercializadora en Portugal sólo por detrás EDP.

1.1.3 Gas

Aprovisionamiento

- El primer semestre se caracteriza por una cierta recuperación en la demanda de gas en el mercado convencional (industrial y doméstico), con una menor demanda en centrales de ciclo combinado por efecto de las elevadas aportaciones hidráulicas y alta eolicidad.

- IBERDROLA ha llegado a un acuerdo con la empresa danesa DONG ENERGY para la venta a largo plazo de 1 bcm anual de GNL, en la terminal de regasificación de Rotterdam (Holanda) desde el segundo semestre de 2011.

Comercialización España

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

En este entorno, las acciones comerciales desarrolladas por IBERDROLA han provocado que nuestra cartera ascienda a 432.197 contratos a 30 de junio de 2010 frente a los 213.348 contratos a 30 de junio de 2009 (+102,6%).

IBERDROLA ha suministrado una energía en mercado libre durante los seis primeros meses de 2010 de 4.635 millones de kWh de gas frente a los 3.705 millones de kWh de 2009, lo que supone un incremento del 25%. Por segmentos, la energía comercializada durante los seis primeros meses de 2010 se divide en 3.312 millones de kWh para el segmento industrial y 1.323 millones de kWh para el residencial.

Petroceltic

A mediados de enero de 2010 IBERDROLA acordó la venta de su participación del 15,68% en la sociedad irlandesa de exploración y producción de hidrocarburos Petroceltic International plc por un importe total de 34,5 millones de libras (39,2

millones de euros), un 23% superior al precio de adquisición de la participación en moneda local.

De forma simultánea a esta venta, se acordó cancelar la opción de compra para adquirir el 49% de uno de los activos de Petroceltic -en el bloque argelino Isarene-. De este modo, IBERDROLA ha recuperado los 7,3 millones de dólares (5,5 millones de euros al tipo de cambio vigente en el momento del cobro) que había abonado inicialmente por la citada opción. En conjunto, estas dos operaciones han supuesto un ingreso neto de 44,3 millones de euros.

1.2 Negocio regulado

1.2.1 Electricidad

A cierre del primer semestre de 2010, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 50.912 GWh, con un incremento del 3,5% respecto al mismo período del año anterior.

Se ha estimado el indicador TIEPI de la calidad de suministro correspondiente al año 2010 un valor de 0,86 horas. En la tabla se muestran los valores del TIEPI en relación con años anteriores. Destacar que la evolución de 2010 es consecuencia básicamente de las difíciles condiciones meteorológicas del ejercicio:

Año	TIEPI acumul.
2007	1,11
2008	0,82
2009	0,63
2010	0,86

2. SCOTTISHPOWER

2.1 Negocio liberalizado

A cierre del semestre trimestre 2010, la capacidad de Scottish Power instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza los 6.036 MW.

REINO UNIDO (SPW)	MW	% Peso
Hidráulica	566	9%
Carbón	3.456	57%
Ciclos Combinados de Gas	1.914	32%
Cogeneración	100	2%
TOTAL	6.036	100%

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de Iberdrola en Reino Unido, durante el primer semestre de 2010 alcanza 13.635 GWh frente a los 12.187 GWh del mismo período del año anterior con un incremento del 11,9%. El incremento de la producción se debe en gran medida al aumento en la generación carbón consecuencia de una gestión de la producción enfocada a la maximización de los rendimientos.

La cuota de mercado del negocio de generación en los primeros 6 meses del año en Reino Unido es del 8,4% frente al 7,6% del mismo periodo del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón creció un 16,9% hasta los 7.040 GWh comparados con los 6.020 GWh del mismo periodo del año 2009.
- La producción con plantas de gas aumentó respecto al primer semestre del 2009 un 8,4%

hasta los 5.988 GWh frente a los 5.524 GWh del 2009.

- La producción hidroeléctrica se redujo en un 27,1% hasta los 347 GWh desde los 476 GWh en mismo periodo del año anterior, debido principalmente a unas condiciones de mercado menos favorables. Dada su flexibilidad, la energía hidráulica de bombeo continúa con su contribución positiva a través de su actividad en el Mecanismo de Balance (“Balancing Mechanism”) y Servicios Complementarios (“Ancillary Services”).
- La producción con cogeneración (CHPs) ha aumentado hasta los 260 GWh desde 167 GWh, consecuencia de la mayor disponibilidad de las plantas en 2010.
- Continúa la contribución positiva de los Mecanismos de Balance de los activos de generación aportando 12 millones de libras esterlinas, frente a los 58 millones del mismo periodo del año anterior. La demanda por parte del operador del sistema en los primeros seis meses del año ha sido significativamente inferior que en 2009.

Durante la primera mitad del 2010, se vendieron a clientes 12.062 GWh de electricidad y 20.153 GWh de gas. En el periodo la demanda de electricidad por cliente residencial aumentó de media un 0,7% mientras que la demanda retail de gas por cliente aumentó de media un 3,3%.

Scottish Power cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,0 millones de clientes de gas a 30 de junio de 2010. El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes

traduciéndose en una reducción del 36% en los niveles de impago y los días de retraso en el cobro se han reducido en un 17% en comparación con los niveles a 30 de junio de 2009.

2.2. Negocio regulado

A 30 de junio de 2010, IBERDROLA cuenta con 3,5 millones de clientes de distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida durante los seis primeros meses del año ha sido de 18.559 GWh, lo que supone un incremento del 0,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El extenso periodo de condiciones invernales adversas y prolongadas, el tiempo de interrupción (TEPI) ha experimentado un aumento del 1,6% respecto al año anterior.

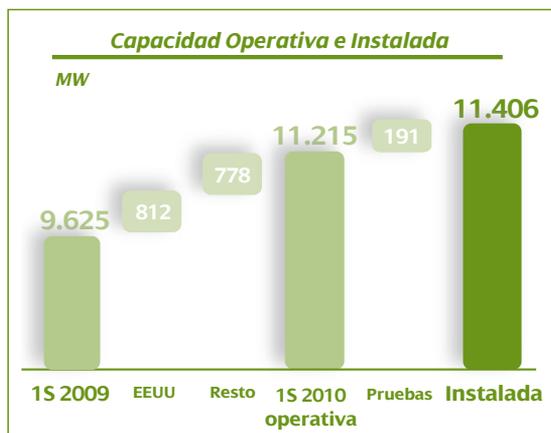
3. IBERDROLA RENOVABLES

Al cierre del primer semestre de 2010 IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una capacidad instalada de 11.406 MW.

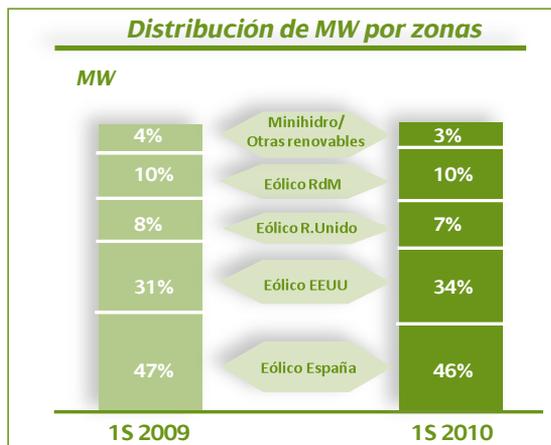
En términos interanuales, el incremento de la potencia instalada asciende a 1.401 MW y representa un crecimiento del 14,0% con respecto al cierre del primer semestre de 2009.

Durante el primer semestre de 2010 un 52,3% de la capacidad añadida, ha sido instalada fuera de España fortaleciendo así el proceso de diversificación geográfica que está llevando a cabo la compañía.

La capacidad operativa crece en 1.590 MW (+16,5%), de los cuales 812 MW corresponden a Estados Unidos, país donde se encuentra ya un 34% 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 un 51% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:



de 61.478 MW (incluyendo los proyectos objeto del acuerdo estratégico con Gamesa) en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

MW	Total Cartera de Proyectos	Aportación Acuerdo Estratégico	Potenciales	Probables	Prácticamente Seguros
Viento	59.901	~ 10.000	34.469	13.183	2.249
España	13.850	-4.750	6.379	2.345	376
USA	24.565	0	15.363	8.046	1.156
R.U.	7.653	0	6.290	1.015	348
RdM	13.833	-5.250	6.437	1.777	369
Otras Renovables	1.577	0	1.149	377	51
España	951	0	616	285	50
USA	527	0	468	59	0
R.U.	1	0	0	0	1
RdM	98	0	64	33	1
TOTAL	61.478	~ 10.000	35.618	13.560	2.300

NOTAS:

- Potenciales:** Con identificación de emplazamiento, solicitud de primera licencia, estimación de recurso o primera configuración de compromiso de desarrollo de capacidad; probabilidad de éxito y consecución: 20%
- Probables:** Con instalación de medidores, ingeniería básica, resolución de proceso de competición o subasta, con las principales licencias e interconexiones necesarias; probabilidad de éxito y consecución: 40-50%
- Prácticamente Seguros:** Con permisos clave ya obtenidos, disponibilidad de la conexión, dossier de inversión aprobado y disponibilidad de las turbinas; probabilidad de éxito y consecución: 95%.
- Aportación acuerdo Estratégico:** Se incorpora la primera estimación de la aportación de proyectos de Gamesa en el marco del acuerdo estratégico alcanzado el 13 de Junio de 2008.

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con la mayor cartera de proyectos del mundo, con un total

ENERGÍA EÓLICA

IBERDROLA RENOVABLES, tras haber añadido durante este primer semestre 654 MW, continúa ostentando el liderazgo mundial en el negocio eólico con una potencia instalada total de 11.406 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.194 MW, EE.UU. 3.877 MW, Reino Unido con 816 MW y en Resto del Mundo con 1.123 MW.

España

La potencia instalada al cierre del primer semestre de 2010 asciende a 5.194 MW, un 9,8% superior al cierre de Junio de 2009.

La nueva potencia instalada en España durante el primer semestre de 2010 se cifra en un total de 312 MW, con el siguiente detalle: 256 MW en Andalucía y 56 MW en Castilla y León.

La cartera de proyectos al cierre del periodo asciende a 13.850 MW.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 3.877 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 24,9% en los últimos 12 meses.

Durante los seis primeros meses del año 2010, se han instalado 286 MW lo que supone un 43,8% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVABLES durante este periodo.

La cartera de proyectos asciende a 24.565 MW, aproximadamente el 40% del total de la cartera total de la compañía.

Reino Unido y República de Irlanda

La Sociedad cuenta con 816 MW en operación, siendo la Compañía líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore", con 801 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda.

La cartera de proyectos en esta área a cierre del primer semestre de 2010 asciende a 7.653 MW.

Francia

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 283 MW, un 20,4% superior al cierre del primer semestre de 2009.

Grecia

Al cierre del primer semestre de 2010, la Sociedad cuenta con 217 MW en funcionamiento en Grecia.

Polonia

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

Hungría

Durante este primer semestre, se han instalado 26 MW adicionales a los 8 MW que se instalaron durante el primer trimestre, lo que eleva la potencia total instalada en este país a un total de 112 MW.

Portugal

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

Italia

Derivado de la alianza estratégica que IBERDROLA RENOVABLES firmó en el año 2008 con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de parques eólicos,

durante el año 2009 se pusieron en marcha los primeros 66 MW.

Alemania

La compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del primer semestre de 2010.

México

IBERDROLA RENOVABLES dispone en México de 80 MW de potencia instalada correspondientes al parque eólico La Ventosa, en el estado de Oaxaca.

El pasado año La Comisión Federal de Electricidad de México (CFE) adjudicó a IBERDROLA RENOVABLES la construcción del parque eólico La Venta III. Este parque situado en el municipio de Santo Domingo Ingenio, en el estado mexicano de Oaxaca, tendrá una potencia total de 103 MW y se encuentra en proceso de construcción y se espera que entre en funcionamiento a lo largo de este año.

Otras tecnologías renovables

Minihidráulica

IBERDROLA RENOVABLES dispone de una potencia instalada de 342 MW, todos ellos en España. Dentro de la cartera de proyectos, la Sociedad dispone de 172 MW situados en España y 88 MW en Grecia.

De los 342 MW que IBERDROLA RENOVABLES tiene instalados, 211 MW están regulados bajo el Régimen Ordinario de Producción de energía eléctrica y el resto al Régimen Especial.

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 situado en el Mar de Irlanda con una potencia prevista de alrededor de 425 MW, y que tiene planificada su finalización para principios del año 2014. IBERDROLA RENOVABLES, comparte el desarrollo del mismo con la empresa Dong Energy.

Adicionalmente a los trabajos que se han realizado tanto técnicos como medioambientales, se continúan los procesos de evaluación del parque eólico marino, Argyll Array, al oeste de la Isla de Tiree en Escocia. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar entre 500 y 1.800 MW y abastecer de energía a entre 270.000 y un millón de familias.

En Diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" para Eólico Marino en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por IBERDROLA RENOVABLES y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólico 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. La zona tiene un potencial de instalación de 7.200 MW y podrían obtener los primeros permisos en 2012 y empezar a construirse en el año 2015.

Así mismo, tras su adquisición en la primavera de 2010, Iberdrola Renovables sigue con el desarrollo del proyecto offshore de Wikinger en el Mar Báltico (Alemania). Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW.

Energía Termosolar

Durante el año pasado entró en funcionamiento la primera planta termosolar de la compañía, situada en Puertollano (Ciudad Real, España) con una capacidad de 50 MW.

Biomasa

En 2009 se inauguró y se puso en marcha la central de biomasa de Corduente (2 MW), que es la primera instalación en España en utilizar exclusivamente residuos forestales procedentes de campañas de limpieza y prevención de incendios para generar energía eléctrica.

IBERDROLA RENOVABLES tiene en promoción tres plantas de biomasa forestal en España por un total de 25 MW. El desarrollo de los proyectos se realizará de forma muy selectiva, siempre con garantías de suministro de materia prima a largo plazo.

Energía Marina

Iberdrola Renovables durante el año pasado, concluyó con éxito la fase 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 tienen prevista su instalación durante el año 2011 en el Centro Europeo de la Energía Marina (EMEC) en Orkney.

Siguiendo con el desarrollo de la tecnología marina, se ha completado el estudio del impacto medioambiental del proyecto Sound of Islay de 10 MW de potencia en el oeste de la costa escocesa. Así mismo se sigue con el proceso de desarrollo del proyecto de Pentland Firth, donde se tiene previsto instalar dos instalaciones, una marina y otra de olas, con 95 MW y 50 MW respectivamente.

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 se ha visto incrementada en 30 MW con respecto al cierre de semestre de 2009, gracias a las labores de mantenimiento y mejora que han permitido incrementar el rendimiento de la instalación.

Almacenamiento de gas

La Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,51 bcm y adicionalmente dispone de 2,92 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADA	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,22
Freebird	0,22
Caledonia	0,46
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,51
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,92
TOTAL CAPACIDAD	4,43

Cabe destacar que la instalación de Caledonia ha incrementado su capacidad hasta los 0,46 bcm, consecuencia de una expansión realizada en dicha instalación en el último trimestre.

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.

Otros

En este epígrafe se incluye el importe del acuerdo firmado con JP Morgan para la cesión de 300 MW de contratos PPA de compra/venta que IBERDROLA RENOVABLES tenía con la compañía americana FPL. Dicho acuerdo permite a IBERDROLA RENOVABLES monetizar el valor de dicho contrato en el momento actual, que asciende a un valor de aproximado de 48 millones de dólares.

4. LATINOAMERICA

La producción total de Latinoamérica se ha incrementado respecto al año pasado un 2,8%, alcanzando los 19.047 GWh.

	Producción	Evolución
México	17.435	2,89%
Sudamérica (Participación Iberdrola)	1.612	1,79%
TOTAL	19.047	2,79%

A cierre del trimestre, IBERDROLA gestiona la cifra de 9,9 millones de usuarios en la región, y la energía distribuida alcanza 16.816 GWh, con un ascenso del 9,9%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

4.1. México

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

Nombre	Capacidad (MW)	Producción (GWh)
Monterrey	1.040	4.082
Altamira	1.036	2.986
Enertek	120	433
La Laguna	498	1.840
Golfo	1.121	4.040
Tamazunchale	1.135	4.054
TOTAL	4.950	17.435

México está experimentando una recuperación significativa de la actividad económica con un

incremento del PIB del 4,5%, con el consiguiente aumento de la demanda eléctrica.

El factor de carga de las centrales de ciclo combinado de Iberdrola en México ha sido del 82%, con una fiabilidad del 99,2%. La producción de 17.435 GWh supone un incremento del 2,89% respecto al primer semestre del 2009.

4.2 Brasil

El crecimiento del PIB en Brasil en el entorno del 6% se ha traducido en un incremento de la demanda en las distribuidoras de Iberdrola en Brasil de un 9,5% en el primer semestre respecto al año anterior, alcanzándose casi los 15.000 GWh.

La puesta en marcha de varias centrales en Brasil ha supuesto un incremento de la energía generada de un 13%, alcanzándose los 3.743 GWh.

Las centrales hidroeléctricas puestas en operación o en construcción son las siguientes:

Central	MW	Fecha
Rio PCH	39	Agosto 2009
Baguari	140	Septiembre 2009
Corumbá III	94	Octubre 2009
Goias Sul	48	Agosto 2010
Sítio Grande	25	Septiembre 2010
Dardanelos	261	Enero 2011

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	1S 2010	vs. 1S 2009
Coelba	3.205	8,9%
Cosern	878	8,8%
Celpe	1.836	10,7%
TOTAL	5.919	9,4%

El número de clientes en el área asciende a 8,9 millones con el siguiente desglose:

	MM
Coelba	4,767
Cosern	1,088
Celpe	3,079
TOTAL	8,934

5. IBERDROLA USA

5.1 Electricidad

A 30 de junio de 2010, 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 14.960 GWh, un 0,2% más respecto al mismo periodo del año anterior, excluyendo la unidad mayorista.

A 30 de junio de 2010, el TIEPI de los distintos negocios de IBERDROLA USA es el siguiente:

Central Maine Power (CMP)	0,56
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,39
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,24

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

Central Maine Power (CMP)	2,16
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,83
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,73

5.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 30 de junio es de 0,93 millones, siendo el suministro durante el periodo de 29.456 GWh, un 7,8% menos que en el mismo periodo del año anterior.

5.3 Otros

Línea transporte en Maine

El pasado 14 de mayo, MPRP recibió el Certificado de Conveniencia y Necesidad Pública (CPCN) por parte de la Comisión de Servicios Públicos de Maine. Este certificado fue concedido después de que se alcanzara un acuerdo de liquidación en el que la mayoría de las partes implicadas incluyeran sus alegaciones más significativas. El proyecto aprobado consta de una inversión de 1.400 millones de dólares con un ROE estimado del 12,89%, cuya construcción se iniciará el año 2010 y se espera que esté concluida en el 2014. Únicamente quedaría pendiente la autorización por parte del Cuerpo de Ingenieros del Ejército, el cual se espera recibir durante el mes de julio de 2010.

Venta filiales de gas en Connecticut y Massachussets

El pasado 25 de mayo se anunció la venta de Connecticut Natural Gas, Southern Connecticut Gas and Berkshire Gas a la compañía UIL Holdings Corporation. El valor total de la venta fue de aproximadamente 1.300 millones de dólares, incluyendo la asunción de la deuda. UIL holding,

con sede en New Haven, es la compañía matriz de United Illuminating Company que presta servicios a más de 325.000 clientes en Connecticut. Esta venta es consistente con la estrategia de IBERDROLA de concentración en actividades propias del negocio y representa una oportunidad para intensificar nuestro enfoque en aquellas áreas que permitan optimizar la experiencia de organización y las oportunidades futuras de crecimiento de una manera financieramente prudente. Si bien la transacción está sujeta a varias aprobaciones regulatorias, el cierre de la misma se prevé en el primer trimestre de 2011.

6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

6.1. Iberdrola Ingeniería y Construcción

Los **principales hitos** de su actividad desarrollados por IBERDROLA Ingeniería en el primer semestre del año han sido los siguientes:

- IBERDROLA Ingeniería y Construcción inauguró el día 18 de mayo la central de ciclo combinado de Mesaieed, en Qatar, de 2.000 MW de potencia y una de las más grandes de Oriente Medio. La Compañía española se adjudicó a finales de 2006 por 1.655 millones de dólares la construcción 'llave en mano' de esta planta.
- IBERDROLA Ingeniería construirá en México el parque eólico de Piedra Larga, en el Estado de Oaxaca, por un importe de 99 millones de dólares. La instalación será una de las más grandes del país, con una potencia instalada de 228 megavatios (MW), lo que consolida el liderazgo de la Compañía española en la construcción de parques eólicos en México.

- Durante el período IBERDROLA Ingeniería ha sido adjudicataria de nuevos proyectos en Europa por más de 245 MM de euros y Latinoamérica por 200 MM de dólares, tanto para la construcción de parques y centrales como proyectos de infraestructuras eléctricas.

7. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Iberdrola Dividendo Flexible

La Junta General de accionistas de Iberdrola, celebrada el pasado 26 de marzo 2010 aprobó, bajo el punto sexto de su Orden del Día, un aumento de capital social liberado que tiene por finalidad poner en marcha un nuevo sistema de retribución al accionista denominado “Iberdrola Dividendo Flexible”.

Dicho sistema se puso en práctica por primera vez en la Sociedad el pasado mes de julio 2010 y sustituye el pago complementario del dividendo.

El 64,1% del capital de IBERDROLA ha optado por obtener acciones gratuitas del Grupo sin ningún tipo de retención fiscal dentro del nuevo sistema de retribución, “IBERDROLA Dividendo Flexible”.

Iberdrola emitió 129,54 millones de nuevas acciones, dentro de la primera ejecución de la ampliación de capital prevista para hacer frente al nuevo sistema retributivo, lo que supone un incremento del 2,47% del capital social.

Los títulos comenzaron a cotizar en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el viernes 2 de julio de 2010.

Asimismo, un 35,9% del capital optó por la retribución en efectivo. IBERDROLA ha

desembolsado un total de 359,89 millones de euros para hacer frente a la adquisición de los derechos de estos accionistas al precio fijo garantizado por IBERDROLA, que se ha situado en 0,191 euros por derecho, a lo que hay que restar la retención fiscal del 19%.

El resultado de Iberdrola Dividendo Flexible, que permitía a los accionistas optar por recibir o bien acciones liberadas de la Compañía o bien un importe equivalente en efectivo, ha puesto de manifiesto el éxito de la iniciativa, pionera entre las empresas españolas no financieras.

8. OTROS HECHOS DESTACADOS

8.1 Regulación España

En el segundo trimestre de 2010 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

El 21 de abril se publica en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 437/2010, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico, lo que supone un paso importante para completar el desarrollo normativo de la titulización del déficit tarifario que fue iniciado en mayo del pasado año con la aprobación del Real Decreto-ley 6/2009. Mediante este real decreto, se precisa la naturaleza de los derechos de cobro, cuyos titulares son las compañías eléctricas, que podrán ser cedidos al “Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico”, en cuyo caso tendría aval del Estado. Así mismo, se desarrolla el procedimiento de cesión de estos derechos y se

especifican tanto los activos como los pasivos que conforman dicho Fondo, tanto los acumulados hasta 2009, como los que se produzcan hasta el final del año 2012, momento en el cual se alcanzará la suficiencia tarifaria (según el Real Decreto-ley 6/2009). Adicionalmente, se establecen las bases del procedimiento por el que se emitirán los instrumentos financieros del Fondo.

El último día del trimestre se publicó la Orden ITC/1732/2010 por la que se revisan los peajes de acceso a partir de 1 de julio de 2010 y las tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial. De acuerdo con esta norma, las tarifas de acceso eléctricas se congelan excepto para los clientes TUR de 1 periodo que se reducen aproximadamente un 3,2% de media.

Mediante la Sentencia de 8 de abril de 2010, del Tribunal Supremo, se declara la nulidad del artículo 9 de la Orden ITC/3801/2008, de 26 de diciembre, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir de 1 de enero de 2009. Dicho artículo establecía una cuantía máxima de 308.900 miles de euros para el año 2009 con cargo a la tarifa eléctrica destinada a la financiación del Plan de acción 2008-2012 de ahorro y eficiencia energética. De esta manera se estima el recurso contencioso-administrativo interpuesto por la Asociación Española de la Industria Eléctrica contra dicha orden.

La Sentencia de 25 de mayo de 2010, del Tribunal Supremo declara la nulidad de los artículos 3.1 y 5 del Real Decreto 324/2008, de 29 de febrero, por el que se establecen las condiciones y el procedimiento de funcionamiento y participación en las emisiones primarias de energía eléctrica (VPP). En el artículo 3.1 se hacía referencia a

los sujetos vendedores con la condición de operadores dominantes en el Sector Eléctrico y determinaba su cuota de participación. Por su parte, el artículo 5 establecía que el ejercicio de las opciones podría hacerse por entrega física o por diferencias (liquidación financiera o en efectivo), según se determine para cada producto y subasta.

El último día del trimestre también se publica la Resolución de 28 de junio de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar en el tercer trimestre de 2010. Los valores para el término de potencia y de energía para los clientes TUR de 1 período permanecen sin cambios. Para los clientes con discriminación horaria el término de energía en hora punta disminuye un 0,4% mientras que en hora valle aumenta en un 3,1%.

Gas

El 11 de junio se publica la Orden ITC/1506/2010, por la que se modifica la Orden ITC/1660/2009, de 22 de junio, por la que se establece la metodología de cálculo de la tarifa de último recurso de gas natural. La principal modificación es la plasmación del nuevo sistema de subastas, permitiendo el aprovisionamiento anual a los Comercializadores de Último Recurso en dos subastas:

- Antes 30 junio: Subasta del gas de base del 2º semestre del año y de todo el gas de invierno.
- Antes 31 diciembre. Subasta del gas de base del primer semestre del año.

Además, se modifican determinadas fórmulas del cálculo de las TUR.

Finalmente, el 29 de junio se publica la Resolución de 25 de junio de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se hace pública la tarifa de último recurso de gas natural. Según esta norma, el término fijo permanece constante mientras que el término variable se incrementa, según tipo tarifario, alrededor de un 7%.

8.3 Regulación Estados Unidos

Electricidad

Central Maine Power "CMP" ha puesto en marcha un proyecto 'Smart Grid' 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. El coste estimado del proyecto asciende a 166 millones de dólares.

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 166 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.

El 30 de junio, la compañía ha recibido el primer desembolso a cuenta de las subvenciones del Departamento de Energía por 1,35 millones de dólares.

Revisiones de tarifa en Nueva York

NYSEG y RGE han solicitado a "New York State Public Service Commission" la aprobación de una subida de tarifas tanto de electricidad como de gas, para que de este modo, ambas compañías puedan cubrir los crecientes costes de los servicios y lograr un rendimiento adecuado de la inversión. Estas subidas de tarifa serían las primeras que se aprobaran desde mediados de la década de los 90 y serían de aplicación a partir de octubre de 2010. El proceso continúa en su fase de 'settlement discussions'.

NOTA INFORMATIVA

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados Financieros coinciden con las utilizadas en las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, salvo por la aplicación en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 de las siguientes normas, que han pasado a ser obligatorias para IBERDROLA:

- CNIIF 12: "Acuerdos de concesión de servicios". La CNIIF 12 afecta a los acuerdos públicos-privados de concesión de servicios que cumplen dos condiciones:
 - el concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio; y
 - el concedente controla - mediante propiedad, derechos de participación u otro tipo de derecho - toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.

Las infraestructuras objeto de un acuerdo de concesión de servicios no deben ser reconocidas como inmovilizado material del concesionario, puesto que éste no tiene el derecho contractual de controlarlas.

Si el concesionario presta más de un servicio -por ejemplo, servicios de explotación y servicios de construcción o mejora- la contraprestación recibida en el contexto del acuerdo de concesión de servicios se reconocerá en el Estado Consolidado del Resultado separadamente, de acuerdo a las normas que son de aplicación en cada caso: la NIC 18: "Reconocimiento de ingresos" y la NIC 11: "Contratos de construcción".

Cuando el concesionario preste servicios de construcción o mejora, la CNIIF 12 establece dos formas de reconocer la contraprestación recibida:

- Como activo financiero: si el concesionario tiene un derecho incondicional a percibir efectivo del concedente.
- Como activo intangible: si el concesionario no tiene tal derecho, sino que tiene el derecho a cobrar a los usuarios del servicio público.

En el ámbito del Grupo IBERDROLA, la CNIIF 12 afecta, fundamentalmente, a las actividades de distribución de energía eléctrica llevadas a cabo en Brasil. Dado que la contraprestación recibida por las actividades de construcción y mejora de las redes llevada a cabo por el Grupo IBERDROLA en este país consiste parcialmente, por una parte, en un derecho incondicional a recibir efectivo y, por la otra, en la facultad de repercutir determinados importes a los consumidores, la aplicación de la CNIIF 12 ha supuesto dar de baja del epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del Estado Consolidado de Situación Financiera las instalaciones de distribución brasileñas y el reconocimiento de dos activos diferenciados correspondientes a ambas contraprestaciones:

- Un activo financiero disponible para la venta, que figura contabilizado en el epígrafe "Otras inversiones financieras no corrientes" del Estado Consolidado de Situación Financiera, por importes respectivos de 129.316 y 106.602 miles de euros al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.
- Un activo intangible, amortizable en el periodo de concesión, que se encuentra registrado en el epígrafe "Otros activos intangibles" del Estado Consolidado de Situación Financiera y cuyo valor al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 asciende a 1.281.091 y 1.057.055 miles de euros, respectivamente.

El Grupo IBERDROLA ha decidido aplicar esta interpretación retrospectivamente.

Dada la complejidad de la aplicación de la CNIIF 12, la estimación de su impacto sobre estos Estados Financieros ha sido muy compleja. Futuros cambios en dicha estimación se reconocerían de manera prospectiva.

- CNIIF 18: "Transferencias de activos procedentes de clientes". La CNIIF 18 es de aplicación a los acuerdos por los que una entidad recibe de un cliente un elemento de inmovilizado material que debe utilizar para conectar a ese cliente a una red o para proporcionarle acceso continuo al suministro de bienes o servicios, o para ambas cosas, así como a aquellos casos en que el cliente entrega efectivo a la entidad para que sea ésta la que construya un elemento de inmovilizado material con esos mismos fines.

En el caso de cesiones de bienes de inmovilizado material, se debe evaluar si dichos bienes cumplen la definición de activo incluido en el Marco Conceptual de las NIIF, en cuyo caso deben ser contabilizados en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del Estado Consolidado de Situación Financiera por su valor razonable. La CNIIF 18 establece que ese valor razonable debe reconocerse con abono a ingresos ordinarios, existiendo dos posibles alternativas:

- Si se considera que la entidad recibe la instalación como pago de la conexión del cliente a su red, el valor razonable de la misma se abonará inmediatamente en el Estado Consolidado del Resultado.
- Si se considera que la entidad recibe la instalación como contraprestación del acceso continuo al suministro de bienes y servicios, el valor razonable de la misma se reconocerá en el Estado Consolidado del Resultado a lo largo del periodo del contrato con el cliente y, si dicho contrato no establece periodo alguno, en un periodo no superior a la vida útil de la instalación.

En el caso de que la entidad reciba efectivo para la construcción de la instalación, ésta se reconocerá a su coste de adquisición, mientras que el efectivo recibido se reconocerá en el Estado Consolidado del Resultado de acuerdo a lo descrito anteriormente en relación a las cesiones de inmovilizado material.

El Grupo IBERDROLA considera que recibe las instalaciones o el efectivo para construir las como pago del acceso continuo a la red que prestará al sistema, garantizando el acceso de terceros a las redes de transporte y distribución en las condiciones técnicas y económicas establecidas y que este servicio se presta durante toda la vida útil de la instalación tanto si es en forma de una instalación ya construida como si recibe efectivo con el que construirla. En consecuencia IBERDROLA reconocerá tanto el efectivo recibido como el valor razonable de las instalaciones recibidas con abono al epígrafe "Ingresos diferidos" del Estado Consolidado de Situación Financiera para, posteriormente, registrarlos en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" del Estado Consolidado del Resultado a medida que se amortizan las instalaciones. La aplicación de esta interpretación no supone ningún cambio en la política contable aplicada hasta el 31 de diciembre de 2009, salvo en la imputación a la cuenta de resultados que hasta 31 de diciembre de 2009 se producía por el epígrafe "Amortizaciones y provisiones".

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1 Negocio Energético España

Insuficiencia Tarifaria

En relación con la insuficiencia tarifaria estimada para el primer semestre de 2010, a nivel sectorial, esta alcanza una cifra de 1.921,1 MM Eur. De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio, el porcentaje provisional de financiación de dicha desviación tarifaria que correspondería a Iberdrola se sitúa en el 35,01%, lo que supone un desvío de 672,5 MM Eur.

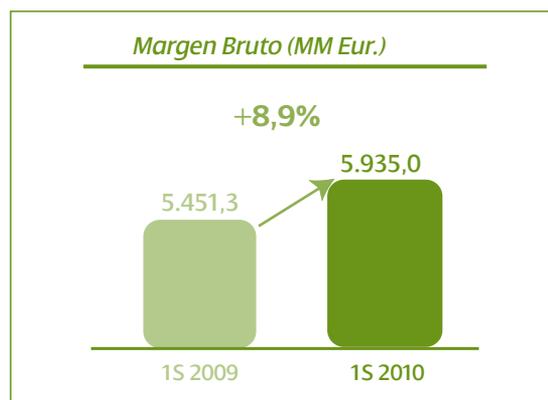
2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los Resultados del primer semestre del ejercicio 2010 son los siguientes:

MM€	1S 2010	vs 1S 2010
CIFRA DE INGRESOS	15.318,5	16,9
MARGEN BRUTO	5.935,0	8,9
MARGEN BÁSICO	6.046,6	8,1
EBITDA	3.835,6	11,7
EBIT	2.498,1	6,9
BENEFICIO NETO RECURRENTE	1.324,2	7,3
BENEFICIO NETO	1.467,2	-2,6

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 5.935,0 MM Eur, con un crecimiento del 8,9% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2009.



Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- El Negocio Eléctrico Nacional crece un 9,5% (2.191,9 MM Eur). Esta positiva evolución es fruto del comportamiento del negocio liberalizado (+21,6%) en donde destaca la alta hidráulicidad del período que se traduce en una mayor producción (+20,7%) basada en un *mix* de bajo coste variable, así como en la mejora de los márgenes de la comercialización a cliente final. Todo ello más que compensa la disminución del negocio regulado (-7,5%) efecto de la menor retribución regulada que de forma provisional afecta a los ingresos del ejercicio 2010.
- Iberdrola Renovables aumenta su Margen Bruto en un 20,5% hasta los 998,2 MM Eur por la mayor producción (12.858

GWh;+21,5%) consecuencia de la mayor potencia operativa instalada (11.215 MW; +16,6%), viéndose reforzado este efecto por los precios crecientes en todas las áreas geográficas de operación y una mayor eolicidad, básicamente en España.

- En ScottishPower esta rúbrica se sitúa en 1.052,5 MM Eur, lo que supone un descenso del 0,2% (-2,8% en libras esterlinas) debido al buen comportamiento del negocio de Redes que compensa parcialmente los menores márgenes del negocio Liberalizado fruto de la coyuntura actual del mercado en el Reino Unido; así como los volúmenes ligeramente inferiores (-1%) a los de 2009.
- La contribución de IBERDROLA USA en el año alcanza los 777,3 MM Eur (6,3%) incrementándose en 46 MM€ respecto al mismo período del año anterior, que sin el efecto de la devaluación del dólar sería de 57 MM€.
- El Margen Bruto de Latinoamérica aumenta un 21,4% hasta alcanzar los 624,4 MM Eur. Brasil mejora un 35,3% como efecto combinado de los mayores volúmenes vendidos, los mejores márgenes unitarios y la revaluación del Real, efectos que superan ampliamente los derivados de la desconsolidación de los activos de Ibener (Chile). México presenta un incremento del 5,6%, debido a las mejoras en los márgenes de las centrales térmicas por heat rate y disponibilidad, y que han sido suficientes para nivelar el efecto de la evolución de dólar (-4 MM€).
- Finalmente, indicar que la contribución de los Negocios No Energéticos asciende a 290,7 MM

Eur (-9,2%) efecto de la coyuntura del negocio inmobiliario en España así como a la menor actividad del negocio de ingeniería.

En relación a los derechos de emisión de CO₂ consumidos, estos alcanzan 3,07 MM Tn en España y 9,08 MM Tn en el Reino Unido siendo su importe equivalente de 172,5 MM Eur, reduciéndose frente a 2009 en 70,25 MM Eur. (-29%).

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 -60,6 MM Eur. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 172,5 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 111,7 MM Eur, que se contabiliza como parte de "Otros ingresos de la explotación".

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 8,1%, hasta los 6.046,6 MM Eur, como puede verse en la tabla siguiente:

	1S 2010	1S 2009	%
MARGEN BRUTO	5.935,0	5.451,3	8,9
Derechos de emisión Asignados	111,7	144,5	-22,7
MARGEN BÁSICO	6.046,6	5.595,9	8,1

2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 11,7% hasta 3.835,6 MM Eur. El efecto del cambio de divisa asciende a +62,9 MM€.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que asciende a 1.761,4 MM Eur (-0,8%) como consecuencia de las políticas de contención del gasto y programas de aumento de eficiencia en curso.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

- Los Gastos de Personal Netos se incrementa en un 3,9% alcanzando los 894,5 MM Eur. Si se excluyen gastos atípicos, el gasto de personal disminuye en 2 MM€.
- Los Servicios Exteriores Netos disminuyen un 5,2% hasta los 866,9 MM Eur. Esta partida se ve afectada por las cantidades correspondiente a Enresa (desde 1 de julio de 2009) así como otras relativas a la Junta general. Excluyendo estos efectos, esta partida disminuye un 1,6%.

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 +32 MM Eur sobre los primeros seis meses

de 2009 (con aumento en amortizaciones por el mismo importe).

Gasto Operativo Neto		
MM Eur	1S 2010	% v 1S 2009
Gasto de Personal Neto	894,5	+3,9%
Servicios Exteriores Netos	866,9	-5,2%
Total	1.761,4	-0,8%

La partida de Tributos aumenta un 16,8% hasta los 449,6 MM Eur. Destacar que la partida de detracción de derechos de CO₂ ha desaparecido desde partir del 1º de julio de 2009 como consecuencia de la aplicación del RDL 6/2009 (-46 MM Eur). El mismo RDL incorpora el concepto de “Bono Social”. Adicionalmente, el aumento de tasa regulatorias desde abril 2009 en IBERDROLA USA puede cifrarse en 33 MM Eur.

Por lo que respecta al efecto de la variación de las divisas durante el periodo (Dólar, Libra y Real) en el Gasto Operativo Neto, éste se cifra en a 16 MM Eur.

2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 2.498,1 MM Eur, con un incremento del 6,9% respecto al mismo periodo de 2009.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 21,9% hasta alcanzar los 1.337,5 MM Eur. Los

aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 21,9%, hasta situarse en 1.337,5 MM Eur. Destaca el aumento experimentado en Iberdrola Renovables (76,1 MM Eur; +26,2%) consecuencia de la mayor potencia puesta en explotación, la mayor aportación de ScottishPower (+2,4 MM Eur respecto al mismo periodo del año anterior) por la revaluación de la libra y mayores activos en explotación. Asimismo, se debe tener en cuenta el efecto de las ICA's mencionado en apartado del Gasto Operativo Neto y que incrementa el gasto de Amortizaciones en 32 MM€.
- La partida de Provisiones se cifra en 102,6 MM Eur.

2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero Neto se situó en 686,2 MM Eur, un 13,4% superior al mismo período de 2009. Diversos factores han contribuido a esta evolución:

- Un descenso del saldo de la deuda bruta (-0,3%) junto con la disminución del coste financiero hasta el 4,11% frente al 4,59% de 2009. Este efecto contribuye con una reducción de 61 MM Eur.
- Un aumento de los intereses correspondientes al Déficit de Tarifa por cambio en el tipo reconocido por importe de 46 MM€

- Unos menores resultados por importe de 45 MM Eur generados en la cobertura y derivados tanto de tipos de interés como de divisas.
- Finalmente, unos resultados negativos por menor dividendo de la participación EDP así como por varios conceptos menores que suponen 51 MM Eur.

2.6 Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra un descenso del 55,0% hasta los 11,2 MM Eur. Debe destacarse en la evolución de esta partida el efecto producido por la enajenación del 10% de la participación en Gamesa en junio del pasado ejercicio y una menor aportación de Bolivia (2 MM€).

2.7 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 83,6 MM Eur, por las enajenaciones realizadas en Petroceltic, EDP e inmuebles varios, mientras que el año pasado en el mismo período se contabilizó la desinversión de Navega, Gamesa e Ibener, por un importe de 23 MM€.

2.8 Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 1.906,7 MM Eur con un descenso del 3,7%. La tasa impositiva resultante es del 23,9%, ligeramente superior al 21% reportado en marzo de 2009, si bien considerando sólo los impuestos de actividades ordinarias las tasas efectivas serían muy similares.

Por otra parte, debe mencionarse que la partida correspondiente a Socios externos incluye el resultado de la eliminación de las relaciones mantenidas con los socios minoritarios de las compañías que siendo controladas, se integran al 100% y de esta forma poder calcular el “resultado atribuible a la sociedad dominante”. En concreto y de acuerdo con la NIC 27, incluye el resultado de la ganancia correspondiente al 20% de la cobertura de riesgo de tipo de cambio que IBERDROLA, S.A. realiza para Iberdrola Renovables.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto del de Activos no corrientes, se incrementa un 7,3% hasta los 1.324 MM Eur.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 1.467,2 MM Eur, con un descenso del 2,6% frente al obtenido en el mismo período de 2009.

Los Fondos Generados en Operaciones* a junio de 2010 se sitúa en 2.709,9 millones de euros lo que supone un incremento del 15,0% respecto a 2009.

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

Resultados por negocios

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

Las principales magnitudes del negocio energético España son:

Negocio ENERGÉTICO ESPAÑA (MM Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
Cifra de Ventas	6.217,9	54,2%
Margen Bruto	2.191,9	9,5%
Margen Básico	2.237,6	8,7%
EBITDA	1.414,0	15,2%
EBIT	999,1	12,3%

1.1 Negocio Liberalizado

Negocio LIBERALIZADO (MM de euros)	1S 2010	vs.1S 2009
Cifra de Ventas	5.829,6	75,7%
Margen Bruto	1.423,8	21,6%
Margen Básico	1.469,6	19,8%
EBITDA	912,5	26,9%
EBIT	654,6	30,0%

a) Margen Bruto y Margen Básico

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

- Un incremento de la demanda peninsular del 4,2% destacando la evolución del sector industrial que crece por encima del 9%.

- Una producción hidráulica muy superior al considerado año hidráulico medio (25.081 GWh; +81%).
- La producción del Régimen Especial alcanza los 46.372 GWh (+20,5%).
- La conjunción de todo ello contribuye a un descenso de los precios de la energía hasta los 31,14 Eur/MWh frente a los 40,81 €/MWh del año anterior.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del Negocio Liberalizado de Iberdrola ha registrado un incremento del 21,6% cifrándose en 1.423,8 MM Eur. Esto es debido a los mayores márgenes obtenidos en un entorno de volúmenes superiores y un *mix* de producción de bajos costes y emisiones.

De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 5.829,6 MM Eur con un incremento del 75,7% fruto de los mayores volúmenes producidos y vendidos en los distintos mercados a pesar de los menores precios antes mencionados. Destaca la incorporación desde el 1 de julio de 2009 de la Comercializadora de Último Recurso (CUR).
- El coste por aprovisionamientos se incrementa un 110,3% hasta los 4.367,6 MM Eur, como consecuencia básicamente de la incorporación de la CUR por importe de 114 MM Eur. Destaca en esta partida en bajo coste del combustible fruto de un mix basado en hidráulica y nuclear y que en el período alcanza los 10,0 Eur/kWh, frente a los más de 22 Eur/KWh del año anterior.

- Por otra parte, el importe asignado a derechos de CO₂ consumidos asciende a 38,1 MM Eur, un 45% menor que el incurrido en el mismo período de 2009. El precio medio actual del derecho asciende a 12,42 Eur/dcho.

El Margen Básico alcanza 1.469,6 MM Eur con un incremento del 19,8%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse 45,8 MM Eur en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA, asciende un 26,9% hasta los 912,5 MM Eur básicamente debido al aumento de producción y a la mayor hidráulicidad mencionados a nivel de Margen Bruto.

Los Gastos Operativos Netos aumentan un 4,5% consecuencia de los gastos asociados a la mayor actividad comercial, fundamentalmente por traspaso desde el negocio Regulado España. Por partidas, su desglose es el siguiente:

- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 3,6%.
- Los Gastos de Personal Netos aumentan un 5,8%.

Por otra parte, los Tributos del Negocio Liberalizado se incrementan en 33,8 MM Eur (+21,3%). Al efecto de menor gasto por la aplicación del RDL 6/2009 que consagra el abandono desde el pasado 1 de julio de 2009, de la detracción del coste de CO₂, hay que descontar la mayor imputación proveniente de la inclusión en esta partida de la tasa de Enresa por importe de 91 MM Eur, que hasta diciembre se encontraba en la partida de Servicios Exteriores Netos así

como el aumento derivado de la Ecotasa de Extremadura (22 MM€).

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un incremento del 19,7% hasta los 258 MM Eur, debido entre otras razones a la puesta en marcha de inversiones medioambientales en activos en explotación.

Con todo, el EBIT registra un incremento del 30% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 654,6 MM Eur.

1.2 Negocio Regulado

REGULADO (MM de Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
Cifra de Ingresos	778,5	-7,6%
Margen Bruto	778,5	-7,5%
EBITDA	539,0	6,3%
EBIT	405,0	0,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado de Distribución desciende un 7,5% hasta situarse en los 778,5 MM Eur, consecuencia principalmente del ajuste de forma provisional, de la retribución de las actividades reguladas de acuerdo al RD de Tarifas 2010. Su efecto se cifra en -51 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 539,0 MM Eur con un aumento del 6,3%. A la evolución mencionada del Margen Bruto deben añadirse un descenso del Gasto Operativo Neto del 28,4%, debido por una parte al traspaso de ciertos costes a Comercial y CUR al haberse liberalizado el mercado y por otra, a los menores gastos tras la

venta a finales de 2009 de las regasificadoras, así como por el impacto negativo que tuvo en marzo 2009 costes por mantenimiento extraordinario a causa de vendavales.

Adicionalmente debe comentarse 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 partida pasa a contabilizarse como Otros Ingresos de Explotación en lugar de minorar las amortizaciones de los activos recibidos. Esto supone un impacto de menor gasto por un importe de 32 MM Eur (con aumento de amortizaciones por la misma cantidad).

El EBIT del Negocio Regulado se cifra en 405,0 MM Eur (+0,3%). A la cifra de EBITDA hay que restar 134,1 MM Eur (29,7%) de amortizaciones, en línea con los mayores activos regulados en explotación y al efecto de los ICA's antes mencionado.

1.3 Corporación

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -37,6 MM Eur.

2. IBERDROLA RENOVABLES

RENOVABLES (MM Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
Cifra de Ventas	1.122,9	18,5%
Margen Bruto	998,2	20,5%
EBITDA	706,6	21,5%
EBIT	339,6	16,8%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 998,2 MM Eur con un incremento del 20,5% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia instalada operativa que alcanza los 11.215 MW (+16,5%) que deriva en una mayor producción (+21,5%) hasta generar 12.858 GWh.
- Fruto de la diversificación geográfica, destaca el mantenimiento respecto al mismo período de 2009 de los índices de funcionamiento, que se encuentran en el 27,1% de media. Destacan el índice de España con un 26,3% y el del Resto del Mundo con un 23,5%, superiores a los del mismo periodo del año anterior.
- El precio medio renovable se mantiene en los mismos niveles del primer semestre del año anterior y se cifra en 71,2 Eur/MWh, si bien el hecho que los nuevos parques instalados en EEUU acogidos al sistema de Grants (incentivos a la construcción) en sustitución del basado en PTCs (incentivos a la producción), penaliza la comparación con respecto al mismo semestre del año anterior. En términos homogéneos el precio medio ha subido un 1,2%.

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

- **España:** El Margen Bruto Eólico del periodo se sitúa en 484,6 MM Eur un 30,0% superior al del mismo periodo de 2009, debido al incremento en un 22,3% de la producción y al incremento del precio medio de venta un 6,3% hasta los 85,0 €/MWh.

El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en la cifra de 27,8 MM Eur con un incremento del 41,5%, debido fundamentalmente al incremento de la producción un 38,8%, y al incremento de los precios en un 2,0% respecto al mismo periodo del año anterior.

- **Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 15,7% alcanzando la cifra de 238,0 MM Eur, gracias al incremento de la producción (+26,9%), impactado en gran medida por el efecto precio mencionado anteriormente (Grants versus PTCs) y teniendo en cuenta la influencia, en sentido negativo de la ligera depreciación del dólar (-1,4%).
- **Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 46,1 MM Eur un 24,1% menor. Este descenso viene definido por la menor producción en el trimestre (-29,3%) a pesar del incremento de los precios en euros un 7,4% mayores con respecto al mismo periodo del año anterior, afectado positivamente por el efecto de la revaluación sufrida por la libra esterlina frente al euro en un 2,6%.
- **Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+32,0%) y los mejores precios (+4,2%) han impulsado proporcionalmente al Margen Bruto en un 37,6% situándose así en 91,1 MM Eur.

El resto de negocios no renovables, alcanzan los 82,4 MM Eur, con un aumento del 16,1% respecto al año anterior.

b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 21,5% hasta situarse en 706,7 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse

la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 18,2% (+37,2 MM Eur) hasta cifrar estos gastos en 260,0 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 media (+20,8%), 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 3,3%.

- Debe destacarse que el EBITDA de Iberdrola Renovables viene afectado por un impacto negativo de los Mark to Market (MtM) del negocio de gas por importe de 33 MM Eur. De no existir este efecto, el EBITDA del negocio crecería un 28,8% hasta los 739,3 MM Eur.
- Finalmente, el EBIT ha registrado un aumento del 17,1% hasta los 338,1 MM Eur tras unas Amortizaciones y Provisiones superiores en un 25,9%, debido al incremento de la potencia operativa (+20,8%) y por la amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos ("Price Purchase Allocation"), por un importe de 21,9 MM€.

3. SCOTTISHPOWER

SCOTTISHPOWER (MM Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
Cifra de Ingresos	3.943,1	-3,3%
Margen Bruto	1.052,5	-0,2%
Margen Básico	1.118,4	-2,3%
EBITDA	770,9	-7,0%
EBIT	487,7	-11,0%

a) Margen Bruto y Margen Básico

La aportación al Margen Bruto de ScottishPower es de 1.052,5 MM Eur (-0,2%), en términos homogéneos el descenso en libras sería del 2,8%. El margen básico sin considerar el efecto tipo de cambio disminuye un 2,2%.

A continuación se muestra un análisis de los negocios en las distintas monedas:

- El negocio liberalizado (Wholesale & Retail) disminuye su contribución al Margen Bruto en un 9,8% debido básicamente a una menor aportación de Retail electricidad, afectada por un menor margen unitario (-4%) y unos volúmenes ligeramente inferiores (-1%).
- El margen de Redes (Energy Networks) aumenta 30 MM Eur; +7% debido básicamente al incremento de ingresos de transporte y distribución junto con unos menores costes de transmisión y una mayor energía distribuida (1%). Es destacable que con la entrada en vigor de la DPCR5 (revisión regulatoria) en abril, la retribución de los negocios regulados se desliga de la evolución de la demanda.
- La aportación de Canadá alcanza los casi 15 MM USD ya que se han obtenido unos resultados positivos por gestión de energía y que compensa las ligeras pérdidas de trading de gas.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de ScottishPower alcanza los 770,9 MM Eur (-7,0%) y en libras hubiese sido de (-9,4%) hasta los 675,8 MM de Libras Esterlinas.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 296,9 MM Eur (8,1%). Las partidas del gasto de Personal

suponen 141,6 MM Eur (8,7%) mientras los Servicios Externos se cifran en 155,3 MM Eur (+7,5%).

El gasto operativo neto en moneda local se ha incrementado alcanzando los 260,2 MM Eur frente a los 247,2 MM de Euros del año anterior. Excluyendo el impacto de los gastos no recurrentes, los gastos no varían.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 283,2 MM Eur (+0,9%) impulsado por la revaluación de la libra y el incremento de la provisión por morosidad debido a las circunstancias actuales del mercado, parcialmente eclipsadas por unas provisiones no recurrentes de 2010.

4. IBERDROLA USA

(MM Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
Cifra de Ingresos	1.585,8	-7,7%
Margen Bruto	777,3	6,3%
EBITDA	328,1	39,8%
EBIT	200,5	82,3%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta en 46 MM Eur (+6,3%) la aportación al margen bruto respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior, de los que -10 MM Eur se deben a variación por tipo de cambio, +74 MM Eur a ajustes contables de traslación (PPA e US GAAP/IFRS) y la evolución del negocio en -17 MM Eur por efecto de la meteorología del período.

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)	1S 2010	vs.1S 2009
Electricidad	463,8	+15,3%
Gas	278,2	-10,6%
Corporación y otros	35,2	+99,7
TOTAL	777,2	+6,3%

- **Por compañías**

(MM Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
NYSEG	297,1	+11,5%
RGE	171,9	-17,8%
CMP	118,8	-7,5%
SCG	73,9	-5,9%
CNG	63,9	-17,1%
BGC	16,4	-4,1%
Corporación y otros	35,2	+99,7
TOTAL	777,2	+6,3%

Centrándose en el efecto negocio (-17 MM Eur), el volumen de ventas se ha visto influenciado por una climatología más benévola que la del mismo semestre del ejercicio anterior, repercutiendo negativamente en menores ventas de electricidad y gas para calefacción. El efecto de mejores márgenes se cuantifica en +65 M€ y de menor volumen en -82 M€.

b) Beneficio Operativo / EBIT

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las obtenidas dentro de la partida Gasto Operativo Neto que asciende a 317,6 MM Eur (-20,2%) siendo los gastos de personal de 185,1 MM Eur (-0,2%) mientras que los Servicios Externos

ascienden a 132,5 MM Eur (-37,6%). Respecto a la plantilla, esta se ha visto reducido en un 15,5% consecuencia de los planes de eficiencia actualmente en vigor en todas las áreas de negocio (Electricidad -16,6%; Gas -13,4%; Corporación y otros -13,6%).

Destaca así mismo la evolución de la partida Tributos (131,6 MM Eur; +33,5%) por efecto de la aplicación desde abril 2009 de un incremento en las tasas regulatorias que afectan especialmente a las actividades del Estado de Nueva York.

Consecuencia de lo anteriormente expuesto, el EBITDA, este asciende a 328,0 MM Eur. Asimismo, el EBIT se cifra en 200,5 MM Eur una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 127,6 MM Eur.

5. LATINOAMÉRICA

(MM Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
Cifra de Ingresos	1.616,6	24,9%
Margen Bruto	624,4	21,4%
EBITDA	489,2	15,7%
EBIT	399,8	1,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica aumenta un 21,4% hasta 624,4 MM Eur. Por áreas, los principales hechos que afectan a la variación de esta partida se desglosan de la siguiente manera:

En Sudamérica, el Margen Bruto alcanza los 369,6 MM Eur (+35,3%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Un sólido aumento de la energía distribuida (+9,5%) respecto al mismo periodo de 2009 con el siguiente desglose por compañías: (Coelba +8,9%, Cosern +8,8% y Celpe +10,7%).
- La revaluación en un 18,2% del Real brasileño.
- El aumento en los márgenes de las distribuidoras en Brasil: +23 MM Eur.
- En sentido negativo, la desconsolidación de las actividades en Chile por la venta del negocio y que en el primer semestre del ejercicio pasado supusieron 10,3 MM Eur

En México, el Margen Bruto se cifra en 254,7 MM Eur (+5,6%). Debido fundamentalmente a:

- La buena disponibilidad de las centrales hace que el margen de energía mejore traduciéndose en una mayor aportación de 16 MM Eur.
- Una recuperación de activos tarifarios y mejora en pérdidas de energía en Guatemala (+10 MM Eur).
- La contrapartida se produce en parte por la devaluación del Dólar en un 1,4% durante el semestre.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 489,2 MM Eur con un incremento del 15,7%. Al positivo comportamiento de Sudamérica, con un crecimiento del 22,3%, se une el incremento del 7,8% del EBITDA de México.

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 47,1%, alcanzando 133,3 MM Eur. Dicho incremento proviene fundamentalmente de la revaluación del real brasileño, junto con la inclusión en el mismo periodo de 2009 de ingresos no recurrentes por corrección de criterios de activación de costes (+22 MM Eur) que no tienen réplica en el primer semestre de 2010.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

• Total Latinoamérica

(MM Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
Generación	234,5	6,9%
Distribución	254,7	25,3%
TOTAL	489,2	15,7%

• México

(MM Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
Generación	182,7	3,1%
Distribución	23,8	2,1%
TOTAL	206,5	7,8%

• Sudamérica

(MM Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
Generación	51,8	22,7%
Distribución	203,9	22,2%
TOTAL	282,7	22,3%

Las amortizaciones y provisiones suponen 89,3 MM Eur (+195,4%) como consecuencia

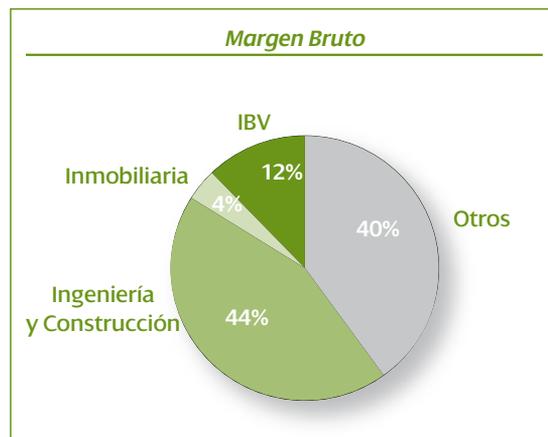
de la reversión de provisiones dotadas durante el ejercicio 2008. Por esta razón, el EBIT de Latinoamérica alcanza los 399,8 MM Eur, únicamente un 1,9% superior al del mismo periodo del año anterior.

6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

(MM Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
CIFRA DE INGRESOS	832,2	-19,2%
MARGEN BRUTO	290,7	-9,2
EBITDA	126,8	-9,7%
EBIT	71,3	-33,4%

• Margen Bruto

El Margen Bruto asciende a 290,7 MM Eur, con un descenso del 9,2% frente al mismo periodo de 2009. Iberdrola Inmobiliaria se ve afectada negativamente en el periodo dada la coyuntura actual del negocio, traduciéndose en una caída de su Margen Bruto del 42,8%. Respecto al negocio de Ingeniería, éste se ha visto afectado por la situación de recesión de la economía mundial y su contribución se ha visto reducida en un 16,5% debido a la menor actividad.



Su desglose es como sigue:

(MM Eur)	1S 2010	vs.1S 2009
Ingeniería y Construcción	124,8	-16,5%
IBERDROLA Inmobiliaria	13,0	-42,8%
Corporación IBV	35,4	4,9%
Otros servicios	117,5	3,0%
TOTAL	290,7	-9,2%

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA disminuye un 9,7% hasta los 126,8 MM Eur afectado por la caída del 57,8% en el negocio inmobiliario así como una menor actividad del negocio de Ingeniería (-32,5%).

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

- La aportación de Inmobiliaria es de 6,2 MM Eur, siguiendo la tendencia mostrada a nivel de Margen Bruto.

- En lo relativo a la aportación de Iberdrola Ingeniería y Construcción, el EBITDA ha alcanzado 23,9 MM Eur, un 32,5% menos que la contribución del mismo período del ejercicio pasado. Debido principalmente a que la reducción de Costes Operativos netos del 9,1% no es suficiente para compensar la mencionada caída del Margen Bruto.
- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 7,2 MM Eur a través de sus diferentes negocios industriales.
- La aportación de Otros Servicios es de 89,5 MM Eur. Destaca, los 79 MM€ de equipos de medida y telecomunicaciones.

El Gasto Operativo Neto de estos negocios ascienden a 162,5 MM Eur con un descenso del 7,3% destacando, como ya se ha mencionado, la bajada en los relativos a Ingeniería y Construcción (-9,1%) mientras sucede lo mismo en el negocio Inmobiliario (-13,9%).

Las amortizaciones y provisiones se incrementan un 66,5% debido a la dotación efectuada por el deterioro del valor de los activos inmobiliarios, lo que conduce a que el EBIT de los Negocios no energéticos ascienda a 71,3 MM Eur, registrando un descenso del 33,4%.

Análisis del Balance

Periodo Enero-Junio de 2010

MM de euros	Jun. 2010	Vs. Dic. 2009
TOTAL ACTIVOS	95.294	9,1%
INMOVILIZADO MATERIAL	50.436	10,0%
INMOVILIZADO INMATERIAL	20.864	9,2%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	3.000	7,4%
FONDOS PROPIOS	31.489	8,5%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	30.742	5,4%

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

(2) Variación sobre cifra FY 2009 incluyendo dividendo a cuenta 2009 abonado en diciembre 2009.

El Balance de IBERDROLA presenta a 30 de junio 2010 un Activo Total de 95.294 MM de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el periodo de enero a junio de 2010 ascendió a 2.145 millones de euros en línea con la tendencia seguida durante el 2009. Su desglose es el que sigue:

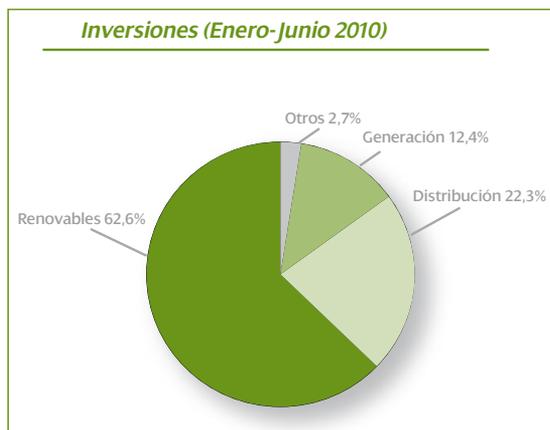
MM de euros	Ene-Jun. 2010	%
España	380	17,7%
Generación	180	
Distribución	150	
Otros	50	
Renovables	1.344	62,6%
ScottishPower	176	8,2%
Redes	123	
Generación y Comercial	45	
Gas Canadá	0	
Corporación	8	
México	7	0,3%
Generación	4	
Distribución	3	
Sudamérica	126	5,9%
Generación	36	
Distribución	90	
IBERDROLA USA	112	5,2%
TOTAL	2.145	100%

Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en la actividad de básica de la Compañía, tanto en producción como en distribución, que totalizan 330 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 180 MM euros destinadas al negocio de Generación.
- 150 MM de euros dedicados al negocio de Distribución.

En el capítulo de "Otros", incluido en el epígrafe de España, se incluyen entre otras, diversas

operaciones de los negocios de Ingeniería y No Energéticos.



En lo referido a ScottishPower, las partidas más significativas del periodo se han invertido en los negocios de Reino Unido, por un total de 176 millones de euros, de los cuales, 45 millones se destinaron a Generación y Comercial y 123 millones euros al negocio de Redes.

Por lo que respecta a Brasil, las inversiones se han dirigido al negocio de distribución, destinando 90 millones, como al de generación, invirtiendo otros 36 millones de euros, financiándolas en buena parte mediante fondos generados en Brasil.

Bajo el epígrafe "Renovables", destacan las inversiones en Estados Unidos por un total de 707 millones de euros, las llevadas a cabo en el Reino Unido por 92 millones, las realizadas en España por 405 millones de euros.

Finalmente, respecto a Iberdrola USA, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 112 millones de euros en el periodo.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del primer aumento de capital liberado el pasado 30 de junio de 2010 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social a 30 de junio de 2010 se compone por 5.381.864.000 acciones al portador 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 con el fin de optimizar el incentivo fiscal que prima la inversión en energías renovables en los Estados Unidos, dado que IBERDROLA no tiene todavía suficientes bases imponibles positivas en este país.

La cifra de 636 MM de euros (importe neto) a 30 de junio de 2010 es consecuencia de la actividad en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2010 asciende a 30.742 millones de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 49,4%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 30 de junio de 2010, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 4.169 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 26.573 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 45,8%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a cierre del primer semestre de 2010 se ha situado en el 4,2%, produciéndose una bajada respecto al coste del mismo periodo del año anterior que se situó en el 4,7%, gracias

a la bajada generalizada de los tipos de interés oficiales y a la política de gestión activa del endeudamiento.

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

	Jun. 2010	Jun. 2009
Euro	52,1%	46,2%
Dólar	19,5%	24,9%
Libras	25,0%	26,4%
Real y otras divisas	3,5%	2,5%
Tipo Fijo	51,7%	52,6%
Tipo Limitado	1,4%	1,3%
Tipo Variable ⁽¹⁾	46,8%	46,1%

(*) Deuda Bruta. Excluye TEI

(**) Incluye derivados de cobertura de inversión neta

(1) Sin déficit (4.169 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 38,8% en junio 2010

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

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

	Jun. 2010	Jun. 2009
IBERDROLA S.A.	77,1%	76,4%
IBERDROLA USA	7,2%	6,9%
Scottish Power	6,9%	7,9%
Renovables	2,4%	2,6%
Sudamérica	3,2%	2,3%
México	2,4%	2,4%
Otros	0,8%	1,3%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Excluye TEI

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

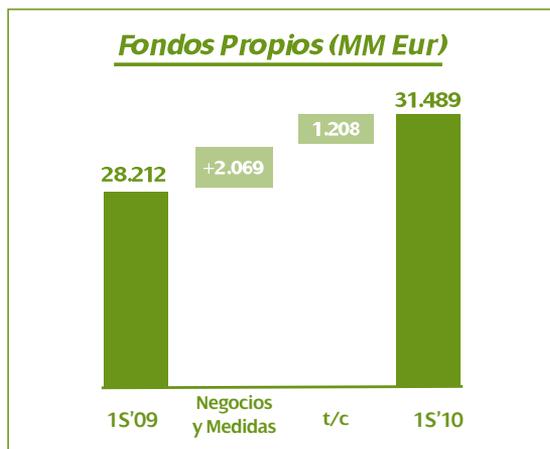
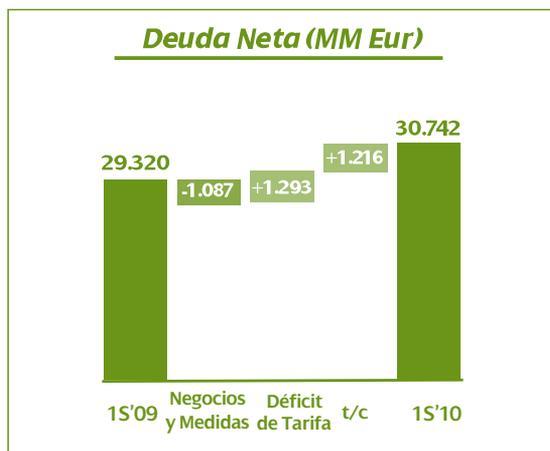
	Jun. 2010	Jun. 2009
EMTN	30,5%	31,2%
Mercado Dólar	21,2%	14,5%
Mercado Libra	8,3%	8,0%
Resto Bonos	3,3%	4,4%
Pagarés Domésticos	1,3%	3,7%
Pagarés Euro (ECP)	5,6%	3,3%
BEI	6,7%	7,1%
Project Finance	5,7%	5,6%
Préstamos Bancarios	17,4%	22,1%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Excluye TEI

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

MM de euros	Jun. 2010	Jun. 2009
Fondos Propios	31.489	28.212
Deuda Bruta*	33.348	32.469
Tesorería	1.676	2.127
Derivados activos y otros	930	1.023
Deuda Neta Ajustada	30.742	29.320
Apalancamiento	49,4%	51,0%
Insuficiencia tarifaria	4.169	2.875
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	26.573	26.445
Apalancamiento (excl. Déficit)	45,8%	48,4%

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



*Excluyendo Déficit de Tarifa

Como se puede observar en los gráficos anteriores, la deuda neta a 30 junio de 2010 habría experimentado una reducción en 1.087 millones de euros gracias a las medidas de fortalecimiento de la estructura financiera tomadas durante los últimos doce meses. Incluyendo el aumento del déficit de tarifa generado en el periodo (1.293 MM euros), así

como el efecto negativo del tipo de cambio (1.216 MM Eur), la Deuda Neta alcanza los 30.742 millones de euros en los primeros seis meses del año.

Por su parte, los Fondos Propios aumentaron a fin del primer semestre del año, debido a la aportación de las medidas tomadas (2.069 MM Eur), y también por el efecto positivo del tipo de cambio (1.208 MM Eur). Esta partida asciende a hasta los 31.489 millones de euros a finales de junio de 2010.

Debe destacarse que el tipo de cambio de aplicación en la elaboración del Balance es el de cierre del periodo, mientras que en la Cuenta de Resultados se aplica el tipo medio del periodo.

5. CAPITAL CIRCULANTE

Durante el primer semestre de 2010, el capital circulante, excluyendo el déficit de tarifa aumentó frente a diciembre 2009 en 39 millones de euros (590 millones de euros incluyendo el déficit). Esto ha sido propiciado gracias a un aumento en las cuentas a pagar y una reducción en las existencias, parcialmente compensado por un aumento en las cuentas a cobrar, un mayor saldo en caja y menores provisiones.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES¹

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de junio de 2010 se han situado en 2.710 millones de euros frente a los 2.355 del mismo periodo del año anterior.

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

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2010

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	EMTN	100	Usd	3 Años
	EMTN	31	Eur	3 Años
	EMTN	500	Eur	10 Años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructurada	77,2	Eur	Varios
Iberdrola, S.A.	Préstamo BEI	300	Eur	10 Años
	Préstamo BEI	78,5	Eur	10 Años
	Línea Crédito	2.000	Eur	5 Años

Financiación II Trimestre

Emisiones de bonos en el Euromercado

Sin actuaciones en el mercado bajo este instrumento.

Emisiones de bonos estructurados

En este trimestre se ha realizado 1 nueva emisión estructurada por un importe de Eur 1,2 millones con un vencimiento de aproximadamente 6,0 años.

Financiación del BEI

En el mes de Mayo se firmó un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para financiar la construcción y puesta en funcionamiento de una planta de energía eólica de 103 MW situada en México bajo la sociedad Iberdrola Renovables Venta III, S.A. de C.V. A fecha de hoy, no se ha solicitado la disposición de esa financiación que tiene un plazo máximo de amortización de 10 años.

Crédito Sindicado de Eur 2.000 Millones

A principios del mes de Julio, se firmó un crédito sindicado por importe de Eur 2.000 Millones. La operación, cerrada con un sindicato de 16 bancos nacionales y extranjeros de primer nivel, tiene como fecha de vencimiento final Julio de 2015.



Balance de Situación

Junio 2010 (No auditado)

MM€

	Junio 2010	Dic 2009	Variación
INMOVILIZADO	74.300	67.746	6.554
Inmovilizado Material	50.436	45.854	4.582
Inmovilizado Inmaterial	20.864	19.099	1.765
Inversiones Financieras a largo plazo	3.000	2.793	207
IMPUESTOS DIFERIDOS	3.195	3.142	53
DEUDORES NO CORRIENTES	480	487	(7)
ACTIVO CIRCULANTE	17.319	15.993	1.326
Combustible Nuclear	284	287	(3)
Existencias	2.147	2.152	(5)
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.967	5.103	864
Inversiones Financieras Temporales	7.244	7.360	(116)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.677	1.091	586
TOTAL ACTIVO	95.294	87.368	7.926

	Junio 2010	Dic 2009	Variación
FONDOS PROPIOS	31.489	29.030	2.459
Capital Suscrito	4.036	3.939	97
Prima de emisión	13.016	13.016	
Reserva Revaluación	(403)	(212)	(191)
Otras Reservas	11.891	10.300	1.591
Pérdidas y Ganancias	1.467	2.824	(1.357)
Dividendo a Cuenta		(751)	751
Acciones propias en cartera	(245)	(233)	(12)
Diferencias de conversión	(961)	(2.246)	1.285
Accionistas Minoritarios	2.688	2.393	295
PROVISIONES A LARGO PLAZO	3.794	3.462	332
INGRESOS DIFERIDOS	4.880	4.066	814
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	754	671	83
DEUDA FINANCIERA	33.348	31.428	1.920
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	10.102	8.504	1.598
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	10.671	9.739	932
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	256	468	(212)
TOTAL PASIVO	95.294	87.368	7.926

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Junio 2010 Formato NIIF (No auditado)

MM€	Junio 2010	Junio 2009	%
INGRESOS	15.318,5	13.109,0	16,9
APROVISIONAMIENTOS	(9.211,3)	(7.414,9)	24,2
Derechos de emisión Consumidos	(172,3)	(242,8)	(29,0)
MARGEN BRUTO	5.935,0	5.451,3	8,9
Derechos de emisión Asignados	111,7	144,5	(22,7)
MARGEN BÁSICO	6.046,6	5.595,9	8,1
GASTO OPERATIVO NETO	(1.761,4)	(1.775,8)	(0,8)
Gasto de personal neto	(894,5)	(861,2)	3,9
Personal	(1.107,5)	(1.065,5)	3,9
Trabajos para el inmovilizado	213,0	204,3	4,2
Servicios exteriores netos	(866,9)	(914,6)	(5,2)
Servicio exterior	(1.070,9)	(1.132,4)	(5,4)
Otros ingresos de explotación	204,1	217,8	(6,3)
TRIBUTOS	(449,6)	(385,0)	16,8
EBITDA	3.835,6	3.435,0	11,7
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(1.337,5)	(1.097,2)	21,9
EBIT	2.498,1	2.337,8	6,9
Gasto Financiero	(1.715,3)	(1.277,0)	34,3
Ingreso Financiero	1.029,2	671,8	53,2
RDO. FINANCIERO	(686,2)	(605,2)	13,4
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	11,2	24,9	(55,0)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	83,6	223,3	(62,5)
BAI	1.906,7	1.980,8	(3,7)
Impuesto sobre sociedades	(455,4)	(417,3)	9,1
Socios externos	15,9	(57,1)	(127,8)
BENEFICIO NETO	1.467,2	1.506,4	(2,6)

Resultados por Negocios (No auditados)

MM€

jun-10	Energético Nacional	RENOV	Scottish Power	IBERDROLA USA	Internac. Latam	No energéticos
Cifra de Negocios	6.217,9	1.122,9	3.943,1	1.585,8	1.616,6	832,2
Aprovisionamientos	(3.987,9)	(124,7)	(2.756,5)	(808,5)	(992,2)	(541,5)
Derechos de emisión Consumidos	(38,1)		(134,1)			
MARGEN BRUTO	2.191,9	998,2	1.052,5	777,3	624,4	290,7
Derechos de emisión Asignados	45,8		65,9			
MARGEN BÁSICO	2.237,6	998,2	1.118,4	777,3	624,4	290,7
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(591,2)	(260,0)	(296,9)	(317,6)	(133,3)	(75,7)
Gasto de Personal Neto	(343,8)	(81,7)	(141,6)	(185,1)	(52,6)	(89,8)
Personal	(405,8)	(108,6)	(204,1)	(216,6)	(62,8)	(109,6)
Trabajos para el inmovilizado	62,0	26,9	62,5	31,5	10,2	19,8
Servicios Exteriores Netos	(247,4)	(178,4)	(155,3)	(132,5)	(80,7)	72,6
Servicio Exterior	(310,7)	(187,5)	(254,4)	(132,9)	(98,2)	(87,2)
Otros ingresos de explotación	63,3	9,1	99,1	0,4	17,5	14,6
Tributos	(232,5)	(31,6)	(50,6)	(131,6)	(1,9)	(1,5)
EBITDA	1.414,0	706,6	770,9	328,1	489,2	126,8
Amortiz. y Provisiones	(414,9)	(367,0)	(283,2)	(127,6)	(89,3)	(55,5)
EBIT / Bº Explotación	999,1	339,6	487,7	200,5	399,8	71,3
Resultado Financiero	(480,4)	(108,5)	5,4	(81,2)	(12,4)	(9,1)
De sociedades por el método de participación	1,9	-	(0,2)	1,9	3,6	3,9
Rdo. de activos no corrientes	67,1	6,0	4,0	-	(0,5)	7,0
B.A.I.	587,7	237,1	497,0	121,2	390,6	73,1
I.S. y minoritarios	(73,7)	(110,0)	(85,8)	(61,7)	(96,8)	(11,4)
Beneficio Neto	514,0	127,1	411,2	59,4	293,8	61,7

jun-09	Energético Nacional	RENOV	Scottish Power	IBERDROLA USA	Internac. Latam	No energéticos
Ingresos	4.033,6	947,9	4.077,2	1.717,6	1.294,1	1.038,5
Aprovisionamientos	(1.961,7)	(119,6)	(2.848,9)	(986,5)	(779,7)	(718,4)
Derechos de emisión Consumidos	(69,4)		(173,3)			
MARGEN BRUTO	2.002,5	828,3	1.055,0	731,1	514,4	320,1
Derechos de emisión Asignados	55,3		89,2			
MARGEN BÁSICO	2.057,8	828,3	1.144,2	731,1	514,4	320,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(614,6)	(222,9)	(274,7)	(397,8)	(90,6)	(175,2)
Gasto de Personal Neto	(339,7)	(73,2)	(130,3)	(185,4)	(35,6)	(97,1)
Personal	(396,1)	(96,5)	(191,8)	(218,8)	(50,7)	(111,6)
Trabajos para el inmovilizado	56,4	23,3	61,5	33,4	15,1	14,6
Servicios Exteriores Netos	(275,0)	(149,7)	(144,4)	(212,4)	(55,0)	(78,1)
Servicio Exterior	(355,5)	(158,3)	(247,2)	(212,9)	(71,6)	(86,8)
Otros ingresos de explotación	80,6	8,6	102,8	,6	16,7	8,7
Tributos	(216,1)	(23,8)	(40,9)	(98,6)	(1,1)	(4,5)
EBITDA	1.227,0	581,6	828,6	234,8	422,7	140,4
Amortiz. y Provisiones	(337,2)	(290,9)	(280,7)	(124,8)	(30,2)	(33,3)
EBIT / Bº Explotación	889,8	290,7	547,9	110,0	392,5	107,0
Resultado Financiero	(385,2)	(74,7)	(27,4)	(80,6)	(30,0)	(7,3)
De sociedades por el método de participación	1,4	-	0,1	1,4	5,0	17,0
Rdo. de activos no corrientes	10,3	5,8	(1,8)	-	100,5	108,5
B.A.I.	516,3	221,9	518,7	30,8	468,0	225,1
I.S. y minoritarios	(126,5)	(100,5)	(141,0)	(11,3)	(86,2)	(9,0)
Beneficio Neto	389,8	121,4	377,7	19,5	381,8	216,1

Negocio Energético España (No auditado)

MM€

jun-10	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB	ESTRUCT
Ingresos	5.829,6	778,4	(390,1)
Aprovisionamientos	(4.367,6)	0,1	379,7
Derechos de emisión Consumidos	(38,1)		
MARGEN BRUTO	1.423,8	778,5	(10,4)
Derechos de emisión Asignados	45,8		
MARGEN BÁSICO	1.469,6	778,5	(10,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(364,6)	(201,1)	(25,5)
Gastos de Personal Netos	(147,9)	(106,5)	(89,3)
Personal	(158,3)	(155,2)	(92,3)
Trabajos para el inmovilizado	10,4	48,6	3,0
Servicios Exteriores Netos	(216,6)	(94,6)	63,8
Servicio Exterior	(234,9)	(151,1)	76,0
Otros ingresos de explotación	18,2	57,2	(12,2)
Tributos	(192,5)	(38,3)	(1,7)
EBITDA	912,5	539,0	(37,6)
Amortizaciones, provisiones y otras	(258,0)	(134,1)	(22,8)
EBIT / B° Explotación	654,6	405,0	(60,4)
Resultado Financiero	(42,1)	(29,6)	(408,8)
De sociedades por método participación	0,4	1,6	(0,1)
Resultados de activos no corrientes	-	2,2	64,9
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	612,9	379,2	(404,4)
Impuesto sociedades y minoritarios	(181,0)	(98,4)	205,7
BENEFICIO NETO	431,9	280,8	(198,7)

jun-09	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB	ESTRUCT
Ingresos	3.317,3	842,2	(125,9)
Aprovisionamientos	(2.076,7)	(0,2)	115,1
Derechos de emisión Consumidos	(69,4)		
MARGEN BRUTO	1.171,2	842,0	(10,7)
Derechos de emisión Asignados	55,3		
MARGEN BÁSICO	1.226,5	842,0	(10,7)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(348,9)	(281,0)	15,2
Gastos de Personal Netos	(139,8)	(113,7)	(86,2)
Personal	(150,2)	(155,2)	(90,7)
Trabajos para el inmovilizado	10,4	41,5	4,5
Servicios Exteriores Netos	(209,1)	(167,2)	101,4
Servicio Exterior	(227,7)	(199,2)	71,3
Otros ingresos de explotación	18,5	32,0	30,0
Tributos	(158,6)	(53,9)	(3,6)
EBITDA	718,9	507,1	0,9
Amortizaciones, provisiones y otras	(215,4)	(103,4)	(18,4)
EBIT / B° Explotación	503,4	403,7	(17,5)
Resultado Financiero	(47,2)	(46,7)	(291,3)
De sociedades por método participación	(0,1)	1,5	-
Resultados de activos no corrientes	(0,5)	0,7	10,1
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	455,6	359,2	(298,7)
Impuesto sociedades y minoritarios	(136,8)	(102,3)	112,6
BENEFICIO NETO	318,8	256,9	(186,1)

Resultados trimestrales de 2010 (No auditados)

MM€

	2010	ENE-MAR 2010	ABR- JUN 2010
INGRESOS		7.687,9	7.630,6
APROVISIONAMIENTOS		(4.363,9)	(4.847,4)
Derechos de emisión Consumidos		(99,5)	(72,8)
MARGEN BRUTO		3.224,5	2.710,5
Derechos de emisión Asignados		67,7	44,0
MARGEN BÁSICO		3.292,2	2.754,4
GASTO OPERATIVO NETO		(893,2)	(868,2)
Gasto de Personal Neto		(429,7)	(464,8)
Personal		(528,8)	(578,7)
Trabajos para el inmovilizado		99,1	113,9
Servicios Exteriores Netos		(463,5)	(403,4)
Servicio exterior		(524,3)	(546,6)
Otros ingresos de explotación		60,8	143,3
TRIBUTOS		(221,0)	(228,6)
EBITDA		2.178,0	1.657,6
AMORTIZACIONES y PROVISIONES		(642,1)	(695,4)
EBIT		1.535,9	962,2
Gastos Financiero		(596,1)	(1.119,2)
Ingreso Financiero		298,5	730,7
RDO. FINANCIERO		(297,6)	(388,6)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN		9,3	1,9
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES		62,8	20,8
BAI		1.310,4	596,3
Impuesto sobre sociedades		(347,8)	(107,6)
Socios externos		(40,9)	56,8
BENEFICIO NETO		921,7	545,5

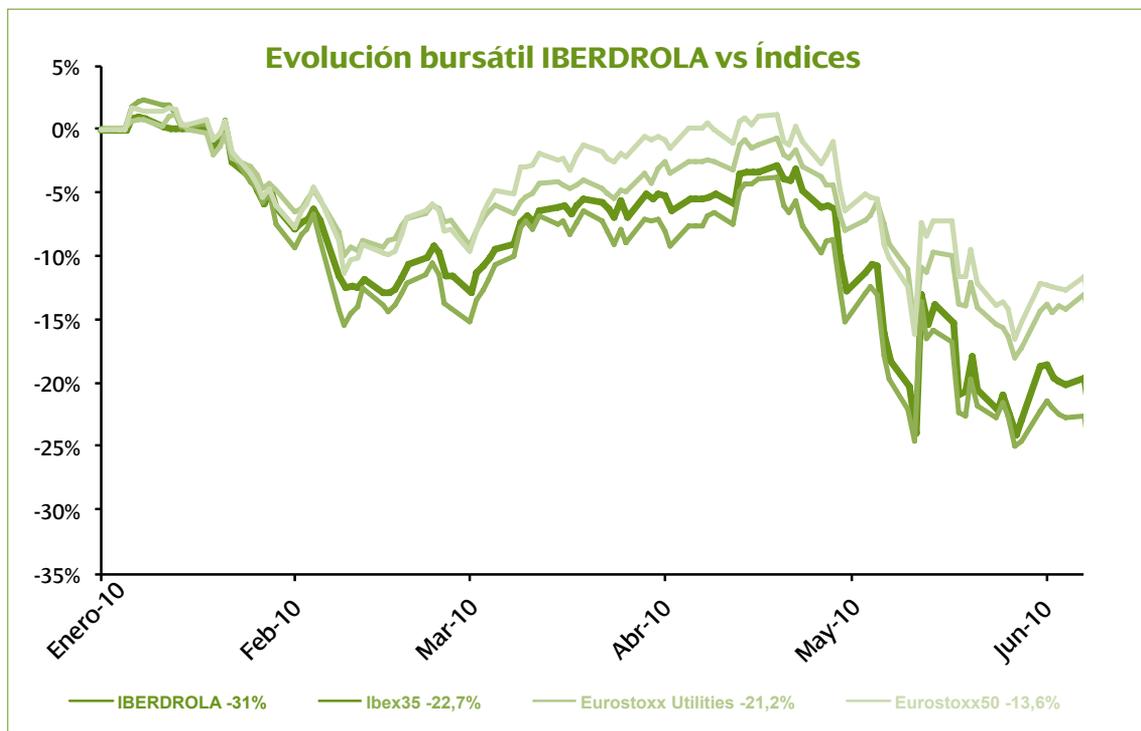
	2009	ENE-MAR 2009	ABR- JUN 2009
INGRESOS		7.642,5	5.466,5
APROVISIONAMIENTOS		(4.535,7)	(2.879,2)
Derechos de emisión Consumidos		(153,8)	(89,0)
MARGEN BRUTO		2.953,0	2.498,3
Derechos de emisión Asignados		85,3	59,2
MARGEN BÁSICO		3.038,3	2.557,6
GASTO OPERATIVO NETO		(887,4)	(888,4)
Gasto de Personal Neto		(429,3)	(431,9)
Personal		(531,4)	(534,1)
Trabajos para el inmovilizado		102,1	102,2
Servicios Exteriores Netos		(458,1)	(456,5)
Servicio exterior		(531,0)	(601,4)
Otros ingresos de explotación		72,9	144,9
TRIBUTOS		(199,1)	(185,9)
EBITDA		1.951,8	1.483,2
AMORTIZACIONES y PROVISIONES		(527,0)	(570,2)
EBIT		1.424,8	913,0
Gastos Financiero		(468,2)	(808,8)
Ingreso Financiero		142,0	529,8
RDO. FINANCIERO		(326,2)	(279,0)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN		19,3	5,6
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES		26,6	196,7
BAI		1.144,5	836,3
Impuesto sobre sociedades		(321,7)	(95,6)
Socios externos		(29,9)	(27,2)
BENEFICIO NETO		792,9	713,5

Estado de origen y aplicación de fondos

Primer Semestre 2010 (No auditado)

	Junio 2010	Junio 2009	Diferencia
EBIT	2.498	2.338	160
Amortizaciones	1.235	1.066	169
Provisiones	103	31	72
Otros gastos de personal y activaciones	(153)	(168)	15
Cash Flow en operaciones de tráfico	3.683	3.267	416
Intereses pagados	(741)	(775)	34
Intereses recibidos	120	201	(81)
Dividendos recibidos asociadas	7	7	
Impuestos de tráfico	(450)	(417)	(33)
Cash Flow en operaciones típicas	2.619	2.283	336
Dividendos pagados		(715)	715
Cash Flow retenido	2.619	1.568	1.051
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	<i>(2.145)</i>	<i>(2.107)</i>	<i>(38)</i>
<i>Desinversión neta autocartera</i>	<i>(58)</i>	<i>365</i>	<i>(423)</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>296</i>	<i>46</i>	<i>250</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>		<i>428</i>	<i>(428)</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>(6)</i>		<i>(6)</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(86)</i>	<i>(94)</i>	<i>8</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(1.999)	(1.362)	(637)
Subvenciones de capital recibidas	334	102	232
Variación circulante y otros movimientos	(1.061)	(1.151)	90
Disminución/(Aumento) en deuda	(107)	(843)	736
Diferencias de conversión	(1.896)	(948)	(948)
Ampliación Capital		1.315	(1.315)
Disminución/(Aumento) en deuda	(2.003)	(476)	(1.527)
Deuda financiera	(1.920)	(523)	(1.397)
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	(83)	47	(130)

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1S 2010	1S 2009
Número de acciones en circulación a fin del periodo	5.381.864.000	5.252.323.716
Cotización cierre del periodo	4,63	5,78
Cotización media periodo	5,926	5,753
Volumen medio diario	41.488.791	43.693.599
Volumen máximo (05-01-2010 / 18-02-2009)	164.325.213	297.325.104
Volumen mínimo (15-02-2010/16-02-2009)	12.580.514	17.569.800
Dividendos pagados (€)	0,339	0,332
A cuenta (30 de dic de 2009/2 de enero de 2009)	0,143	0,143
Complementario bruto (01/07/10)	0,191(*)	0,184
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo (Div. año / p. cierre periodo)	5,01%	5,75%

(*) Precio de compra de derechos garantizado por IBERDROLA

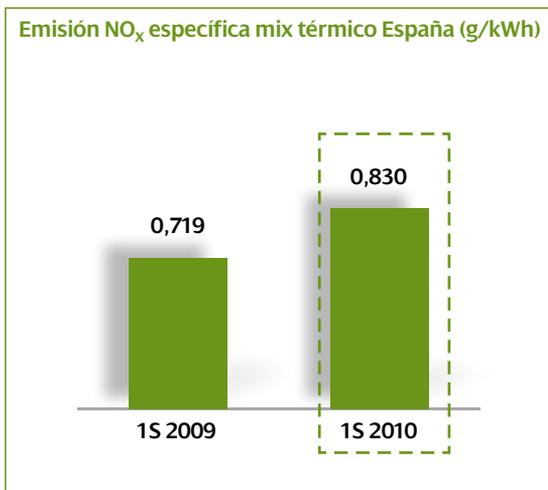
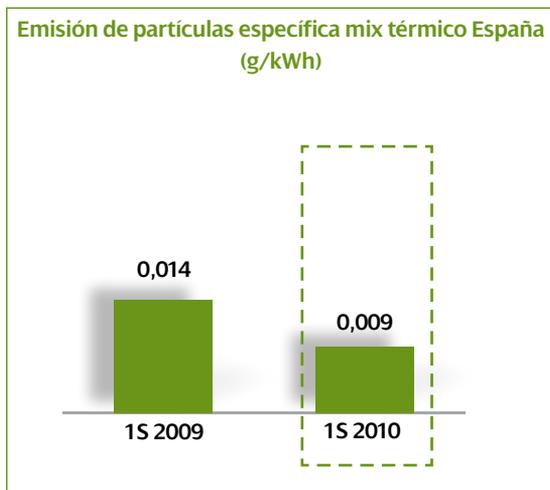
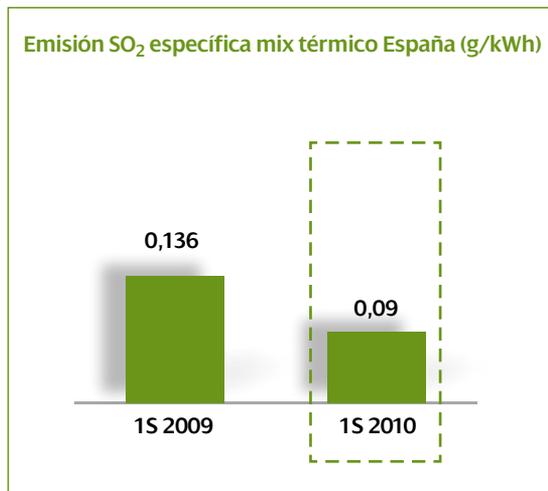
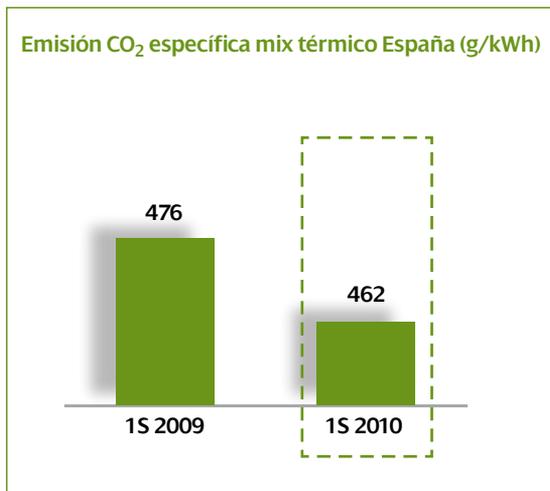
ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

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

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	1S 2010	1S 2009
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,61%	0,53%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,31%	1,16%
Inversión Material (MM €)	2.145	2.278
Inversión en generación limpia (MM €)	1.528	1.362
Beneficio Neto (MM €)	1.467,2	1.506,4
Rentabilidad por Dividendo (%)	5,01%	5,74%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). Total	238	278
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). España	80	154
Producción total libre de emisiones (GWh)	39.929	28.602
Producción España libre de emisiones (GWh)	32.190	21.736
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	50,04%	40,95%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	82,77%	67,62%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	24.588	23.075
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.779	17.315
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	56,07%	52,53%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	69,77%	65,02%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado a 6 de julio de 2010

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


2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad	Rating / Situación
Dow Jones Sustainability World Index 09	82 puntos / única utility seleccionada por décimo año consecutivo
Dow Jones Sustainability Stoxx Index 09	82 puntos / única utility seleccionada por décimo año consecutivo
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial
Global 100 Most Sustainable Corp. in the World 2010	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por quinto 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 2010	Clasificada como "Gold 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	ScottishPower logra el Platinum Status (07 junio 2010)

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el período Enero-Junio 2010, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Planes y Políticas de RSC

- **IBERDROLA Ingeniería avanza en el desarrollo sostenible**

IBERDROLA Ingeniería se ha adherido a las iniciativas de la Plataforma de Custodia del Territorio (PCT), en el marco de la defensa del Medio Ambiente y del Desarrollo Sostenible. Esta Plataforma es un proyecto de la Fundación Biodiversidad (dependiente del Ministerio de Medio Ambiente), que surge como estrategia de conservación del paisaje y del patrimonio natural y cultural.

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.

- **Proveedores**

IBERDROLA ha participado en la *II Jornada de Proveedores y Compradores*, organizada por Achilles, en la que se han reunido 360 proveedores y 30 grandes empresas compradoras. La Jornada ha tratado temas de RSC y gestión responsable de proveedores,

prevención de riesgos laborales en la cadena de suministro, y criterios de selección de proveedores.

- **Clientes**

IBERDROLA ha participado en una reunión informativa con las principales asociaciones de consumidores de la provincia de Cuenca, organizada por la Dirección Provincial de Consumo. El objetivo de este tipo de reuniones es mejorar la formación del personal en contacto con los consumidores, lo que facilitará una mejor información a los clientes y la protección de sus derechos como consumidores. En el año 2009 se tuvo contacto con más de 500 representantes y técnicos de asociaciones de consumidores y OMICS.

3.3. Equipo Humano

- **Compromiso con la Igualdad**

Dentro de las acciones emprendidas en favor de la Igualdad en el Grupo IBERDROLA, destacan la celebración de diversas sesiones informativas con empleados, sobre la “Diversidad Funcional”, para sensibilizar sobre la igualdad y la diversidad; y la distribución entre la plantilla de un “Manual para la difusión del marco normativo en materia de Igualdad para IBERDROLA Grupo”.

- **Proyecto de Voluntariado “Conoce tus leyes”**

IBERDROLA se ha sumado al Programa de Integración impulsado por la Consejería de Inmigración y Cooperación de la Comunidad de Madrid, dirigido a la integración de la población inmigrante. Dentro de este Programa, la iniciativa “Conoce tus leyes” es un trabajo de voluntariado de empleados de despachos de abogados y asesorías jurídicas de grandes

empresas, con objeto de dar a conocer, de forma muy didáctica, los aspectos fundamentales del sistema legal e institucional de España.

- **Nueva Revista interna: *Connection***

Se ha lanzado una nueva revista interna trimestral, denominada *Connection*, para reforzar la integración de las distintas empresas del Grupo IBERDROLA y de los 33.000 empleados de la Compañía en todo el mundo.

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Sostenibilidad Energética

- Programa de Becas Energía y Medio Ambiente: tras la evaluación de los candidatos de la I Convocatoria de Becas de Energía y Medio Ambiente la Fundación IBERDROLA se van a conceder 40 becas distribuidas de la siguiente forma: 27 para máster en España, 7 para máster en Reino Unido, 4 para doctorado en Reino Unido y España y 2 para doctorado en la Universidad de Salamanca dentro de la Cátedra IBERDROLA. Los candidatos a estas becas no estarán seleccionados hasta septiembre.
- Biodiversidad: a primeros de junio la Unión Europea aprobó la concesión de Fondos LIFE para el proyecto llevado a cabo en colaboración con la Fundación Biodiversidad y SEO/BirdLife, para la recuperación y conservación del urogallo cantábrico en diversos sectores del Parque Nacional de Picos de Europa. De esta forma, los fondos para la conservación del urogallo en el periodo 2010-2014 se duplicarán hasta alcanzar los 7,3 millones de euros, de los que la UE aportará el 50%.

- Seminario sobre Energía de la Fundación IBERDROLA: El pasado 27 de mayo se inició el I Ciclo de Conferencias sobre Energía y Cambio Climático con la conferencia magistral de Sir Nicholas Stern titulada “La Energía, clave para una economía más sostenible”.

- The Power Academy: es una iniciativa conjunta de la Institution of Engineering and Technology (IET). Su principal objetivo es atraer al sector a profesionales con la mejor cualificación. Los seis estudiantes que fueron seleccionados en el primer trimestre han comenzado sus prácticas de verano en el sector industrial.

- Scottish Green Awards: los premios han sido anunciados en las publicaciones Business Insider y Daily Record en abril y junio respectivamente y se están recibiendo las candidaturas. El acto de entrega de premios tendrá lugar el 30 de septiembre.

b) Arte y Cultura

- Iluminación de la Basílica del Real Monasterio de El Escorial: el 18 de junio tuvo lugar un concierto extraordinario con motivo de la inauguración de la iluminación integral de la Basílica y de los trabajos de adecuación del altar mayor y cenotafios. El concierto estuvo bajo la presidencia de honor de Su Alteza Real la Infanta Doña Pilar.
- Exposiciones: destaca la inauguración el 20 de mayo de la exposición “Luces del Duero” en la sala de Exposiciones de Caja Duero en Salamanca y la exposición “Taurus”, inaugurada el 7 de junio en el museo de Bellas Artes de Bilbao, una gran

exposición sobre tauromaquia que constituye posiblemente la muestra más importante realizada hasta la fecha en opinión de los especialistas sobre la figura del toro como mito y ritual, al recoger una magnífica colección de obras de arte de grandes maestros de la pintura y de las mejores colecciones y museos.

c) Cooperación al Desarrollo y Solidaridad

- Programa de Ayudas Sociales de la Fundación IBERDROLA: el 8 de abril se cerró la Convocatoria 2010 de Ayudas Sociales bajo el lema “Energía para la Solidaridad” que aglutinará las ayudas a iniciativas de integración socio-laboral y de acceso a servicios de primera necesidad. La comunicación del fallo se realizará a través de la página web en el mes de julio.
- Galardón Duke of Edinburgh’s Award (DofE): esta actuación tiene como objetivo apoyar a los jóvenes de comunidades desfavorecidas con altas tasas de desempleo juvenil. Con el apoyo de ScottishPower y el Ayuntamiento de Glasgow se ofrecerá formación a 600 aprendices hasta 2014. En el segundo trimestre se ha lanzado el programa en la ciudad de Glasgow. ScottishPower está desarrollando un módulo formativo focalizado al sector de la energía y, conjuntamente con el Ayuntamiento de Glasgow, está creando un fondo que se destinará a las acciones formativas en dicho sector. Diez empleados de ScottishPower se han ofrecido como voluntarios del programa.
- Ayudas al Desarrollo del Prince’s Trust: a través de estas ayudas, ScottishPower apoya el acceso de jóvenes al mercado laboral por

medio de ayudas financieras al desarrollo de hasta 500€, que les permiten obtener los equipos y herramientas necesarios para empezar a trabajar. Se están evaluando las solicitudes enviadas por los jóvenes.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo durante primer semestre de 2010, han sido los siguientes:

Celebración de la Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de IBERDROLA en su reunión de 22 de febrero de 2010 adoptó, entre otros asuntos, los siguientes acuerdos:

- Convocar la Junta General de accionistas para su celebración el día 26 de marzo de 2010, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el 27 de marzo de 2010.
- Formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como las cuentas anuales (balance, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos efectivo y memoria) y el informe de gestión consolidado de IBERDROLA y sus sociedades dependientes, todo ellos referidos al ejercicio 2009. La propuesta de aplicación del resultado comprende el pago de la cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2009 de 0,143 euros brutos por acción que fue satisfecha el pasado 30 de diciembre de 2009.

- Tomar razón de la dimisión de don José Orbeago Arroyo y don Lucas María de Oriol López-Montenegro de sus respectivos cargos de Consejeros de la Sociedad.
- Aprobar las propuestas de acuerdo y los informes del Consejo de Administración relativos al orden del día de la Junta General, el informe anual de gobierno corporativo, el informe anual de política de retribuciones y el informe explicativo sobre los aspectos de la estructura del capital y el sistema de gobierno y control de la Sociedad comprendidos en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, todos ellos correspondientes al ejercicio 2009. Asimismo, aprobar la propuesta de aumento de capital social liberado para ofrecer a los accionistas que lo deseen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad en lugar tanto del que hubiera sido el pago complementario del dividendo del ejercicio 2009, a efectuar en julio de 2010, como, en su caso, del que hubiera sido el pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2010.
- Aprobar el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a las acciones presentes o representadas en la Junta General.

Debe destacarse que en esa misma fecha IBERDROLA remitió el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009.

El pasado 26 de marzo de 2010 se celebró en el Palacio Euskalduna de Bilbao la Junta General de accionistas de la Compañía, debidamente convocada al efecto.

La Junta quedó constituida con un quórum de asistencia del 79,59% del capital social (22,54% presente y 57,06% representado). Tras la dimisión de don Juan Luis Arregui Ciarsolo como Consejero, el accionista Residencial Monte Carmelo, S.A. procedió a cubrir la vacante producida con la designación de don José María Loizaga Viguri y la propia Residencial Monte Carmelo, S.A. como suplente. Seguidamente, se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009, los informes de gestión de la Sociedad y de los consolidados y sus sociedades dependientes, la gestión y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2009, la propuesta de aplicación del resultado, así como la reelección de Ernst & Young, S.L. como auditor de cuentas.
- Aprobación de la propuesta de aumento de capital social liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de referencia máximo de 1.866 millones de euros, para ofrecer a los accionistas que lo deseen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad en lugar tanto del que hubiera sido el pago complementario del dividendo del ejercicio 2009, a efectuar en julio de 2010, como, en su caso, del que hubiera sido el pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2010.
- Aprobación de las propuestas de nombramiento de doña María Helena Antolín Raybaud y don Santiago Martínez Lage como Consejeros independientes, así como de reelección de los Consejeros don Víctor de Urrutia Vallejo, don Ricardo Álvarez Isasi, don José Ignacio Berroeta

Echevarria, don José Ignacio Sánchez Galán, don Julio de Miguel Aynat y don Sebastián Battaner Arias.

- Aprobación de la modificación de los artículos 11 y 62 de los Estatutos Sociales.
- Declaración de la existencia de un conflicto de competencia estructural y permanente entre el Grupo IBERDROLA y el Grupo cuya sociedad dominante es ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. –en el que se integra al 100% el accionista Residencial Monte Carmelo, S.A. –, así como la consecuente destitución del Consejero José María Loizaga Viguri y de su suplente, al amparo de lo dispuesto en el artículo 132.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Fijación del número de miembros del Consejo de Administración en catorce.

Todos y cada uno de los acuerdos se aprobaron por mayoría, con el voto favorable superior al 81% del capital presente y representado.

Capital Social

La Junta General de accionistas de IBERDROLA aprobó, bajo el punto sexto del orden del día, la asignación gratuita a los accionistas de las acciones ordinarias emitidas con motivo de un aumento de capital social liberado por un valor de mercado de referencia máximo de mil ochocientos sesenta y seis (1.866) millones de euros. Se acordó ofrecer a los accionistas la adquisición de sus derechos de asignación gratuita a un precio garantizado.

Mediante dicho acuerdo se instrumenta el sistema “Iberdrola Dividendo Flexible” que, con

ocasión del que hubiera sido el tradicional pago complementario del dividendo correspondiente al ejercicio 2009, permite a los accionistas de la Sociedad decidir si prefieren recibir la totalidad o parte de su retribución en efectivo o en acciones liberadas de IBERDROLA.

Con fecha 30 de junio de 2010, y tras la ejecución del primer aumento de capital liberado, el capital social de IBERDROLA asciende a 4.036.398.000 euros, representado por 5.381.864.000 acciones ordinarias, de setenta y cinco céntimos (0,75) de euro de valor nominal cada una, pertenecientes a una única clase y serie y totalmente suscritas y desembolsadas.

Consejeros

El 22 de febrero de 2010 el Consejo de Administración tomó razón de la dimisión de don José Orbeago Arroyo y don Lucas María de Oriol López-Montenegro de sus respectivos cargos de Consejeros de la Sociedad.

Con fecha 26 de marzo de 2010, y antes de la celebración de la Junta General de accionistas 2010, el Consejero don Juan Luis Arregui Ciarso presentó su dimisión al Consejo de Administración de IBERDROLA.

El 27 de abril de 2010 el Consejo de Administración de IBERDROLA tomó razón de la dimisión de don Víctor de Urrutia Vallejo como vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y acordó designar como vocales de la citada Comisión a los Consejeros externos independientes doña Inés Macho Stadler y don Santiago Martínez Lage.

Por otro lado, con fecha 25 de mayo de 2010, el Consejo de Administración aprobó la reelección de los Consejeros externos independientes don Sebastián Battaner Arias, don Julio de Miguel Aynat y don Ricardo Álvarez Isasi como vocales de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Normativa

El 26 de enero de 2010 el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó refrendar la modificación del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobada por dicha Comisión, con el fin de avanzar en la construcción y perfeccionamiento del Sistema de Gobierno Corporativo de IBERDROLA.

Asimismo, en esa misma fecha, el Consejo de Administración acordó modificar el Código de Separación de Actividades de las Sociedades del Grupo IBERDROLA con Actividades Reguladas en España con objeto de actualizar su contenido de acuerdo con los cambios normativos acaecidos desde la anterior modificación del Código, adaptar la definición de Personas Responsables de la Gestión de las Sociedades Reguladas, así como completar y mejorar tanto la sistemática como la redacción del Código.

Accionistas Significativos

El 3 de febrero de 2010 la sociedad BlackRock, Inc. comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) haber adquirido una participación del 3,004% del capital social de IBERDROLA. Durante los 2 meses siguientes BlackRock, Inc. remitió varias comunicaciones a la CNMV informando haber superado y descendido del 3% del capital de IBERDROLA en varias ocasiones, hasta el 25 de marzo de 2010, fecha en

la que informó que su participación ascendía al 2,969% del capital social.

Otros hechos significativos

Con fecha 9 de enero de 2010 New York State Electric & Gas Corporation (NYSEG), sociedad estadounidense íntegramente participada por Iberdrola, Inc., alcanzó un acuerdo con Inergy Midstream, LLC para la venta del conjunto de activos Seneca Lake (propiedad de NYSEG), consistente en un almacenamiento salino de gas natural y dos gasoductos situados en el Estado de Nueva York.

Por otro lado, el 18 de enero de 2010, IBERDROLA procedió a la enajenación de su participación en Petroceltic International Plc. (15,68%) a favor de Mirabaud Pereire Nominees Limited, sociedad que –a su vez– realizó una colocación privada de dicho paquete accionario entre inversores cualificados e institucionales. Simultáneamente a esta enajenación, IBERDROLA acordó con Petroceltic International Plc. la devolución del pago inicial correspondiente a la opción que tenía para adquirir el 49% de la participación en el activo argelino “Isarene”. El conjunto de estas dos operaciones supone para IBERDROLA un ingreso neto de 43,89 millones de euros, aproximadamente.

IBERDROLA procedió el 23 de febrero de 2010 a la enajenación de un 2,706% del capital social de EDP - Energias de Portugal, S.A., operación que reportó al Grupo IBERDROLA unas plusvalías brutas aproximadas de 68 millones de euros. Tras dicha operación, IBERDROLA continúa siendo titular de acciones representativas del 6,794% en el capital social de EDP - Energias de Portugal, S.A.

Con fecha 24 de febrero de 2010 IBERDROLA publicó su Presentación de Resultados relativa al ejercicio 2009.

Iberdrola Finanzas, S.A., filial 100% IBERDROLA, realizó el 9 de marzo una emisión de bonos (Notes) en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 500 millones de euros, al amparo de su programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme.

Iberdrola Generación, S.A., filial 100% IBERDROLA, y la compañía danesa Dong Energy suscribieron un acuerdo de intenciones el pasado 17 de marzo de 2010 en relación con el suministro por parte de Iberdrola Generación, S.A. a la empresa danesa de un 1.000 millones de metros cúbicos de gas natural licuado al año, a partir del segundo semestre de 2011. El importe aproximado del contrato de suministro definitivo, teniendo en cuenta estimaciones de precios futuros de gas, oscila entre 2.000 y 3.000 millones de euros.

Con fecha 28 de abril de 2010 IBERDROLA publicó su Presentación de Resultados relativa al primer trimestre del ejercicio 2010.

El 25 de mayo de 2010 IBERDROLA comunicó a la CNMV que llevará a cabo, a través de Central Maine Power Company (filial de Iberdrola USA Inc.) un macroproyecto de infraestructura de redes para la construcción de una línea de interconexión entre los Estados Unidos y Canadá.

Asimismo, IBERDROLA comunicó que la financiación de dicha construcción se financiará con el importe obtenido de la venta de su participación en las sociedades Connecticut Natural Gas Corporation, The Southern Connecticut Gas Company y The Berkshire Gas Company.

Por otra parte, en el marco del Plan Estratégico 2008-2010 y de la visión y valores de la Compañía el Consejo de Administración de IBERDROLA ha aprobado las siguientes políticas corporativas, para las que se ha creado un apartado específico en la Web corporativa:

Políticas de Gobierno Corporativo

- Política de gobierno corporativo.
- Política de dividendo.
- Política de relaciones con accionistas.
- Política de información a los accionistas y mercados.
- Política de definición y coordinación del Grupo Iberdrola y bases de la Organización Corporativa.
- Política de retribuciones de consejeros.
- Política de retribuciones de altos directivos.
- Política de contratación del auditor de cuentas (aprobada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento).

Políticas de Riesgos

- Política general de control y gestión de riesgos.
- Política de inversiones.
- Política de financiación y de riesgos financieros.
- Política de autocartera.
- Política de riesgos de acciones de sociedades cotizadas.
- Política de riesgo de crédito corporativa.
- Política de mercado corporativa.
- Política de seguros.
- Política marco de riesgo reputacional.
- Políticas específicas de riesgos en los diferentes negocios.

Políticas de Responsabilidad Social Corporativa

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

Evaluación de los Consejeros

En virtud del artículo 7.7 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, partiendo del informe que éstas le eleven.

El proceso de evaluación de los Consejeros de Iberdrola, S.A. fue iniciado por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad el día 20 de octubre de 2009. El proceso de evaluación, coordinado por el Presidente del Consejo de Administración, junto con los presidentes de las comisiones consultivas del Consejo, se estructuró en dos fases: (i) una primera fase consistente en la obtención de información de los Consejeros y (ii) una segunda fase de análisis de dicha información y formulación de conclusiones por parte, principalmente, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con el objeto de identificar ciertas áreas potenciales de mejora e implementar medidas específicas que contribuyeran a seguir mejorando el sistema de gobierno corporativo de Iberdrola, S.A.

Finalmente, y una vez cumplidos todos los trámites, en reunión celebrada el 26 de enero de 2010, el Consejo de Administración culminó este proceso de evaluación referido al ejercicio 2009, previa presentación de los informes de la Comisión Ejecutiva Delegada de 26 de enero de 2010, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de 25 de enero de 2010 y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de 14 de diciembre de 2009.

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de Gobierno Corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, en el año 2010 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

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

- Propuestas de acuerdo e Informes.
- Informes Anuales:
 - Informe de Sostenibilidad 2009.
 - Informe Anual de Gobierno Corporativo 2009.
 - Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 2009.
 - Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros 2009.
 - Informe sobre la estructura de capital y el sistema de gobierno y control (art. 116 bis LMV).
- Informe Financiero Anual 2009, que comprende las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, así como de los consolidados con sus sociedades dependientes,

y los correspondientes informes del auditor de cuentas.

- Otros documentos:

- Perfil biográfico y profesional de los Consejeros cuyo nombramiento o reelección se propone a la Junta General de accionistas.
- Texto Refundido de los Estatutos Sociales.
- Texto refundido del Reglamento de la Junta General de accionistas.
- Texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración.
- Texto refundido del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
- Texto refundido del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Políticas Corporativas.
- Normas Internas de Gobierno Corporativo.
- Otros Códigos y Procedimientos Internos.
- Documentación relativa al aumento de capital adoptado por el Consejo de Administración el 16 de junio de 2009.

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 abril a junio de 2010

Fecha	Hecho	Nº Registro
06/04/2010	La sociedad comunica la fecha de presentación de resultados correspondientes al primer trimestre 2010.	123135
12/04/2010	Estándar & Poor´s mantiene la calificación crediticia de Iberdrola, S.A.	123442
13/04/2010	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al primer trimestre de 2010.	123486
27/04/2010	La sociedad comunica la dimisión y designación de miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.	124118
28/04/2010	La sociedad remite información sobre los Resultados del primer trimestre 2010.	124151 124157
11/05/2010		125114
25/05/2010	La sociedad remite información sobre la ejecución del aumento de capital social liberado aprobado por la Junta General de accionistas celebrada el 26 de marzo de 2010.	125768
10/06/2010		126452
28/06/2010		127184
25/05/2010	La sociedad informa de la construcción de una línea de interconexión entre los Estados Unidos de América y Canadá. Venta de la participación indirecta de Iberdrola Usa, Inc. en Connecticut Natural Gas Corporation, The Southern Connecticut Gas Company y The Berkshire Gas Company y destino del importe de la venta para financiar la construcción de la línea de interconexión.	125755
25/05/2010	La sociedad informa de la reelección de miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.	125760



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