



**IBERDROLA**

# Resultados Primer Semestre 2009

Informe trimestral





## AVISO LEGAL:

### EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

*Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2009. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.*

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

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

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

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

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

*El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.*

*Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.*

*Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.*

### AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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



## UN ENTORNO DE CAÍDA DE DEMANDA Y PRECIOS, IBERDROLA MUESTRA LA FORTALEZA DE SU MODELO DE NEGOCIO

### Las magnitudes de energía muestran una buena evolución pese al descenso del consumo

- La producción se mantiene en el entorno a los 70.000 GWh (-1,4%).
- La energía distribuida crece un +14,3% gracias a la aportación de Energy East.

### El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) crece un 4,7% hasta 3.435,0 MM Eur tras la incorporación de Energy East

- Crecimiento en los negocios regulados (+21%) y crecimiento en Renovables (+6,0%)\* compensan una caída en los negocios liberalizados (-4%).
- El EBITDA del grupo sin Energy East cae sólo un 2,4%.

### Beneficio Neto alcanza los 1.506,4 MM Eur (-23,1%)

- Impacto de resultados no corrientes (-311 MM€).

### Enfoque en la generación de caja

- Cash Flow Operativo se incrementa en un 3,4% hasta los 2.356 MM€.

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

- Gestión de la eficiencia: Gastos Operativos caen un 7,5% excluyendo la incorporación de Energy East.
- Gestión del Balance: Mejora de la estructura financiera y control de inversiones y desinversiones.
- Gestión regulatoria: Importantes avances regulatorios en el semestre.

(\*) De acuerdo a criterios contables del cierre auditado de 2008.

## Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1S 2009	1S 2008	%
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>69.847</b>	<b>70.815</b>	<b>-1,4</b>
Hidráulica	GWh	6.581	6.087	8,1
Nuclear	GWh	11.436	12.487	-8,4
Carbón	GWh	6.997	6.531	7,1
Fuel-Oil	GWh	32	50	-35,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	31.556	33.450	-5,7
Cogeneración	GWh	2.660	3.653	-27,2
Renovables	GWh	10.585	8.558	23,7
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>43.925</b>	<b>41.454</b>	<b>6,0</b>
Hidráulica	MW	9.728	9.720	0,1
Nuclear	MW	3.344	3.344	
Carbón	MW	4.709	4.709	
Fuel-Oil	MW	1.786	1.803	-1,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.172	12.748	3,3
Cogeneración	MW	1.182	1.180	0,2
Renovables	MW	10.003	7.949	25,8
<b>Energía eléctrica Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>100.290</b>	<b>87.752</b>	<b>14,3</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)</b>	<b>Nº (mill.)</b>	<b>24,7</b>	<b>22,3</b>	<b>10,7</b>
<b>Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)</b>	<b>Nº (mill.)</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>	<b>47,6</b>
<b>Suministros gas</b>	<b>GWh</b>	<b>88.222</b>	<b>62.264</b>	<b>41,7</b>
<b>Almacenamiento gas</b>	<b>bcm</b>	<b>2,15</b>	<b>2,11</b>	<b>1,9</b>
<b>Empleados</b>	<b>Nº</b>	<b>32.720</b>	<b>26.611</b>	<b>23,0</b>

Datos Operativos		1S 2009	1S 2008	%
<b>España</b>				
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>32.144</b>	<b>33.473</b>	<b>-4,0</b>
Hidráulica	GWh	5.306	4.957	7,0
Nuclear	GWh	11.436	12.487	-8,4
Carbón	GWh	977	1.007	-3,0
Fuel-Oil	GWh	32	50	-35,7%
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.263	8.893	-7,1
Cogeneración	GWh	1.136	1.365	-16,7%
Renovables	GWh	4.994	4.715	5,9%
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>26.631</b>	<b>26.035</b>	<b>2,3</b>
Hidráulica	MW	8.847	8.847	-
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	1.786	1.803	-1,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.681	3,7
Cogeneración	MW	383	380	0,7
Renovables	MW	5.124	4.725	8,4
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>49.058</b>	<b>52.835</b>	<b>-7,4</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>22.935</b>	<b>26.482</b>	<b>-13,4</b>
Usuarios	GWh	6.086	8.117	-25,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	16.849	18.365	-8,2
<b>Usuarios electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>-</b>
<b>Usuarios gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>
<b>Reino Unido</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>13.020</b>	<b>13.410</b>	<b>-2,9</b>
Hidráulica	GWh	476	588	-19,0
Carbón	GWh	6.020	5.524	9,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	5.524	6.391	-13,6
Cogeneración	GWh	167	378	-55,8
Renovables	GWh	833	529	57,5
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>6.826</b>	<b>6.567</b>	<b>3,9</b>
Hidráulica	MW	566	566	-
Carbón	MW	3.456	3.456	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	-
Cogeneración	MW	100	100	-
<b>Renovables</b>	<b>MW</b>	<b>790</b>	<b>531</b>	<b>48,8</b>
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>18.453</b>	<b>19.496</b>	<b>-5,3</b>
<b>Almacenamiento de Gas</b>	<b>bcm</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>33.387</b>	<b>35.782</b>	<b>-6,7</b>
Usuarios	GWh	20.445	21.043	2,84
Ciclos Combinados de Gas	GWh	12.942	14.739	-12,19
<b>Usuarios electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>6,06</b>
<b>Usuarios gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>2</b>	<b>1,9</b>	<b>5,3</b>

Datos Operativos		1S 2009	1S 2008	%
<b>Estados Unidos<sup>(1)</sup></b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>5.376</b>	<b>4.397</b>	<b>12,6</b>
Hidráulica	GWh	228		N/A
Ciclos Combinados de gas	GWh	53		N/A
Cogeneración	GWh	1.115	1.658	-32,8
Renovables *	GWh	3.980	2.739	45,3
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>4.038</b>	<b>2.589</b>	<b>56,0</b>
Hidráulica	MW	116	N/A	N/A
Ciclos Combinados de gas	MW	212	N/A	N/A
Cogeneración	MW	606	606	-
Renovables *	MW	3.104	1.983	56,5
<b>Almacenamiento de Gas Estados Unidos</b>	<b>bcm</b>	<b>1,40</b>	<b>1,36</b>	<b>2,94</b>
<b>Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)</b>	<b>bcm</b>	<b>0,65</b>	<b>0,65</b>	<b>0</b>
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>17.478</b>	-	<b>N/A</b>
<b>Suministro de gas</b>	<b>GWh</b>	<b>31.900</b>	-	<b>N/A</b>
<b>Usuarios electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>1,8</b>	-	<b>N/A</b>
<b>Usuarios gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>0,9</b>	-	<b>N/A</b>
<b>Latinoamérica</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>18.529</b>	<b>18.961</b>	<b>-2,3</b>
Hidráulica	GWh	571	543	5,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	17.716	18.166	-2,5
Cogeneración	GWh	242	252	-4,1
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>5.445</b>	<b>5.554</b>	<b>-2,0</b>
Hidráulica	MW	199	307	-35,4
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	-
Cogeneración	MW	93	93	-
<b>Energía Distribuida</b> (gestionada)	<b>GWh</b>	<b>15.301</b>	<b>15.293</b>	<b>0,1</b>
<b>Usuarios</b> (puntos de suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>9,4</b>	<b>9,0</b>	<b>4,4</b>
<b>Resto del Mundo</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>778</b>	<b>575</b>	<b>35,3</b>
Renovables	GWh	778	575	35,3
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>985</b>	<b>710</b>	<b>38,7</b>
Renovables	MW	985	710	38,7

(1) Incluye Energy East desde Octubre de 2008.

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



<b>Datos Bursátiles</b>		1S 2009	1S 2008
Capitalización Bursátil (30/06)	MM€	30.358	42.496
Beneficio por acción (5.252.323.716 acc. a 30/06/09)	€	0,29	0,39
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,45	0,46
P.E.R	Veces	15,21	23,97
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,18	1,53

<b>Datos Económico Financieros</b>			
<b>Cuenta de Resultados</b>		1S 2009	Vs.1S 2008
Cifra de Ventas	MM€	13.109,0	9,0%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	3.435,0	4,7%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	2.337,8	-1,2%
Beneficio Neto	MM€	1.506,4	-23,1%
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	31,73	28,9

<b>Balance</b>		1S 2009	2008 Dic.
Total Activos	MM€	87.901	85.837
Fondos Propios	MM€	28.212	25.708
Deuda Financiera Neta Ajustada <sup>(1)</sup>	MM€	29.320	28.363
ROE	%	8,9%	10,7%
Apalancamiento Financiero <sup>(2)</sup>	%	51,0%	52,5%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	1,04	1,10

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

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se Incluyese la misma, el apalancamiento a junio 2009 se situaría en el 48,4%.

## Hechos más destacados del periodo

- Los resultados de Iberdrola durante el primer semestre de 2009 se enmarcan en un entorno macroeconómico y energético caracterizado entre otras, por las siguientes circunstancias:

- Una caída de las economías, en donde la Sociedad desarrolla su actividad y que ha tenido un fuerte impacto en la evolución de la demanda eléctrica según se recoge en el siguiente cuadro:

Primer semestre 2009	Evolución PIB*	Demanda eléctrica
España	-3,0%	-7,1%
Reino Unido	-4,9%	-5,6%
Estados Unidos	-2,5%	-4,0%
Brasil	-1,8%	-2,7%
México	-8,8%	-5,2%

\*Datos a 31 de marzo. Fuente Bloomberg

- Una disminución de los precios de las materias primas energéticas respecto al periodo enero-junio del ejercicio precedente:
  - El precio del Carbón se sitúa a fin de junio 2009 en los 65,5 \$/t frente a los 217,5 \$/t de junio 2008 (-70%).
  - El precio del petróleo se fija a 30 de junio de 2009 en 67,6 \$/barril, frente a los 141,9 \$/barril de fin del primer semestre de 2008 (-52%).
  - Un menor coste de los derechos de CO<sub>2</sub> que pasan de 23,9 €/t en 2008 a 14,2 €/t en 2009 (-41%).

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

Mercado Spot €/MWh	Media 1S 2009	Media 1S 2008	Variación
España	38,67	62,39	-38%
Reino Unido (GBP/MWh)	39,10	84,15	-53%
Alemania	40,96	61,37	-33%
Francia	41,77	64,96	-36%

- Una devaluación media frente al Euro tanto de la Libra Esterlina (-16,6%) como del Real Brasileño (-13,0%) y que contrasta con el mejor comportamiento del Dólar norteamericano (+13,3%).

- Durante el primer semestre del ejercicio, la producción total del Grupo IBERDROLA disminuyó un 1,4% hasta los 69.847 GWh. Estas cifras incluyen 32.144 GWh (-4,0%) generados en España, 13.020 GWh (-2,9%) correspondientes al Reino Unido, 5.376 GWh relativos a los Estados Unidos (+12,6%), 18.529 GWh en Latinoamérica (-2,3%) y los restantes 778 GWh en diversos países a través de energía renovables. A fin de junio de 2009, IBERDROLA cuenta con 43.925 MW instalados, de los que un 53% produce energía libre de emisiones y de bajo coste variable.
- Respecto a los resultados del periodo enero-junio, indicar que a pesar de las caídas generalizadas de los precios de la energía y de las demandas eléctrica y de gas, el Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) muestra un crecimiento del 4,7%, afectado por la

consolidación de Energy East (en términos homogéneos disminuiría un 2,4%), hasta situarse en 3.435 MM€. Los aspectos más destacables de su evolución son:

- El modelo de negocio de IBERDROLA se basa en un crecimiento de bajo riesgo a la vez que en una diversificación geográfica y de negocio que genera resultados y cash-flows de una forma estable y recurrente. De esta forma y a pesar de la actual coyuntura, al crecimiento del EBITDA del Grupo mencionado hay que añadir que esta rúbrica en los negocios regulados crece un 21%, el negocio de renovables crece un 6% mientras que la obtenida en mercados liberalizados cae un 4%. Por otra parte y en términos geográficos un 60% del EBITDA ya se genera fuera de España. Asimismo indicar que del total del EBITDA, los negocios regulados aportan el 44%, las energías renovables el 17%, los negocios liberalizados el 35% y Negocios No Energéticos el 4% restante.



- Por negocios su desglose es el siguiente:

- El Negocio Energético España (ex-Renovables) aumenta su EBITDA un 5%. Estos resultados se han obtenido en un mercado caracterizado por unos menores precios de la energía (-35%) y un fuerte descenso de la demanda (-7,4%) que influye en la caída del EBITDA del Negocio Liberalizado del 7,2% y que ha sido compensado por unos mayores ingresos de actividades reguladas (+9,1%).
- Iberdrola Renovables alcanza un EBITDA de 581,6 MM€ (+1,8%), que ascendería al 6,0% en caso de aplicar criterios contables de cierre de 2008. La mayor producción alcanzada (+24%) fruto de la mayor capacidad operativa instalada (9.625 MW; +30%) consigue compensar el efecto de los menores precios medios alcanzados (71,5 Eur/MWh; -10%) por impacto del precio eólico en España que disminuye un 17%.
- El EBITDA de ScottishPower se cifra en 828,6 MM€ (-7,7%). El efecto en esta partida de la devaluación sufrida por la Libra Esterlina asciende a 135 MM€, así pues en moneda local el EBITDA se hubiera incrementado un 7%. Por negocios dicho incremento sería del 8,1% del Negocio Liberalizado y del 1,7% en el Negocio Regulado.
- Latinoamérica: Disminución de un 1,7% a nivel EBITDA cifrándose en 422,7 MM€. Brasil disminuye un 11,4% su EBITDA como consecuencia por una parte, de las revisiones a la baja de los activos regulatorios en las tres distribuidoras de

este país y por otra, de la devaluación sufrida por el Real (-13,0%). Por su parte, México mejora su Beneficio Operativo un 13,1% hasta los 191,6 MM€ consecuencia de la buena marcha operativa del negocio, a la que hay que unir la favorable evolución del dólar norteamericano (+13,3%). Brasil aporta al EBITDA latinoamericano el 55% mientras México lo hace en el 45% restante.

regulada y el Real Decreto-ley 6/2009 por el que se adoptan determinadas medidas en el sector energético destinadas a poner fin al déficit de tarifa, así como la aprobación del bono social, entre otras.

- Los Negocios de Ingeniería y No-energéticos alcanzan los 140,4 MM€ con un descenso del 33,6%, siendo determinante en su evolución la menor actividad en España fundamentalmente del negocio Inmobiliario.
- La contribución de Energy East, sin correspondencia en 2008 dado que se consolida desde el 1º de octubre del año pasado, asciende a 234,8 MM€.
- El Beneficio Neto ascendió a 1.506,4 MM€, con una disminución del 23,1% frente al obtenido en el mismo periodo de 2008. Debe destacarse que durante el primer semestre de 2008 se ejecutaron desinversiones de activos que generaron plusvalías por importe de 535,2 MM€ frente a los 223,3 MM€ aportados este año.
- El segundo trimestre de 2009 ha sido muy prolífico en nueva normativa que afecta al Sector Eléctrico. Destacan por su importancia en el desarrollo de la liberalización, el Real Decreto 485/2009 por el que se regula la puesta en marcha del suministro de último recurso que extingue, desde el 1 de julio de 2009, el régimen de suministro a tarifa

## Evolución operativa del período

### 1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

#### 1.1 Negocio Liberalizado

##### 1.1.1 Generación

A cierre del primer semestre de 2009, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex-Iberdrola Renovables) alcanza los 21.507 MW. Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.847
Nuclear	3.344
Carbón	1.253
Fuel-Oil	1.786
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	383
<b>TOTAL</b>	<b>21.507</b>

Durante el primer semestre de 2009, la producción acumulada dedicada al Régimen Ordinario desciende un 3,3%. La evolución semestral por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 5.306 GWh lo que supone un incremento del 7% respecto al mismo período del año anterior viéndose afectada por la baja hidraulicidad del trimestre (-35%).
- La producción nuclear alcanzó los 11.436 GWh, registrándose un descenso del 8,4% respecto al mismo período de 2008, debido a paradas para trabajos programados de mantenimiento

y recarga de la central nuclear de Vandellós II, Garoña, Trillo y Almaraz II.

- Las centrales térmicas de carbón registran un descenso del 3% consecuencia básicamente de los programas de inversiones medioambientales actualmente en curso.
- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 7% hasta 8.263 GWh.
- El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de junio de 2009 en una cantidad equivalente a 5.755 GWh (51%).

Respecto al Balance Energético Peninsular, este se caracteriza por un descenso de la demanda eléctrica del sistema del 6,4% teniendo un fuerte impacto en la producción del Régimen Ordinario (-15%).

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

	1S 2009	1S 2008
Hidráulica	19,5%	17,2%
Nuclear	42,1%	43,4%
Carbón	3,6%	3,5%
Fuel-Oil	0,1%	0,2%
Ciclos Combinados de Gas	30,4%	30,9%
Cogeneración	4,2%	4,8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En lo relativo a emisiones de CO<sub>2</sub> en España, mencionar que se ha mantenido estable respecto del mismo período del año anterior, como efecto del mismo mix de producción.

### 1.1.2 Comercial

#### España

El 4 de abril de 2009 se publicó el RDL 485/2009 por el que se regula la puesta en marcha del suministro de último recurso en el sector de la energía eléctrica y que establece que a partir del 1 de julio de 2009 se extinguen las tarifas integrales y a su vez, entra en vigor la tarifa de último recurso para los clientes de Baja Tensión con potencia contratada inferior o igual a 10 kW. Para los clientes de Alta Tensión y de Baja Tensión con potencia superior a 10 kW, se ha establecido un transitorio con el objeto de facilitar el paso a mercado libre. Además, el 1 de julio de 2009 ha entrado en vigor el bono social, por el que los clientes con menor potencia contratada, los pensionistas con pensiones mínimas, las familias numerosas y aquellas que tengan a todos sus miembros en situación de desempleo podrán beneficiarse de la congelación de su factura eléctrica.

Con el fin de profundizar en la liberalización del Sector, IBERDROLA ha lanzado campañas destinadas a las Pymes, a los regantes, a los clientes residenciales y a los que tienen discriminación horaria, y se han reforzado los canales de comunicación. Todo ello ha permitido superar las 20.000 ventas semanales hasta conformar una cartera de 1.277.980 contratos, de la que 689.304 contratos son de electricidad, 213.348 son de gas y 375.328 son de productos y servicios asociados. En este sentido, más de un

42% de los contratos de electricidad y gas tienen un producto y servicio asociado.

IBERDROLA ha suministrado en mercado libre 10.213 millones de kWh de electricidad durante el primer semestre de 2009, frente a los 6.173 millones de kWh suministrados en el mismo periodo de 2008 (lo que supone suministrar un 65% más).

### 1.1.3 Gas

#### Aprovisionamiento

- El periodo se caracteriza por la reducción de la demanda de gas natural, por efecto de la crisis económica y un menor consumo de las centrales de ciclo combinado.
- La Empresa ha continuado realizando en el periodo diversas operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.
- La Compañía ha resultado adjudicataria del 20% del suministro del Gas de Base en la subasta para el aprovisionamiento del gas destinado al Suministro de Último Recurso (SUR).

#### Comercialización España

El entorno energético y económico actual ha provocado un descenso en la energía comercializada en el segmento industrial. Sin embargo, fruto del favorable marco regulatorio gasista, donde las tarifas domésticas son revisadas trimestralmente con unas fórmulas que recogen el coste de suministro, y de las acciones comerciales desarrolladas por IBERDROLA, la cartera de contratos a 30 de junio de 2009 asciende a 213.348.

IBERDROLA cuenta con una energía suministrada en mercado libre a 30 de junio de 3.705 millones de kWh de gas frente a los 5.121 millones de kWh en el mismo periodo de 2008. Por segmentos, la energía comercializada durante el primer semestre de 2009 se divide en 3.003 millones de kWh para el segmento industrial y 702 millones de kWh para el residencial.

## 1.2 Negocio Regulado

### 1.2.1 Electricidad

A cierre de junio de 2009, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 32.144 GWh.

Respecto a la calidad del servicio, el tiempo de interrupción (TIEPI) del mes de junio fue del 0,10 horas siendo la total del año de 1,23 horas debido a vientos huracanados durante el mes de enero.

### 1.2.2 Gas

#### Plantas de Regasificación

Las plantas de Saggas y BBG, en las que Iberdrola participa con un 30% y un 25% respectivamente, han continuado siendo durante el primer semestre de 2009, al igual que durante los años 2007 y 2008 las de mayor nivel de utilización del sistema gasista español y han destacado por su excelente operatividad y servicio.

IBERDROLA ha alcanzado un acuerdo para vender a *RREEF Infrastructure* sus participaciones en Saggas y BBG, lo que se enmarca en el plan de desinversiones del Grupo. La operación está sujeta a las autorizaciones regulatorias que resulten aplicables, así como a otras aprobaciones de terceros. La venta ha sido cerrada en una

valoración de 200 millones de euros, incluyendo la deuda, y que le reportarán al Grupo Iberdrola unas plusvalías brutas de aproximadamente 27 millones de euros.

*RREEF Infrastructure* forma parte de *RREEF Alternative Investments*, el negocio internacional de inversiones alternativas de la división de Gestión de Activos de Deutsche Bank. A 31 de marzo de 2009, *RREEF Alternative Investments* gestionaba activos por valor de 46.000 millones de euros, de los que 5.200 millones de euros correspondían a *RREEF Infrastructure*.

## 2. SCOTTISHPOWER

### 2.1 Negocio Liberalizado

A cierre del primer semestre de 2009, la capacidad de ScottishPower instalada en el Reino Unido (ex - Iberdrola Renovables) alcanza los 6.036 MW.

REINO UNIDO (SPW)	MW	% Peso
Hidráulica	566	9,4%
Carbón	3.456	57,3%
Ciclos Combinados de Gas	1.914	31,7%
Cogeneración	100	1,7%
<b>TOTAL</b>	<b>6.036</b>	<b>100%</b>

IBERDROLA continúa maximizando su valor a través de la gestión efectiva y conjunta de los negocios de generación y comercial obteniendo un margen positivo a pesar de la volatilidad del mercado.

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de Iberdrola en Reino Unido, en la primera mitad de 2009 alcanza los

12.187 GWh frente a los 12.818 GWh del mismo período del año anterior con un ligero descenso del 4,9%.

La cuota de mercado del negocio de generación en Reino Unido se mantiene estable en el 7,6% con 12.187 GWh. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón aumentó un 9% desde los 5.542 GWh hasta los 6.020 GWh, por una mayor disponibilidad de las centrales.
- La producción con plantas de gas disminuyó un 14%, de 6.397 hasta 5.524 GWh, fruto de la gestión activa de los activos de generación con el objetivo de maximizar los ingresos y la disponibilidad de las plantas.
- La producción hidroeléctrica ha disminuido ligeramente pasando de 590 GWh, del primer semestre de 2008 a los 476 GWh, del 2009. Dada su flexibilidad, la energía hidráulica de bombeo continúa con su contribución positiva a través de su actividad en el Mecanismo de Balance ("*Balancing Mechanism*") y Servicios Complementarios ("*Ancillary Services*").
- La producción con cogeneración (CHPs) ha disminuido un 42%, de 289 GWh a 167 GWh, debido a condiciones de mercado menos favorables que las del primer semestre del 2008.

Durante el periodo, se ha comercializado 12.221 GWh de electricidad y 20.445 GWh de gas, en línea con el mismo periodo de 2008 (12.679 GWh y 21.390 GWh respectivamente).

A 30 de junio de 2009, la compañía cuenta con 3,34 millones de clientes de electricidad y 2 millones de clientes de gas. La mejora de la eficiencia en la gestión de clientes es uno de los objetivos clave que se ha traducido en el ahorro anualizado de 77 MM de libras esterlinas.

Asimismo, se han mejorado los días de retraso en el cobro reduciéndose éstos en un 14% en comparación con junio de 2008.

IBERDROLA ha dado un paso fundamental en la captura de CO<sub>2</sub> desarrollando una prueba piloto a pequeña escala en su central de Longannet. Este test está probando el proceso de captura de emisiones que se implantará en dicha central en el año 2014. Confiamos en que esta aplicación a gran escala participe en la "*Government's CCS Demonstration Competition*". Para ello, se han solicitado también unas ayudas bajo el programa "*European Energy Programme for Recovery*" de la Comisión Europea.

Por otra parte, a comienzos de 2009, IBERDROLA anunció la creación de un consorcio con *GDF SUEZ* y *Scottish and Southern Energy* cuyo principal objetivo es participar de forma conjunta en el programa para la construcción de centrales nucleares en Reino Unido. El consorcio tiene como primer objetivo obtener emplazamientos para posibles nuevas centrales nucleares.

## 2.2 Negocio Regulado

A 30 de junio de 2009, IBERDROLA cuenta con 3,5 millones de clientes de distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida en el primer semestre ha sido de 18.453 GWh, lo que supone una disminución del 5,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

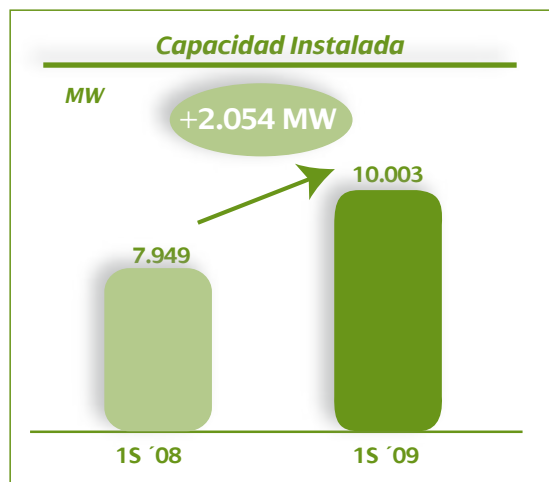


La calidad del servicio ha mejorado, con un descenso del tiempo de interrupción (TIEPI) del 14,1% con respecto al mismo período de 2008.

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

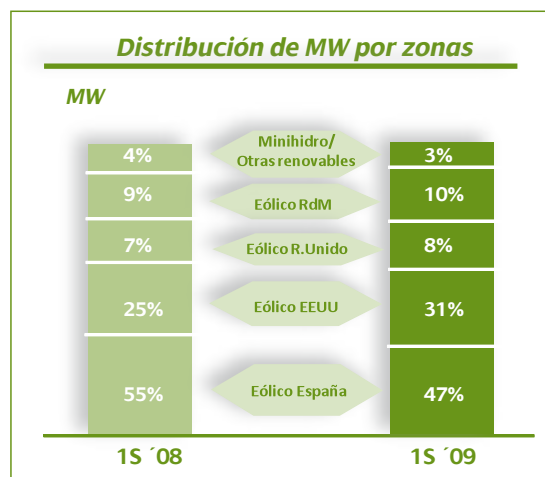
### 3. IBERDROLA RENOVABLES

Al cierre del primer semestre de 2009 Iberdrola Renovables cuenta con una capacidad instalada de 10.003 MW. La capacidad instalada operativa asciende a 9.625 MW.



En términos interanuales, la potencia instalada añadida supone un incremento de 2.054 MW, un 25,8% más, con respecto al cierre del primer semestre de 2008, 7.949 MW. Un 63,4% de la capacidad instalada en el primer semestre fue fuera de España.

Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad ha aumentado considerablemente como se muestra en el siguiente gráfico, con un 50% de la potencia total instalada en mercados internacionales:



Iberdrola Renovables cuenta con la mayor **cartera de proyectos** del mundo, con un total de 56.622 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
<b>Viento</b>	<b>55.152</b>	<b>~ 10.000</b>	<b>30.064</b>	<b>13.105</b>	<b>1.983</b>
España	13.133	-4.750	5.709	2.051	623
USA	23.318	0	14.437	8.221	660
R.U.	5.018	0	3.968	730	320
RdM	13.683	- 5.250	5.950	2.103	380
<b>Otras Renovables</b>	<b>1.470</b>	<b>0</b>	<b>1.076</b>	<b>341</b>	<b>53</b>
España	951	0	616	285	50
USA	416	0	386	30	0
R.U.	3	0	0	3	0
RdM	100	0	74	23	3
<b>TOTAL</b>	<b>56.622</b>	<b>~ 10.000</b>	<b>31.140</b>	<b>13.446</b>	<b>2.036</b>

#### NOTAS:

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

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

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

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

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

IBERDROLA RENOVABLES	MWh	%	Peso
Eólica España	4.658	+6%	44%
Eólica EEUU	3.980	+45%	38%
Eólica Reino Unido	833	+58%	8%
Eólica resto del mundo	778	+35%	7%
Minihidráulica	336	+13%	3%
<b>TOTAL</b>	<b>10.585</b>	<b>+24%</b>	<b>100%</b>

### 3.1 Energía eólica

Iberdrola Renovables, tras haber añadido en este primer semestre 649 MW, continúa ostentando el liderazgo mundial en el negocio eólico con una potencia total de 9.609 MW. Dentro de esta potencia podemos destacar España con 4.730 MW, EE.UU. 3.104 MW, Reino Unido con 790 MW y en Resto del Mundo con 985 MW.

#### 3.1.1 España

La potencia instalada al cierre del primer semestre de 2009 asciende a 4.730 MW, un 7,9% más que al cierre del primer semestre del año anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el primer semestre del ejercicio 2009 alcanza un total de 204 MW, con el siguiente desglose: Castilla-León 140 MW, Andalucía 62 MW y Galicia con 2 MW.

La cartera de proyectos al cierre del primer semestre de 2009 asciende a 13.133 MW.

### 3.1.2 Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 3.104 MW instalados. Durante el año 2009 se han instalado 228 MW lo que supone un crecimiento del 56,5 % con respecto al mismo periodo del año 2008, y un 32% del total de capacidad instalada por Iberdrola Renovables durante este trimestre.

La cartera de proyectos asciende a 23.318 MW, aproximadamente el 41 % del total de la cartera de proyectos de la compañía.

### 3.1.3 Reino Unido

La Sociedad cuenta con 790 MW en operación, siendo la Sociedad líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore".

Entre la capacidad adicional instalada durante este primer semestre 125 MW, cabe destacar la puesta en marcha de 53 MW adicionales del parque eólico de Whitelee, que cuenta con 322 MW al finalizarse en este primer semestre la primera fase de construcción.

La cartera de proyectos en el Reino Unido al cierre del Primer semestre de 2009 asciende a 5.018 MW.

Iberdrola Renovables, continúa con su desarrollo renovable en el Reino Unido, contribuyendo a la consecución de los objetivos de generación de energía mediante fuentes renovables marcados para 2020.

### 3.1.4 Resto del Mundo

#### Grecia

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

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

#### Francia

Durante el primer semestre de 2009 se han instalado 21 MW nuevos en Francia. De este modo, el total de la potencia instalada asciende al cierre del periodo a 235 MW.

#### Polonia

Al cierre del primer semestre de 2009 la potencia instalada asciende a 161 MW, de los cuales 18 MW han sido puestos en marcha durante este primer semestre del 2009.

#### Portugal

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

#### Alemania

La compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del primer semestre del 2009.

#### Italia

Durante este primer semestre se ha visto materializado parte del acuerdo con el grupo energético italiano API con la puesta en marcha de dos proyectos eólicos que suman una potencia total de 38 MW.

#### Hungría

Durante el año 2009, se han instalado 14 MW llevando así la potencia total de Iberdrola Renovables a cierre del primer semestre a un total de 50 MW.

## México

Al cierre del primer semestre de 2009, la potencia instalada asciende a 79,7 MW del parque eólico La Ventosa, en el estado de Oaxaca.

Durante este primer semestre de 2009 La Comisión Federal de Electricidad de México (CFE) ha adjudicado a Iberdrola Renovables la construcción del parque eólico La Venta III, tras un concurso de licitación pública internacional.

El parque eólico de La Venta III, situado en el municipio de Santo Domingo Ingenio, también situado en el estado mexicano de Oaxaca, tendrá una potencia de 103 MW.

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

## 3.2 Eólica Offshore

Iberdrola Renovables participa en el desarrollo del proyecto eólico marino de *West of Duddon Sands*, de 500 MW, también en el Reino Unido. Además, se ha aliado con la sueca *Vattenfall* para presentar una oferta conjunta en la tercera fase de desarrollo de parques eólicos marinos de Gran Bretaña.

## 3.3 Otras tecnologías renovables

### 3.3.1 Energía Termosolar

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

### 3.3.2 Biomasa

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

Durante el segundo trimestre de 2009, se ha sincronizado y se han iniciado las pruebas operacionales y de puesta en marcha de la central de biomasa en Corduente (2 MW), que va a ser la primera instalación en España en utilizar exclusivamente residuos forestales para generar energía eléctrica.

### 3.3.3 Energía Marina

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

Los emplazamientos podrían tener entre cinco y 20 turbinas de mareas cada uno, cuya potencia

unitaria sería de 1 megavatio (MW), con lo que la capacidad instalada total podría ascender a 60 MW, energía eléctrica verde suficiente como para abastecer las necesidades de unos 40.000 hogares.

Siguiendo con los proyectos de desarrollo de energía marina, se procedió durante el año 2008 a la botadura de la primera boya de la planta piloto de energía de las olas de Santoña (Cantabria), que se convertirá en la primera de este tipo puesta en marcha en Europa.

### 3.3.4 Minihidráulica

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

De los 342 MW que Iberdrola Renovables tiene instalados, 211 MW pertenecen al Régimen Ordinario de Producción de energía eléctrica y el resto al Régimen Especial.

### 3.4 Centrales térmicas de ciclo de gas

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

USA	MW
Klamath Generating Plant	100
Klamath Cogeneration	506
<b>TOTAL MW</b>	<b>606</b>

### 3.5 Almacenamiento de gas

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

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

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

## 4. LATINOAMÉRICA

La producción total de Latinoamérica se ha mantenido estable respecto al año pasado, alcanzando los 18.529 GWh.

	Producción	Evolución
<b>México</b>	<b>16.945</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Sudamérica (Participación Iberdrola)</b>	<b>1.584</b>	<b>+0,9%</b>
Ciclos Combinados	937	-0,5%
Hidráulica	554	5,2%
Cogeneración	93	-4,1%
<b>Total</b>	<b>18.529</b>	<b>0,05%</b>

A cierre del trimestre, IBERDROLA gestiona la cifra de 9,4 millones de usuarios en la región, y la energía distribuida alcanza 15.301 GWh, con un ascenso del 0,05%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

#### 4.1 México

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

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

La producción de IBERDROLA en México en el año ha sido de 16.945 GWh, lo que supone un ligero descenso del 2,6% con respecto al mismo período del 2008.

#### 4.2 Brasil

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

El Grupo Neoenergía inauguró el pasado 10 de julio dos nuevas centrales mini-hidráulicas en la frontera entre los Estados de Río de Janeiro y Espíritu Santo, en Brasil. Con una capacidad instalada de 39 MW, generarán energía suficiente para una ciudad de 100.000 habitantes. El

Gobernador del Estado de Río de Janeiro, Sérgio Cabral, fue el encargado de presidir el acto en las Centrales de Pirapetinga (20 MW) y Pedra do Garrafão (19 MW), ambas en el Río Itabapoana. La construcción fue iniciada en 2007 y ha implicado una inversión de aproximadamente 66 millones de Euros.

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 2009	vs. 1S 2008
Coelba	3.042	1,9%
Cosern	874	-1,5%
Celpe	1.850	1,4%
<b>Total</b>	<b>5.766</b>	<b>1,2%</b>

Durante el pasado mes de abril y por parte de ANEEL, se realizó el proceso de Revisión Tarifaria de Celpe, empresa distribuidora del Estado de Pernambuco. La tarifa inicialmente se ha ajustado a las previsiones y su incremento ha sido del +8%

## 5. ENERGY EAST

### 5.1 Electricidad

A 30 de junio de 2009, IBERDROLA cuenta con 1,8 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida en el primer semestre del año ha sido de 17.478 GWh.

La media del tiempo de interrupción para las utilities americanas es de 1,1 interrupciones por usuario en un periodo de 12 meses. A 30 de Junio

de 2009, el TIEPI de los distintos negocios de Energy East es el siguiente:

Central Maine Power (CMP)	0.71
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0.41
Rochester Gas & Electric (RGE)	0.27

La Central Maine Power (CMP) se ha visto afectada por fuertes tormentas durante el primer trimestre de 2009, que ha influido negativamente al TIEPI en los seis primeros meses del año.

## 5.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 30 de junio es de 0,9 millones, siendo el suministro durante el primer trimestre de 31.900 GWh.

## 6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

### 6.1 IBERDROLA Ingeniería y Construcción

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

Los **principales hitos** de su actividad desarrollados por IBERDROLA Ingeniería en el primer semestre de 2009 han sido los siguientes:

- S.M. el Rey D. Juan Carlos inauguró a principios de mayo la central de ciclo combinado construida por IBERDROLA Ingeniería en Riga, la capital de Letonia. El

monarca español estuvo acompañado por el Presidente de la República de este país, Valdis Zatlers, y el Presidente de Iberdrola, Ignacio Galán. La central, de 420 MW de potencia, sitúa a Letonia en la vanguardia tecnológica de generación eléctrica, cubriendo el 20% de las necesidades energéticas del país y contribuyendo a su independencia energética.

- Se adjudicó la construcción en Lituania de un ciclo combinado de 440 megavatios (MW) de potencia instalada por un importe aproximado de 330 millones de euros.
- Finalizó la construcción de su primera central de ciclo combinado en Oriente Medio, de 225 MW de potencia instalada y situada en la localidad de Fujairah, en los Emiratos Árabes Unidos. La nueva planta funcionará con gas natural y su diseño permite producir simultáneamente energía eléctrica y agua potable por desalación.
- Se adjudicó su mayor contrato en México en el área de redes de distribución, por un importe de 160 millones de dólares.
- Adjudicación de un nuevo contrato de ingeniería del proyecto internacional *ITER (International Thermonuclear Experimental Reactor)* licitado por *Fusion for Energy (F4E)*, agencia que gestiona los fondos europeos de este proyecto. El nuevo contrato adjudicado a IBERDROLA Ingeniería se basa en la realización de análisis mecánicos (cargas sísmicas, interacción con modelos electromagnéticos, análisis termomecánicos, etc. para uno de los componentes más importantes de ITER: la cámara de vacío (Vacuum Vessel).

## 7. AMPLIACIÓN DEL CAPITAL (ABO)

El pasado 17 de junio de 2009, IBERDROLA realizó una ampliación capital de 250 millones de acciones ordinarias, el importe efectivo (incluyendo el valor nominal y la prima de emisión) fue de 1.325 millones de euros, importe equivalente al 5% del capital actual de la Compañía. La operación se ha realizado a través del procedimiento de colocación acelerada y está dirigida a inversores cualificados e institucionales.

El propósito de la ampliación de capital es captar recursos para fortalecer el balance de la Sociedad y, de este modo, reforzar y optimizar su estructura de capital. Asimismo, la ampliación de capital social permitirá mejorar los ratios relativos al cash flow de la sociedad (principalmente, FFO (fondos generados en operaciones) / deuda neta y RCF (retained cash flow) / deuda neta) y preservar las actuales calificaciones crediticias de la Sociedad.

De este modo, (i) se contribuiría a evitar un encarecimiento significativo del coste financiero de la deuda; (ii) se mantendría el acceso de la Sociedad a los mercados de emisión de deuda; (iii) podría mantenerse el ritmo de inversión comprometido con los mercados; y (iv) se podría ejecutar con mayor flexibilidad el programa de desinversión en activos no estratégicos del Grupo Iberdrola anunciado a los mercados. Todo ello contribuiría a optimizar el coste de los recursos financieros a los que puede tener acceso la Sociedad.

Se espera que la suma de los factores enunciados anteriormente contribuya al cumplimiento del compromiso de creación de valor a largo plazo asumido por la Sociedad, y en este sentido, la Sociedad hace constar que tiene intención de mantener su política de dividendos.

## 8. OTROS HECHOS DESTACADOS

### 8.1 Regulación España

El segundo trimestre de 2009 ha sido muy prolífico en nueva normativa que afecta tanto al sector eléctrico como al del gas natural. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

#### Electricidad

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



cantidades y principios de recuperación del déficit tarifario correspondiente a 2006, indicando que los derechos de cobro podrán cederse a terceros.

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

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

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

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

- Se crea un registro de pre-asignación para determinadas instalaciones del Régimen Especial, en el que deben estar inscritas para tener derecho al régimen económico del Real Decreto 661/2007.
- Se establece nuevo marco para la financiación de las actividades del Plan General de Residuos Radiactivos y de ENRESA.
- Se establece que el extracoste de generación en el régimen insular y extrapeninsular pasa a Presupuestos Generales del Estado de forma progresiva hasta completarse en 2012.
- Se deroga el Real Decreto-Ley 11/2007, de 7 de diciembre, por el que se detrae de la retribución de la actividad de producción de energía eléctrica el mayor ingreso derivado de la asignación gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, con efectos a partir de julio de 2009

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

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

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

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

### **Gas**

La resolución de 3 de abril de 2009 de la Dirección General de Política Energética y Minas **publica la tarifa de último recurso de gas natural** y se establecen los precios máximos para

el suministro de gas natural, que se aplican desde el día 12 de abril de 2009.

La Orden ITC/1660/2009, de 22 de junio, **establece la forma de cálculo de la tarifa de último recurso de gas natural**. A partir de la misma, los precios se revisarán el día 1 de los meses de enero, abril, julio y octubre.

El 29 de junio se publicó la Orden ITC/1724/2009 por la que se revisan los **peajes y cánones** asociados al **acceso de terceros a las instalaciones gasistas** a partir del día 1 de julio de 2009. Así mismo, se crea un **peaje de entrada al sistema** aplicable a las conexiones internacionales por gaseoducto, al que se asigna inicialmente un valor nulo.

Finalmente el último día del trimestre se publica una resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas, que **hace pública la tarifa de último recurso de gas natural**.

### **Europa**

El 5 de junio, se publica en el Diario Oficial de la Unión Europea el llamado “paquete verde” o “paquete energía y clima”, compuesto por las siguientes piezas normativas:

- Directiva 2009/28/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 23 de abril de 2009, que establece un marco común para el **fomento de la energía procedente de fuentes renovables**. Como principal aspecto, fija objetivos nacionales obligatorios en relación con la cuota de energía procedente de fuentes renovables en el consumo final bruto de energía y con la cuota de energía procedente de fuentes renovables en el transporte.

- Directiva 2009/29/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 23 de abril de 2009, por la que se modifica la Directiva 2003/87/CE, que **perfecciona y amplía el régimen comunitario de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero**.
- La **Directiva 2009/31/CE** del Parlamento Europeo y del Consejo de 23 de abril modifica la Directiva 85/337/CEE del Consejo, las Directivas 2000/60/CE, 2001/80/CE, 2004/35/CE, 2006/12/CE, 2008/1/CE y el Reglamento (CE) no 1013/2006 del Parlamento Europeo y del Consejo. Establece un **marco jurídico para el almacenamiento geológico, en condiciones seguras para el medio ambiente, de dióxido de carbono («CO<sub>2</sub>»)** para contribuir a la lucha contra el cambio climático.

**Decisión nº 406/2009/CE** del Parlamento Europeo y del Consejo, de 23 de abril de 2009, sobre el esfuerzo de los Estados miembros para **reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero a fin de cumplir los compromisos adquiridos por la Comunidad hasta 2020**, que fija la contribución mínima de cada Estado miembro al cumplimiento del compromiso de la Comunidad de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero para el período comprendido entre los años 2013 a 2020 en lo que respecta a las emisiones de gases de efecto invernadero reguladas por la presente Decisión y establece las normas relativas a la realización de dichas contribuciones

### **Estados Unidos**

El pasado 17 de febrero, el Presidente de los Estados Unidos, Barack Obama, firmó un paquete de medidas para reactivar la economía, el Stimulus Bill, que redactaron conjuntamente

la Cámara de Representantes y el Senado estadounidense y que incluye incentivos para promover la energía de origen renovable, entre ellos: una extensión del PTC hasta finales de 2012, la posibilidad de monetizar los PTC mediante una conversión en ITC, recibiendo de esta forma una subvención equivalente al 30% de los costes elegibles, que hará efectiva la Secretaría del Tesoro. Además, se creará un programa de avales (Loan Guarantees) para los proyectos de desarrollo de las energías renovables y de mejora de las transmisiones por un valor de aproximadamente 8.000 millones de USD, para proyectos cuya construcción empiece antes del 1 de octubre de 2011.

El pasado 30 de junio el Departamento de Control Público (*Department of Public Utility Control*) del estado de Connecticut remitió a CNG (*Connecticut Natural Gas*) una resolución por la que estipula la reducción en la retribución de 16,2 millones de dólares compensado parcialmente por el ingreso de 1,37 millones de dólares. El ROE reconocido es del 9,31% asumiendo un ratio de equity del 52,5%. CNG está evaluando las posibles acciones legales frente a esta resolución.

SCG ha recibido recientemente la decisión del "Department of Public Utility Control" en el estado de Connecticut sobre tarifa y está actualmente estudiándola.

Adicionalmente, también está en revisión la solicitud por parte de Central Maine Power (CMP) para invertir 1.500 M\$ en su sistema de transporte eléctrico con el fin de asegurar la fiabilidad del mismo. Se espera una decisión en el segundo semestre del año.

## Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

### 1. INFORMACIÓN RELEVANTE

#### 1.1 Negocio Energético España

##### Insuficiencia Tarifaria

En relación con la insuficiencia tarifaria estimada para el cierre del primer semestre de 2009, a nivel sectorial, y una vez descontado el valor de los derechos de emisión consumidos, esta alcanza una cifra de 1.626,2 MM€. De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio, el porcentaje provisional de financiación de dicha desviación tarifaria que correspondería a IBERDROLA se sitúa en el 35,01%, lo que supone un desvío de 583 MM€.

#### 1.2 Energy East

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

## 2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

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

MM€	1S 2009	vs 1S 2008
CIFRA DE INGRESOS	13.109,00	9,0%
MARGEN BRUTO	5.451,30	10,9%
MARGEN BÁSICO	5.595,80	8,9%
EBITDA	3.435,00	4,7%*
EBIT	2.337,8	-1,2%
BENEFICIO NETO	13.109,00	9,0%

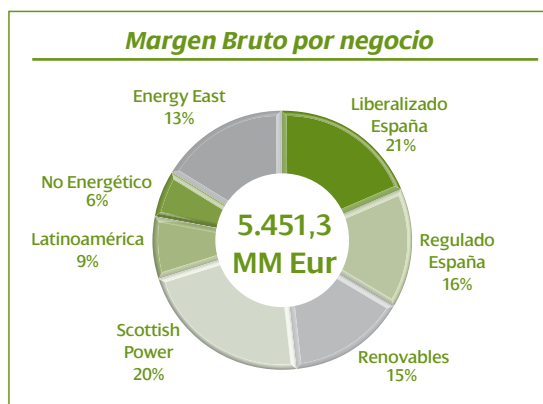
\*Nota: De acuerdo con los criterios contables de cierre de 2008, el crecimiento del EBITDA ascendería al 5,4%

### 2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 5.451,3 MM€, con un crecimiento del 10,9% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2008.

La Cifra de Ingresos alcanza los 13.109,0 MM€ lo que supone un incremento del 9,0% respecto a 2008. Esta evolución se debe a:

- Unos menores ingresos del Negocio Eléctrico Nacional del 5,3% fruto, por una parte, de las menores ventas del Negocio Liberalizado (-6,3%) debido a la caída de los precios de la energía y a la menor producción en el Régimen Ordinario y por otra, consecuencia de la actual coyuntura económica, la menor contribución del negocio de gas. Todo ello se ha visto parcialmente compensado por el comportamiento del Negocio Regulado que recibe unos mayores ingresos regulados (+8,7%).



- Iberdrola Renovables aumenta su cifra de ingresos un 1,1% hasta los 947,9 MM€ consecuencia de la mayor producción (+24%) pero afectada por los menores precios medios obtenidos (-10%).

- ScottishPower aumenta sus ventas hasta los 4.007,2 MM€, lo que supone un +6,1% fruto de la buena evolución operativa (producción y comercialización) y de la evolución de los precios de venta durante el último año.
- La contribución de Energy East en el semestre alcanza los 1.717,6 MM€ sin correspondencia en el ejercicio anterior.
- En sentido contrario a todo lo anteriormente comentado, mencionar las menores ventas en Latinoamérica (-27%) fruto de las revisiones tarifarias en Brasil (-10,6%) y de la evolución del coste de combustible en México que actúa como un pass-through (-35,7%), siendo la resultante de esta situación que a menores costes de combustible, menores ingresos reconocidos. Finalmente, el peor comportamiento de los negocios No energéticos (-14,1%) consecuencia de la coyuntura del negocio inmobiliario en España.

Respecto al coste de Aprovisionamientos del Grupo, este crece un 9,1% hasta los 7.414,9 MM€. Energy East contribuye con 987 MM€. Sin este efecto los aprovisionamientos serían un 5,4% inferiores a 2008. Destacan la mejora en el Negocio Eléctrico España (-7,2%), consecuencia principalmente, de los menores costes de combustible y la menor producción; la evolución del coste de combustible en México mencionado (-46,4%) y finalmente, el incremento de esta partida en ScottishPower (+10,1%).

En relación a los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> consumidos, estos alcanzan 4,9 MM Tn en España y 7,7 MM Tn en el Reino Unido siendo su importe equivalente de 242,8 MM€, reduciéndose frente

al primer semestre de 2008 en casi 67 MM€, (-21,6%) por los menores costes de CO<sub>2</sub>.

Por último, el Margen Bruto reportado se ha visto afectado por la variación de las distintas monedas de los países en donde Iberdrola desarrolla su actividad (Dólar EEUU, Libra Esterlina y Real brasileño). Este efecto negativo puede cifrarse en -155 MM€.

## 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 -98,3 MM€. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 242,8 MM€, registrado a nivel de Margen Bruto como mayor valor de los Aprovisionamientos.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 144,5 MM€, que se contabiliza como parte de "Otros ingresos de la explotación".

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 8,9%, hasta los 5.595,8 MM€, como puede verse en la tabla siguiente:

	1S 2009	1S 2008	%
MARGEN BRUTO	5.451,3	4.915,7	10,9
Derechos de emisión Asignados	144,5	223,2	-35,3
MARGEN BÁSICO	5.595,8	5.138,9	8,9

### 2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 4,7% hasta 3.435,0 MM€.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un aumento del 19,2% del Gasto Operativo Neto tras la consolidación de Energy East que supone una contribución de 398 MM€. Descontando este efecto, los Gastos Operativos Netos del Grupo disminuyen un 7,5% fruto de las políticas de contención del gasto y aumento de eficiencia en vigor. No obstante lo anterior, la Compañía estima que a cierre de 2009 esta partida podría situarse en el entorno del -3%, descartando el impacto de la integración de Energy East.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

MM€	1S 2009	vs 1S 2008	Ex - EAS
Gastos de Personal Netos	861,2	+22,3%	-4,0%
Servicios Exteriores Netos	914,6	+16,5%	-10,6%
<b>TOTAL</b>	<b>1.775,8</b>	<b>+19,2%</b>	<b>-7,5%</b>

- Los Gastos de Personal Netos se incrementa en un 22,3%. Energy East con 218 MM€ de gasto explica esta evolución. Sin tener en cuenta este efecto los gastos de personal netos del grupo disminuyen un 4,0%.
- Los Servicios Exteriores Netos se incrementan un 16,5%. Este aumento es debido básicamente a la contribución incremental de Energy East (213 MM€). Los servicios exteriores netos excluyendo el efecto EAS se

sitúan en -10,6% con efectos no recurrentes que se irán mitigando a lo largo del ejercicio.

Por otro lado, la partida de Tributos crece un 4,3% hasta los 385,0 MM€. La consolidación de Energy East vuelve a ser el principal efecto (+99 MM€). Por otra parte, los menores precios del CO<sub>2</sub> en el mercado de derechos reducen el efecto de su detracción en 98 MM€.

Por lo que respecta al efecto de la variación de las divisas durante el periodo (Dólar, Libra y Real) en el EBITDA, éste se cifra en -123 MM€.

### 2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 2.337,8 MM€, con una disminución del 1,2% respecto al mismo periodo de 2008.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan 184 MM€, un 20,1% hasta alcanzar los 1.097,2 MM€. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

	2 T 2009	% vs. 2 T 2008
Amortizaciones	-1.065,8	+20,4%
Provisiones	-31,4	+12,6%
<b>Total</b>	<b>-1.097,2</b>	<b>+20,1%</b>

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 20,4%, hasta situarse en 1.065,8 MM€. Energy East aporta 104 MM€. Por otra parte la cantidad correspondiente a la asignación del precio pagado a los activos (PPA; Purchase Price Allocation) asciende a 110 MM€.
- La partida de Provisiones se cifra en 31,4 MM€ de los que Energy East aporta 15,1 MM€ y ScottishPower 27,9 MM€.

## 2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en 605,2 MM€, un 28,3% superior al 2008.

- **Los gastos financieros netos** registran un aumento del 24,6% hasta los 713,6 MM€, debido a:
  - El incremento del saldo de la deuda bruta (+44%), al que contribuye la desviación tarifaria acumulada.
  - El coste financiero medio de la deuda disminuye hasta un 4,7% frente al 5,2% del ejercicio anterior.
- Los **Derivados financieros y otros** registran una mayor contribución del 3% hasta los 108,4 MM€.

## 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 57,5% hasta los 24,9 MM€. Debe destacarse en la evolución de esta partida, a partir de junio, el efecto que producirá la enajenación del 10% de la participación en Gamesa.

El desglose es como sigue:

M €	1S 2009	vs 1S 2008
Participaciones financieras	15,6	-69,6%
Resto	9,3	+24,7%
<b>TOTAL</b>	<b>24,9</b>	<b>-57,5%</b>

## 2.7 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 223,3 MM€, derivados de la plusvalía por la venta de la participación de Navega (+27 MM€), la venta del 10% de Gamesa (+112 MM€) y la venta de Ibener en Chile (+75 MM€). Destaca su comparación con el ejercicio 2008 en donde se realizaron desinversiones con un resultado positivo de 535,1 MM€.

## 2.8 Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 1.980,8 MM€.

La tasa impositiva aparente resultante es del 21,1% superior al 19% reportado en junio de 2008 por la incorporación de Energy East que tributa al 38%.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 1.506,4 MM€, con un descenso del 23,1% frente al obtenido en el mismo período de 2008.

El Cash-flow\* a junio de 2009 se sitúa en 2.355,4 millones de euros lo que supone un incremento del 3,4% respecto a 2008.

(\*) B° Neto + Amortizaciones - Sociedades por método de participación - Resultados de activos no corrientes.

## Resultados por negocios

### 1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

Las principales magnitudes del negocio energético España son:

Negocio ENERGÉTICO ESPAÑA (MM de euros)	1S 2009	vs.1S 2008
Cifra de Ventas	4.033,7	-5,3%
Margen Bruto	2.002,5	-1,5%
Margen Básico	2.057,8	-2,8%
EBITDA	1.227,0	4,9%
EBIT	889,8	2,6%

#### 1.1 Negocio Liberalizado

	1S 2009	vs.1S 2008
Cifra de Ventas	3.317,3	-6,3%
Margen Bruto	1.171,2	-7,6%
Margen Básico	1.226,5	-9,3%
EBITDA	718,9	-7,2%
EBIT	503,6	-15,1%

#### a) Margen Bruto y Margen Básico

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

- Un descenso de la demanda del 7,6%.
- Una disminución del precio de venta de la energía en el Mercado Mayorista hasta los 47,66 €/MWh (-35%) consecuencia de la evolución de la caída de demanda comentada y que ha sido cubierta con un mix de menor

coste marginal en donde destaca la mayor producción hidráulica (+18,6%) junto con la mejora experimentada por el Régimen Especial (+16,3%).

	1S 2008	1S 2009	Var. %
<b>Precio Base SISTEMA (Eur/MWh)*</b>	61,4	40,0	-35%
<b>Precio Mid Merit SISTEMA (Eur/MWh)**</b>	72,3	48,8	-32%
<b>IBERDROLA Coste Térmico Medio (Eur/MWh)***</b>	53,7	46,7	-13%

(\*) Precio Base de la energía en el Sistema español  
 (\*\*) Precios medios del mid merit y servicios complementarios en el Sistema español  
 (\*\*\*) Coste Medio de la producción térmica de Iberdrola (incluye costes de combustible y CO<sub>2</sub>)

- La disminución del precio de los derechos de emisión, habiendo pasado el coste de aprovisionamiento de 23,97 €/Tn a 14,23 €/Tn en 2009.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del negocio Liberalizado (Generación+Comercial) ha registrado una disminución del 7,6% cifrándose en 1.171,2 MM€. De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio disminuye en un 6,3% fruto del descenso de volúmenes vendidos en el Mercado Mayorista. Esta partida incluye en el semestre 59 MM€ correspondientes al pago de capacidad de las centrales nucleares.



- El coste por aprovisionamientos disminuye un 4,0% hasta los 2.076,7 MM€. Destaca el descenso del coste medio ponderado del combustible consecuencia de la disminución generalizada del precio de las commodities.
- El importe asignado a derechos de consumo de CO<sub>2</sub> consumidos asciende a 69,4 MM€, un 37% menor que el incurrido en 2008.

El Margen Básico alcanza 1.226,5 MM€ con un descenso del 9,3%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse 55,3 MM€ en concepto de subvención por los derechos de CO<sub>2</sub> asignados frente al primer semestre de 2008 que fueron 96,3 MM€.

### b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA, cae un 7,2% hasta los 718,9 MM€ siendo válidas, para explicar su evolución, las razones dadas en la evolución del Margen Bruto.

Además de lo referido en el Margen Bruto (-7,6%) y Básico (-9,3%), se produce un incremento del 5% de los Gastos Operativos Netos consecuencia de los gastos asociados a la mayor actividad comercial. Por partidas, su desglose es el siguiente:

- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 4,5%.
- Los Gastos de Personal Netos aumentan un 5,7%.

Por otra parte, los Tributos del Negocio Liberalizado disminuyen en 158,6 MM€ por impacto del menor coste de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> (caída de los precios de 23,97€/T a 14,23 €/T en 2009) fruto de la aplicación del RD 11/2007. Destacar que esta partida desaparece

a partir del 1º de julio como consecuencia de la aplicación del RDL 6/2009.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un incremento del 18,8% debido entre otras razones a reversiones realizadas en 2008 de provisiones dotadas en ejercicio anteriores sin correspondencia en el presente ejercicio.

Con todo, el EBIT registra un descenso del 15,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 503,6 MM€.

## 1.2 Negocio Regulado

REGULADO (MM de euros)	1S 2009	vs.1S 2008
Cifra de Ingresos	842,2	8,7%
Margen Bruto	842,0	8,7%
EBITDA	507,1	9,1%
EBIT	403,7	12,3%

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado de Distribución mejora un 8,7% hasta situarse en los 842,0 MM€, consecuencia principalmente de un efecto positivo cifrado en 60 MM€ que proviene básicamente del incremento de la retribución de las actividades reguladas (+8%) de acuerdo al RD de Tarifas 2009.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio se cifra en 507,1 MM€ con un aumento del 9,1%. A la evolución mencionada del Margen Bruto deben añadirse un incremento del Gasto Operativo Neto del 11,3% debido principalmente a gastos derivados de los daños producidos por vendavales

durante el invierno pasado y a la mayor actividad (facturación mensual).

El EBIT del Negocio Regulado se cifra en 403,7 MM € (+12,3%). A la cifra de EBITDA hay que restar 103,4 MM€ de amortizaciones en línea con los mayores activos en explotación.

### 1.3 CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -0,9 MM €.

## 2. IBERDROLA RENOVABLES

	1S 2009	vs. 1S 2008	vs. 1S 2008*
Cifra de Ventas	947,9	1,1%	+4%
Margen Bruto	828,3	6,3%	-10%
EBITDA	581,6	1,8%	6%
EBIT	290,7	-19,0%	-14%

(\*) De acuerdo a criterios contables de 2008

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 808,3 MM € con un incremento del 6,3% (+10% aplicando criterios contables de cierre de 2008) consecuencia de:

- Un aumento de la potencia media operativa (9.041 MW; +25%) que deriva en una mayor producción (+24%) hasta generar 10.585 MWh.
- Un mantenimiento de las cifras de factores de carga en torno al 27%, muy en línea con los obtenidos en 2008.
- Una bajada del precio medio renovables en un 10% y que se cifra en 71,5 €/MWh, debido

a las condiciones de mercado de generación en España (-17%). En Reino Unido los precios aumentan sustancialmente (+15%), mientras en EEUU se mantienen estables, y en el resto del mundo suben un 2%.

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

- España: El Margen Bruto Eólico del periodo se sitúa en 372,7 MM€ un 12,4% inferior al del mismo periodo de 2008, debido a la disminución mencionada de los precios de la energía eléctrica en el mercado español de producción.

El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en la cifra de 20,0 MM€ con una disminución del 10,7%, debido fundamentalmente a la reducción importante de los precios de venta, un 22,0% más bajos, a pesar del incremento de producción un 12,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

- Estados Unidos: El Margen Bruto crece un 65,8% alcanzando la cifra de 205,8 MM€, gracias al incremento de la producción, favorecido por un impacto positivo del tipo de cambio medio de 2009 con respecto al medio de 2008 que se estima en 27,2 MM€.
- Reino Unido: El Margen Bruto crece un 55,5%, alcanzando los 92,6 MM€, reflejando la mayor producción con respecto al mismo periodo del año anterior, aunque afectado por el efecto de la depreciación sufrida por la libra esterlina frente al euro por una cuantía de 15,3MM€.
- Resto del Mundo: El incremento de la producción, ha impulsado proporcionalmente

al Margen Bruto en un 37,8% situándose así en 66,2 MM€.

- El Negocio Térmico alcanza los 25,6 MM€, con un descenso del 30,7% respecto al año anterior. Este comportamiento se debe a la menor producción como consecuencia de los bajos precios de gas en Estados Unidos.
- El negocio de Gas, alcanza los 45,4 MM€, un 14,6 % superior al obtenido al del mismo periodo del año 2008. Esta partida incluye 7,8 MM€ en concepto de “Mark to Market” de posiciones en derivados.

#### b) Beneficio Operativo /EBIT

- El EBITDA registra un ascenso del 1,8% hasta situarse en 581,6 MM € (+6% utilizando los criterios de contabilización de ingresos en Estados Unidos que se aplicaron desde el tercer trimestre de 2008 y en el cierre anual del 2008).

A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 15% (+29MM€) hasta cifrar estos gastos en 222,9 MM€, debido a la entrada en explotación de nuevos parques. Este aumento se produce principalmente en el apartado internacional con incrementos superiores a los aumentos de potencia, al tener un peso de gastos importante en los primeros ejercicios y a potencia en explotación no operativa todavía (en pruebas). Los incrementos de GON del área nacional suponen 6,2 MM€.

- Finalmente, el EBIT ha registrado un disminución del 19% hasta los 209,7 MM€ por impacto de unas Amortizaciones y Provisiones superiores en

un 36,9%, debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada principalmente en el área internacional.

### 3. SCOTTISHPOWER

SCOTTISHPOWER (MM de euros)	1S 2009	vs.1S 2008
Cifra de Ingresos	4.077,2	6,1%
Margen Bruto	1.055,0	-10,1%
Margen Básico	1.144,2	-12,8%
EBITDA	828,6	-7,7%
EBIT	547,9	-13,0%

#### a) Margen Bruto y Margen Básico

ScottishPower ha contribuido con 1.055 MM€ (-10,1%) al Margen Bruto del Grupo y con 1.144,2 MM€ al Margen Básico (-12,8%). Esta evolución negativa debe achacarse exclusivamente a factores exógenos al negocio como son los MTMs (-107 MM€ interanuales) y la devaluación sufrida por la Libra (-16,6%). El efecto en el Margen Bruto de la Libra y MTM asciende a 279 MM€.

A continuación se muestra un análisis de los distintos negocios excluyendo el efecto del MtM (+9,3 MM€ en 2009 frente a 116,7 MM€ en 2008):

- El Margen Bruto de Negocio Liberalizado (Energy Wholesale & Retail) asciende a 639,2 MM€, un 11% superior al ejercicio anterior, derivado por los mayores ingresos en Retail por el aumento de las tarifas.
- El margen bruto de Redes (Energy Networks) es de un 11% inferior al ejercicio anterior,

situándose en los 415,2 MM de €. Ello es debido al efecto del tipo de cambio ya que en moneda local su evolución sería positiva en un 3%. El efecto negativo de la caída del 5% de los GW/h distribuidos, se compensa con los mayores márgenes por GW/h (+8%).

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de ScottishPower alcanza los 828,6 MM€ con una caída del 7,8%. El impacto del tipo de cambio en esta partida se sitúa en los -135,3 MM€, sin ese impacto el EBITDA se incrementa un 7% en moneda local.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 274,7 MM€ (-12,8%). Las partidas del gasto de Personal suponen 191,8 MM€ (-17,9%) mientras los Servicios Externos se cifran en 247,2 MM€ (-15,5%).

El gasto operativo neto recurrente en moneda local disminuye un 3% respecto al ejercicio anterior por los menores gastos de personal (-8%).

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 280,7 MM€.

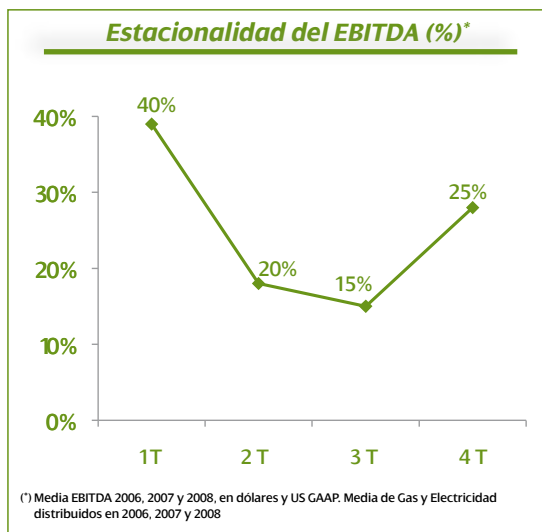
El EBIT alcanza los 545 MM€ (-13%).

## 4. ENERGY EAST

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

- **Conversión US GAAP-IFRS:** La imposibilidad de reconocer activos tarifarios bajo criterios NIIF, da volatilidad a la cuenta de Energy East al realizar este método las contabilizaciones bajo criterios de caja. En el semestre, su aportación viene afectada por unos ajustes en IFRS que

no lo hacen comparable con otros periodos similares y cuyo efecto a fin de ejercicio se esperan sean nulos.



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

(MM de euros)	1S 2009 MM € - IFRS	1S 2008 MM € - US GAAP	Dif. MM €
Cifra de Ingresos	1.717,6	1.851,8	134,2
Margen Bruto	731,1	808,0	90,5
EBITDA	234,8	333,4	98,6
EBIT	110,0	229,7	119,7

La diferencia del tratamiento contable entre las IFRS y US GAAP (caja frente devengo) es la causante del efecto de más de 98 MM€ a nivel de EBITDA entre ambos criterios una vez hecho el traslado de dólares a euros. Esta diferencia

debe encontrarse básicamente, en una partida regulatoria conocida como Non-Bypassable Charges (NBC) que incluye, ajusta y carga a los consumidores entre otros, costes de adquisición de energía en las distribuidoras del Estado de Nueva York.

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto de Energy East asciende a 731,1 MM€.

Su desglose es el siguiente:

- **Por negocios**

MM de €	1S 2009
Electricidad	402,2
Gas	311,3
Corporación y otros	17,6
<b>TOTAL</b>	<b>731,1</b>

- **Por compañías**

MM de €	1S 2009
NYSEG	266,3
RGE	145,9
CMP	128,5
SCG	78,5
CNG	77,1
BCG	17,2
Corporación y otros	17,6
<b>TOTAL</b>	<b>731,1</b>

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA asciende a 234,8 MM€.

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las realizadas como Gasto Operativo Neto

que asciende a 397,7 MM€ siendo los gastos de personal de 185,4 MM€ mientras que los Servicios Externos ascienden a 212,4 MM€.

El EBIT se cifra en 110 MM€ destacando las amortizaciones y provisiones que suponen 124,8 MM€.

## 5. LATINOAMÉRICA

(MM de euros)	1S 2009	vs. 1S 2008
Cifra de Ingresos	1.294,0	-27,0%
Margen Bruto	514,4	-6,8%
EBITDA	422,7	-1,7%
EBIT	392,4	13,6%

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica disminuye un 6,8% hasta 514,4 MM€. Los principales hechos que afectan a la variación de esta partida se desglosan de la siguiente manera:

En Sudamérica, el Margen Bruto alcanza los 273,2 MM€ (-18,4%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Se produce una ligera aumento de la energía distribuida (+1,2%) respecto al primer semestre de 2008 (Coelba +1,9%; Cosern -1,5%; Celpe +1,4%).
- Devaluación interanual del Real brasileño respecto del Euro en más de - 33 MM€ (-13%).
- Revisiones tarifarias de abril 2008 correspondiente al concepto de la Parcela B de Coelba (-12,1%), Cosern (-6,5%) (revisión tarifaria 2008-2012) y Celpe (-8%) en abril 2009.

- Menores activos tarifarios por facturaciones de 2008 sin correspondencia en 2009.

Por otra parte debe destacarse la venta de Ibener (Chile) a fin del semestre con lo que para el resto del año no debe considerarse ninguna aportación adicional.

En México, el Margen Bruto se cifra en 241,2 MM€ (+11,01%). Debido fundamentalmente a:

- La eficiencia de las centrales ha mejorado compensando la menor producción del 2,6%.
- Revaluación interanual del Dólar respecto al Euro explican un aumento de 31 MM€ en el Margen Bruto de esta área (+13%).

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 422,7 MM€ con una disminución del 1,7%. A la evolución seguida por el Margen Bruto se une la realizada por los Gastos Operativos Netos que se reducen un 25% lo que significan unos menores gastos por importe de 30 MM€ de los cuales 5 provienen de la evolución de las divisas (Dólar y Real) y el resto de las mejoras de eficiencia y activaciones de costes.

Las amortizaciones y provisiones totalizan 30,3 MM€ (-64,3%) consecuencia de reversión de algunas provisiones dotadas durante el ejercicio anterior. Por regiones, el EBITDA registra una subida del 13% en México cifrándose en 191,5 MM€ y en Sudamérica una caída del 10,9% hasta los 139,3 MM€.

El EBIT de Latinoamérica alcanza los 392,4 MM€

El desglose del EBITDA es el siguiente:

#### • Total Latinoamérica

MM de euros	1S 2009	vs.1S 2008
Generación	218,5	24,8%
Distribución	204,8	-19,8%
<b>TOTAL</b>	<b>422,7</b>	<b>-1,7%</b>

#### • México

MM de euros	1S 2009	vs. 1S 2008
Generación	177,9	24,1%
Distribución	13,7	-41,5%
<b>TOTAL</b>	<b>191,6</b>	<b>13,5%</b>

#### • Sudamérica

MM de euros	1S 2009	vs. 1S 2008
Generación	44,0	28,1%
Distribución	187,1	-17,2%
<b>TOTAL</b>	<b>231,1</b>	<b>-11,5%</b>

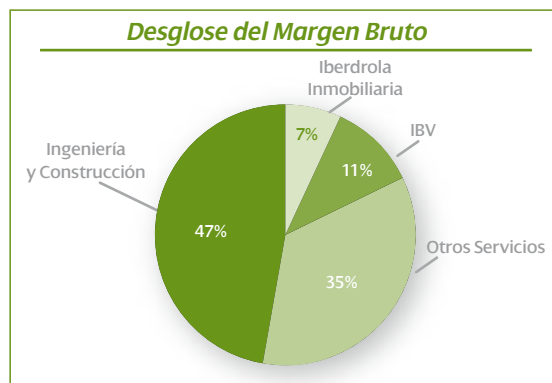
## 6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

MM€	1S 2009	vs.1S 2008
CIFRA DE INGRESOS	1.038,5	-14,1%
MARGEN BRUTO	320,1	-15,4%
EBITDA	140,4	-33,6%
EBIT	107,1	-35,5%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto asciende a 320,1 MM€, disminuyendo un 15,4% frente al mismo periodo de 2008. Iberdrola Inmobiliaria se ha visto afectada negativamente en el periodo dada la coyuntura actual del negocio y que podemos

concretar en una caída de su Margen Bruto en un 72,5%. En estos momentos en el margen de Inmobiliaria cobran una especial relevancia los arrendamientos que suponen más del 50% del total reportado.



El resto de negocios no energéticos mantiene esta rúbrica en un +0,6%.

Su desglose es como sigue:

MM€	1S 2009	vs.1S 2008
Ingeniería y Construcción	149,4	3,7%
IBERDROLA Inmobiliaria	22,8	-72,5%
Corporación IBV	33,7	-22,3%
Otros servicios	114,1	5,7%
<b>TOTAL</b>	<b>320,1</b>	<b>-15,4%</b>

### b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA disminuye un 33,6% hasta los 140,4 MM€ afectado por la caída del 72% del negocio inmobiliario.

El EBIT de los negocios No-energéticos alcanza los 107 MM€.

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

- La aportación de Inmobiliaria es de 11,7 MM€, siguiendo la tendencia mostrada a nivel de Margen Bruto y afectada especialmente por la dotación de provisiones.
- En lo relativo a la aportación de Iberdrola Ingeniería y Construcción, el EBITDA ha alcanzado 34,3 MM€, un 25 % menos que la contribución del ejercicio pasado. Debido al incremento de los gastos operativos por el crecimientos del negocio.
- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 2,2 MM€ a través de sus diferentes negocios industriales.
- La aportación de Otros Servicios es de 58,8 MM€.

El Gasto Operativo Neto de estos negocios ascienden a 175,2 MM€ con un aumento del 7,4% destacando la subida de Ingeniería y Construcción con un 15,8% de incremento.

## Análisis del Balance

### Periodo Enero-Junio de 2009

	MM de euros	Vs Dic. 2008
TOTAL ACTIVOS	87.795	2,3%
ACTIVO MATERIAL	46.030	5,1%
INMOVILIZADO INMATERIAL	18.404	3,0%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.868	-56,2%
FONDOS PROPIOS	28.212	9,7%
DEUDA NETA AJUSTADA <sup>(1)</sup>	29.320	3,4%

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

El Balance de Iberdrola presenta a 30 de junio de 2009 un Activo Total de 87.795 MM de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

El ratio de apalancamiento se ha situado a junio de 2009 en el 51,0%, frente al 52,5% de diciembre de 2008. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, el apalancamiento ajustado a junio de este año sería del 48,4% (a diciembre de 2008 hubiera sido del 50,3%). Destaca en el ejercicio los más de 1.300 millones de euros procedentes de las desinversiones llevadas a cabo en el periodo, (de las que se han cobrado 1.100 millones de euros, incluyendo la venta de Ibener a principios de julio de 2009), unidos a los 1.325 millones de euros por la reciente ampliación de capital.

La financiación ajustada de la insuficiencia de ingresos de tarifa correspondiente a Iberdrola asciende a junio de 2009 a 2.875 millones de euros.

## 1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el periodo de enero a 30 de junio de 2009 ascendió a 2.278 MM de euros en línea con la tendencia a seguir durante el 2009. Su desglose es el que sigue:

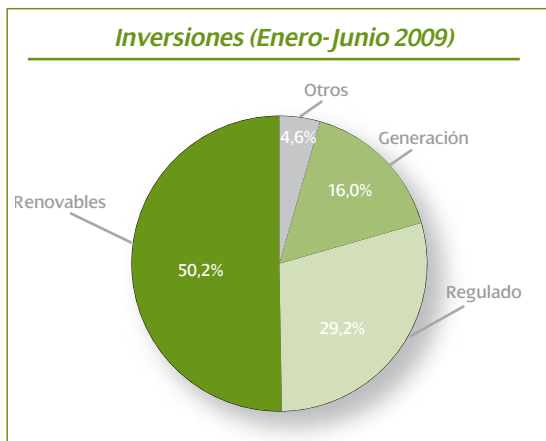
	MM de euros	Enero-Junio 2009	%
<b>España</b>		<b>583</b>	<b>25,9%</b>
Generación		231	
Distribución		253	
Otros		98	
<b>Renovables</b>		<b>1.144</b>	<b>50,0%</b>
<b>ScottishPower</b>		<b>291</b>	<b>12,8%</b>
Redes		206	
Generación y Comercial		78	
Gas Canadá		0	
Corporación		7	
<b>México</b>		<b>7</b>	<b>0,3%</b>
Generación		5	
Distribución		2	
<b>Sudamérica</b>		<b>114</b>	<b>5,0%</b>
Generación		52	
Distribución		63	
<b>Energy East</b>		<b>138</b>	<b>6,1%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>2.278</b>	<b>100%</b>

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 583 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 231 MM euros destinadas al negocio de Generación.



- 253 MM de euros dedicados al negocio de Distribución.



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

En lo referido a ScottishPower, las partidas más significativas en el periodo se han invertido en los negocios de Reino Unido, 291 millones de euros, de los cuales, 206 millones se destinaron a Redes y 78 millones euros al negocio de Generación y Comercial.

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

Bajo el epígrafe “Renovables”, destacan las inversiones en Estados Unidos y Reino Unido, por importe de 780 millones de euros, y las realizadas en España por 197 millones de euros.

Finalmente, respecto a Energy East, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 138 millones de euros en el periodo.

## 2. CAPITAL SOCIAL

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

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

## 3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

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

A 30 de junio de 2009 el TEI alcanza la cifra de 619 MM de euros (importe neto).

Cabe destacar que el pasado 22 de abril de 2009, Iberdrola Renovables firmó un préstamo TEI con

Energy East Corporation por un importe de 305,4 millones de dólares.

#### 4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2009 asciende a 29.320 MM de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 51,0%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que a 30 de junio de 2009 ascendía, en el caso de Iberdrola, a 2.875 millones de Euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 26.445 millones de euros y el apalancamiento ajustado ascendería al 48,4%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 30 de junio de 2009 se ha situado en el 4,7%, produciéndose una bajada respecto al coste del mismo periodo del año anterior que se situó en el 5,2%, a pesar del empeoramiento de las condiciones de financiación y la consolidación de Energy East.

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

	Junio 2009	Junio 2008
Euro	46,2%	41,2%
Dólar	25,0%	16,5%
Real y otras divisas	2,5%	4,1%
Libra	26,3%	38,2%
Tipo Fijo	52,6%	63,4%
Tipo Limitado	1,3%	1,1%
Tipo Variable <sup>(1)</sup>	46,1%	35,5%

(\*) Deuda Bruta. No incluye TEI

(1) Sin déficit (2.875 millones Eur) el % a tipo variable se reduciría a 40,7% en Junio 2009

Es de destacar el significativo aumento de la deuda a tipo variable y de la deuda en dólares como consecuencia de la optimización de coste de deuda y a la reciente adquisición de Energy East.

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). Destacar también que el pasado 8 de abril tuvo lugar la asunción, por parte de Iberdrola Internacional con la garantía de IBERDROLA S.A., de cuatro emisiones de obligaciones de Energy East (Corporation) por un importe total de 1.300 millones de dólares.

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

	Junio 2009	Junio 2008
IBERDROLA, S.A.	76,4%	73,6%
ScottishPower	7,9%	13,5%
Generación	0,2%	0,5%
Redes	0,5%	0,6%
México	2,5%	3,7%
Energy East	6,9%	-
Sudamérica	2,3%	3,3%
Renovables	2,6%	4,0%
Otros	0,7%	0,8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda bruta. Excluye TEI

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

	Junio 2009	Junio 2008
Bono Euromercado	31,4%	29,7%
Bono Dólar	14,5%	7,0%
Mercado Libra	7,3%	5,6%
Resto Bonos	5,0%	10,9%
Pagarés Domésticos	3,7%	3,1%
Pagarés Euro (ECP)	3,3%	7,4%
Préstamos Euros	21,9%	21,2%
Préstamos en otras divisas	12,9%	15,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda Bruta. Excluye TEI

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

MM de euros	Junio 2009	Dic. 2008
Fondos Propios	28.212	25.708
Deuda Bruta	32.469	31.946
Tesorería	2.127	2.086
Derivados activos	824	1.496
ST Fin Inv (Ibener)	199	-
Deuda Neta Ajustada	29.320	28.363
Apalancamiento (1)	51,0%	52,5%
Insuficiencia tarifaria	2.875	2.365
Deuda Neta Ajustada (excl. déficit)	26.445	25.998
Apalancamiento (2)	48,4%	50,3%

(\*) Excluye TEI (619 millones euros en deuda neta) e incluye venta de Ibener.

(1) Incluye efecto insuficiencia tarifaria

(2) Excluye efecto de la insuficiencia tarifaria

## 5. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES<sup>1</sup>

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de junio de 2009 se han situado en 2.355,4 millones de euros lo que supone un aumento del 3,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

## 6. OPERACIONES FINANCIERAS

### Resumen de las principales operaciones de financiación realizadas en 2009

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

\* Con swap a Euros en el momento de emisión

\*\* Ampliación de Eur 30 millones a Eur 160 millones

### Financiación II Trimestre

#### Emisiones de bonos en el Euromercado

IBERDROLA ha realizado cuatro emisiones bajo este instrumento en el mercado de capitales a lo largo del segundo trimestre. Las dos primeras, por un importe total de Eur 170 millones, se emitieron en el mes de Mayo y tienen como fecha de amortización Mayo de 2019.

En el mes de Junio se realizaron otras dos emisiones. Los importes de ambas emisiones

fueron Eur 125 millones y Nok 350 millones con un plazo de vencimiento de 10 y 7 años respectivamente.

#### Emisiones de bonos estructurados

En este trimestre se han realizado otras 6 emisiones estructuradas (que se añaden a las 5 realizadas a lo largo del primero) por un importe conjunto de Eur 102 millones con un vencimiento medio de aproximadamente 10 años.

### **Emisiones de Bonos en el mercado americano**

El grupo Iberdrola, a través de las empresas operativas del grupo Energy East, ha acudido en dos ocasiones a este mercado, por un importe total de Usd 300 millones. La primera de ellas tuvo lugar en Mayo por Central Maine Power Company por un importe de Usd 150 millones y tiene como vencimiento el año 2019. La segunda la realizó en el mes de Junio Rochester Gas and Electric Corporation. Su importe también ha sido de Usd 150 millones y tiene como vencimiento Julio del año 2019.

### **Financiación Bancaria**

Firma de dos líneas de crédito por un importe total de Eur 275 millones divididas en Eur 150 millones y Eur 125 millones. Ambas líneas tienen un plazo de vencimiento de 3 años.

Adicionalmente el Grupo IBERDROLA ha firmado otras dos líneas más a 3 años. La primera de ellas por importe de Eur 45 millones y la segunda por 160 millones que reemplaza una original de Eur 30 millones.

Estas nuevas líneas se suman a la reconfiguración del bridge loan firmado en 2007 para la compra de ScottishPower realizada en el mes de Febrero, y dan continuidad al objetivo de fortalecimiento de la situación de liquidez del Grupo.

## Balance de Situación junio-2009 (No auditado)

MM€

	Junio 2009	Diciembre 2008	Variación
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>67.302</b>	<b>68.211</b>	<b>(909)</b>
Inmovilizado Material	46.030	43.787	2.243
Inmovilizado Inmaterial	18.404	17.870	534
Inversiones Financieras a largo plazo	2.868	6.554	(3.686)
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>2.782</b>	<b>3.243</b>	<b>(461)</b>
<b>DEUDORES NO CORRIENTES</b>	<b>453</b>	<b>338</b>	<b>115</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>17.364</b>	<b>14.045</b>	<b>3.319</b>
Combustible Nuclear	308	294	14
Existencias	2.105	2.331	(226)
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.398	5.127	271
Inversiones Financieras Temporales	7.320	4.206	3.220
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.127	2.087	40
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>87.795</b>	<b>85.837</b>	<b>2.064</b>

	Junio 2009	Diciembre 2008	Variación
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>28.212</b>	<b>25.708</b>	<b>2.504</b>
Capital Suscrito	3.939	3.752	187
Reservas y otros	22.872	21.104	1.768
Pérdidas y Ganancias	1.506	2.861	(1.355)
Otros	(2.494)	(4.353)	(1.859)
Accionistas Minoritarios	2.389	2.344	45
<b>PROVISIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>3.670</b>	<b>3.544</b>	<b>126</b>
<b>INGRESOS DIFERIDOS</b>	<b>3.903</b>	<b>3.088</b>	<b>815</b>
<b>INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.</b>	<b>751</b>	<b>798</b>	<b>(47)</b>
<b>DEUDA FINANCIERA</b>	<b>32.469</b>	<b>31.947</b>	<b>522</b>
<b>OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>7.959</b>	<b>8.075</b>	<b>(116)</b>
<b>OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>10.481</b>	<b>11.996</b>	<b>(1.409)</b>
<b>DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>	<b>350</b>	<b>681</b>	<b>(331)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>87.795</b>	<b>85.837</b>	<b>2.064</b>

## Cuenta de Perdidas y Ganancias junio-2009

Formato NIIF (No auditada)

	Junio 2009	Junio 2008	MM€ %
<b>INGRESOS</b>	<b>13.109,0</b>	<b>12.021,7</b>	<b>9,0</b>
APROVISIONAMIENTOS	(7.414,9)	(6.796,6)	9,1
Derechos de emisión Consumidos	(242,8)	(309,4)	(21,5)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.451,3</b>	<b>4.915,7</b>	<b>10,9</b>
Derechos de emisión Asignados	144,5	223,2	(35,3)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.595,8</b>	<b>5.138,9</b>	<b>8,9</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(1.775,8)</b>	<b>(1.489,2)</b>	<b>19,2</b>
<b>Gasto de personal neto</b>	<b>(861,2)</b>	<b>(703,9)</b>	<b>22,3</b>
Personal	(1.065,5)	(865,2)	23,2
Trabajos para el inmovilizado	204,3	161,3	26,7
<b>Servicios exteriores netos</b>	<b>(914,6)</b>	<b>(785,3)</b>	<b>16,5</b>
Servicio exterior	(1.132,4)	(972,4)	16,5
Otros ingresos de explotación	217,8	187,1	16,4
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(385,0)</b>	<b>(369,3)</b>	<b>4,3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.435,0</b>	<b>3.280,4</b>	<b>4,7</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(1.097,2)	(913,4)	20,1
<b>EBIT</b>	<b>2.337,8</b>	<b>2.367,0</b>	<b>(1,2)</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>671,8</b>	<b>517,3</b>	<b>29,9</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>(1.277,0)</b>	<b>(989,0)</b>	<b>29,1</b>
<b>RDO. FINANCIERO</b>	<b>(605,2)</b>	<b>(471,7)</b>	<b>28,3</b>
<b>RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>24,9</b>	<b>58,6</b>	<b>(57,5)</b>
<b>RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>223,3</b>	<b>535,2</b>	<b>(58,3)</b>
<b>BAI</b>	<b>1.980,8</b>	<b>2.489,1</b>	<b>(20,4)</b>
Impuesto sobre sociedades	(417,3)	(472,4)	(11,7)
Socios externos	(57,1)	(57,5)	(0,7)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.506,4</b>	<b>1.959,2</b>	<b>(23,1)</b>

## Resultados por Negocios (No auditados)

**MM€**

Junio 2009	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Energy East	Internac. Latinoam.	No energéticos
Cifra de Negocios	4.033,7	947,9	4.077,2	1.717,6	1.294,0	1.038,5
Aprovisionamientos	(1.961,8)	(119,6)	(2.848,9)	(986,5)	(779,6)	(718,4)
Derechos de emisión Consumidos	(69,4)	-	(173,3)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.002,5</b>	<b>828,3</b>	<b>1.055,0</b>	<b>731,1</b>	<b>514,4</b>	<b>320,1</b>
Derechos de emisión Asignados	55,3	-	89,2	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.057,8</b>	<b>828,3</b>	<b>1.144,2</b>	<b>731,1</b>	<b>514,4</b>	<b>320,1</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(614,9)	(222,9)	(274,7)	(397,7)	(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	14,5
Servicios Exteriores Netos	(275,2)	(149,7)	(144,4)	(212,3)	(55,0)	(78,1)
SERVICIO EXTERIOR	(355,6)	(158,3)	(247,2)	(212,9)	(71,6)	(86,8)
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	80,4	8,6	102,8	0,6	16,6	8,7
TRIBUTOS	(216,0)	(23,8)	(40,9)	(98,6)	(1,1)	(4,5)
<b>EBITDA</b>	<b>1.226,9</b>	<b>581,6</b>	<b>828,6</b>	<b>234,8</b>	<b>422,7</b>	<b>140,4</b>
Amortiz. y Provisiones	(337,1)	(290,9)	(280,7)	(124,8)	(30,3)	(33,3)
<b>EBIT / Bº Explotación</b>	<b>889,8</b>	<b>290,7</b>	<b>547,9</b>	<b>110,0</b>	<b>392,4</b>	<b>107,1</b>
Resultado Financiero	(385,3)	(74,6)	(27,5)	(80,6)	(29,8)	(7,4)
De sociedades por el método de participación	1,4	-	0,1	1,4	4,9	16,9
Rdo. de activos no corrientes	10,3	5,8	(1,8)	-	100,4	108,5
<b>B.A.I.</b>	<b>516,2</b>	<b>221,9</b>	<b>518,7</b>	<b>30,8</b>	<b>467,9</b>	<b>225,1</b>
I.S. y minoritarios	(126,3)	(100,4)	(141,0)	(11,3)	(86,1)	(9,0)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>389,9</b>	<b>121,5</b>	<b>377,7</b>	<b>19,5</b>	<b>381,8</b>	<b>216,1</b>

Junio 2008	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Energy East	Internac. Latinoam.	No energéticos
Ingresos	4.257,7	937,7	3.843,4	-	1.773,4	1.209,5
Aprovisionamientos	(2.114,0)	(158,8)	(2.471,2)	-	(1.221,2)	(831,3)
Derechos de emisión Consumidos	(110,4)	-	(199,1)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.033,3</b>	<b>778,9</b>	<b>1.173,1</b>	<b>-</b>	<b>552,2</b>	<b>378,2</b>
Derechos de emisión Asignados	84,4	-	138,8	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.117,7</b>	<b>778,9</b>	<b>1.311,9</b>	<b>-</b>	<b>552,2</b>	<b>378,2</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(642,8)	(193,9)	(368,8)	-	(120,8)	(163,1)
Gasto de Personal Neto	(340,0)	(71,5)	(164,1)	-	(47,1)	(81,4)
PERSONAL	(391,5)	(86,6)	(233,7)	-	(54,5)	(98,9)
TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	51,5	15,1	69,6	-	7,4	17,5
Servicios Exteriores Netos	(302,8)	(122,4)	(204,7)	-	(73,7)	(81,7)
SERVICIO EXTERIOR	(361,8)	(135,8)	(292,7)	-	(90,3)	(91,7)
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	59,0	13,4	88,0	-	16,6	10,0
Tributos	(305,4)	(13,8)	(44,9)	-	(1,3)	(3,6)
<b>EBITDA</b>	<b>1.169,5</b>	<b>571,2</b>	<b>898,2</b>	<b>-</b>	<b>430,1</b>	<b>211,5</b>
Amortiz. y Provisiones	(301,9)	(212,5)	(268,6)	-	(84,8)	(45,4)
<b>EBIT / Bº Explotación</b>	<b>867,6</b>	<b>358,7</b>	<b>629,6</b>	<b>-</b>	<b>345,3</b>	<b>166,1</b>
Resultado Financiero	(357,7)	(62,3)	(31,8)	-	(32,5)	12,6
De sociedades por el método de participación	1,9	-	0,2	-	4,0	52,4
Rdo. de activos no corrientes	389,4	(3,8)	(0,9)	-	(0,4)	150,8
<b>B.A.I.</b>	<b>901,2</b>	<b>292,6</b>	<b>597,1</b>	<b>-</b>	<b>316,4</b>	<b>381,9</b>
I.S. y minoritarios	(256,2)	(135,3)	(11,8)	-	(77,2)	(49,4)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>645,1</b>	<b>157,3</b>	<b>585,3</b>	<b>-</b>	<b>239,2</b>	<b>332,5</b>



## Negocio Energético España

### Primer Semestre 2009 (No auditados)

MM€

Junio 2009	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB.	ESTRUCT.
Ingresos	3.317,3	842,2	(125,8)
Aprovisionamientos	(2.076,7)	(0,2)	115,1
Derechos de emisión Consumidos	(69,4)	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.171,2</b>	<b>842,0</b>	<b>(10,7)</b>
Derechos de emisión Asignados	55,3	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.226,5</b>	<b>842,0</b>	<b>(10,7)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(349,0)	(281,0)	15,1
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	(209,2)	(167,3)	101,3
SERVICIO EXTERIOR	(227,7)	(199,2)	71,3
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	18,5	31,9	30,0
Tributos	(158,6)	(53,9)	(3,5)
<b>EBITDA</b>	<b>718,9</b>	<b>507,1</b>	<b>0,9</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(215,3)	(103,4)	(18,4)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>503,6</b>	<b>403,7</b>	<b>(17,5)</b>
Resultado Financiero	(47,4)	(46,7)	(291,2)
De sociedades por método participación	(0,1)	1,5	(0,1)
Resultados de activos no corrientes	(0,5)	0,7	10,1
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>455,6</b>	<b>359,2</b>	<b>(298,7)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(136,7)	(102,2)	112,6
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>318,9</b>	<b>257,0</b>	<b>(186,1)</b>

Junio 2008	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB.	ESTRUCT.
Ingresos	3.541,6	774,9	(58,8)
Aprovisionamientos	(2.164,0)	(0,1)	50,1
Derechos de emisión Consumidos	(110,4)	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.267,2</b>	<b>774,8</b>	<b>(8,7)</b>
Derechos de emisión Asignados	84,4	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.351,6</b>	<b>774,8</b>	<b>(8,7)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(332,4)	(252,5)	(57,9)
Gastos de Personal Netos	(132,2)	(111,0)	(96,8)
PERSONAL	(142,3)	(149,9)	(99,3)
TRABAJOS PARA EL INMOVILIZADO	10,1	38,9	2,5
Servicios Exteriores Netos	(200,2)	(141,5)	38,9
SERVICIO EXTERIOR	(221,5)	(185,8)	45,5
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	21,3	44,3	(6,6)
Tributos	(244,7)	(57,4)	(3,3)
<b>EBITDA</b>	<b>774,4</b>	<b>464,9</b>	<b>(69,9)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(181,3)	(105,4)	(15,2)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>593,1</b>	<b>359,5</b>	<b>(85,1)</b>
Resultado Financiero	(89,9)	(59,9)	(207,9)
De sociedades por método participación	0,1	1,9	(0,1)
Resultados de activos no corrientes	(0,1)	0,8	388,7
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>503,2</b>	<b>302,3</b>	<b>95,6</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(155,6)	(90,1)	(10,5)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>347,6</b>	<b>212,3</b>	<b>85,1</b>

## Resultados trimestrales de 2009 (No auditados)

MM€

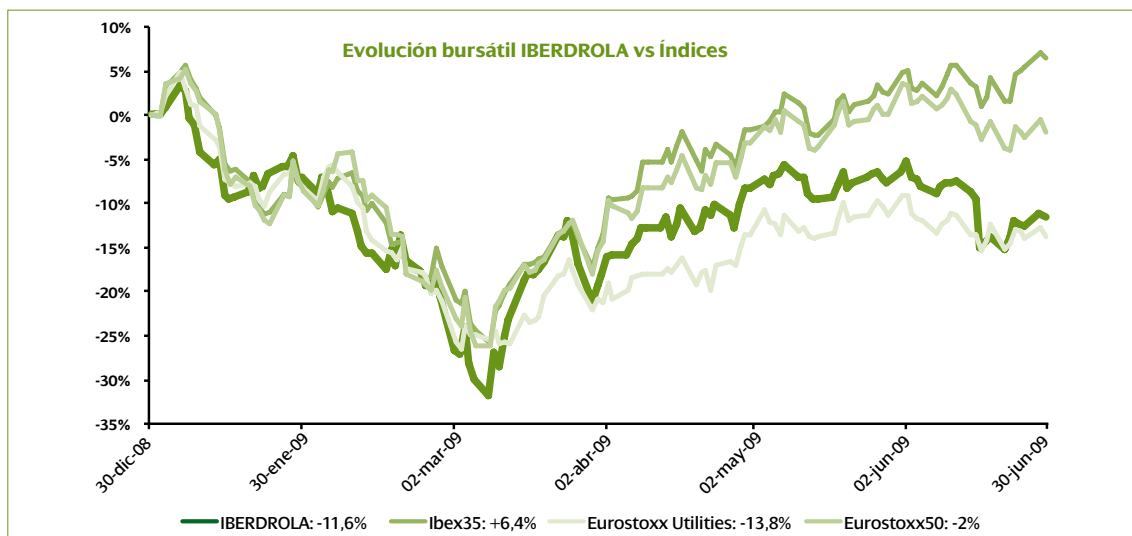
2009	ENE-MAR 2009	ABR-JUN 2009
CIFRA DE NEGOCIOS	7.642,5	5.466,5
APROVISIONAMIENTOS	(4.535,7)	(2.879,2)
DERECHOS DE EMISIÓN	(153,8)	(89,0)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.953,0</b>	<b>2.498,3</b>
DERECHOS DE EMISIÓN	85,3	59,2
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(887,4)	(888,4)
TRIBUTOS	(199,1)	(185,9)
<b>EBITDA</b>	<b>1.951,8</b>	<b>1.483,2</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(527,0)	(570,2)
<b>EBIT</b>	<b>1.424,8</b>	<b>913,0</b>
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	19,3	17,2
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(388,6)	(361,5)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PART.	19,4	5,5
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	26,6	196,7
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.144,5</b>	<b>836,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(321,7)	(95,6)
Socios externos	(30,0)	(27,1)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>792,9</b>	<b>713,5</b>

2008	ENE-MAR 2008	ABR-JUN 2008
CIFRA DE NEGOCIOS	6.302,7	5.719,0
APROVISIONAMIENTOS	(3.596,2)	(3.200,4)
DERECHOS DE EMISIÓN	(154,5)	(154,9)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.552,0</b>	<b>2.363,7</b>
DERECHOS DE EMISIÓN	107,3	115,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(695,0)	(794,2)
TRIBUTOS	(174,3)	(195,0)
<b>EBITDA</b>	<b>1.790,0</b>	<b>1.490,4</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(471,9)	(441,5)
<b>EBIT</b>	<b>1.318,1</b>	<b>1.048,9</b>
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	14,5	10,8
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(290,7)	(311,3)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PARTIC.	20,7	37,9
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	535,9	(0,7)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.648,9</b>	<b>840,2</b>
Impuesto sobre sociedades	(402,9)	(69,5)
Socios externos	(41,8)	(15,7)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.204,2</b>	<b>755,0</b>

## Estado de origen y aplicación de fondos Primer Semestre 2009

	Junio 2009	Junio 2008	Diferencia
EBIT	2.338	2.367	(29)
Amortizaciones	1.066	886	180
Provisiones	31	28	3
Dotaciones a fondos de pensiones	36	31	5
Derivados MTM	(17)	(100)	83
<b>Cash Flow en operaciones de tráfico</b>	<b>3.454</b>	<b>3.212</b>	<b>242</b>
Intereses pagados	(775)	(625)	(150)
Intereses recibidos	260	174	86
Dividendos recibidos asociadas	7	16	(9)
Impuestos	(417)	(355)	(62)
<b>Cash Flow en operaciones típicas</b>	<b>2.529</b>	<b>2.422</b>	<b>107</b>
Dividendos pagados	(715)	(574)	(141)
<b>Cash flow retenido</b>	<b>1.814</b>	<b>1.848</b>	<b>(34)</b>
Inversiones	(2.371)	(2.835)	464
Desinversión autocartera	365	400	(35)
Venta activos non core	46	499	(499)
Ventas compañías grupo	428	200	274
Impuestos actividades inversión	0	(118)	118
Pagos por pensiones y otros	(94)	(90)	(4)
<b>Total aplicaciones Cash Flow</b>	<b>(1.626)</b>	<b>(1.943)</b>	<b>318</b>
Subvenciones de capital recibidas	102	133	(31)
Variación circulante y otros movimientos	(1.133)	(1.467)	334
Variación deuda	843	1.431	(588)
Diferencias de conversión	948	(408)	1.356
Ampliación Capital	(1.315)	-	(1.315)
<b>Variación deuda contable</b>	<b>476</b>	<b>1.021</b>	<b>(547)</b>
Deuda financiera	523	928	(406)
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	(47)	94	(141)

## Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1S 2009	1S 2008
Número de acciones en circulación	5.252.323.716	4.993.742.040
Cotización cierre del periodo	5,78	8,51
Cotización media periodo	5,75	9,63
Volumen medio diario	43.679.736	48.788.362
Volumen máximo ( 18-02-09 / 31-01-08)	296.649.653	187.292.851
Volumen mínimo (16-02-09 / 27-02-08)	16.303.896	10.388.460
Dividendos pagados (€)	0,332	0,276
A cuenta (2 de enero de 2009 / 2 de enero de 2008)	0,143	0,115
Complementario (2 de julio 2009/ 2 de julio 2008)	0,184	0,156
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo (Div año / p. cierre periodo)	5,74%	3,24%

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

## ANEXO.- IBERDROLA y la sostenibilidad

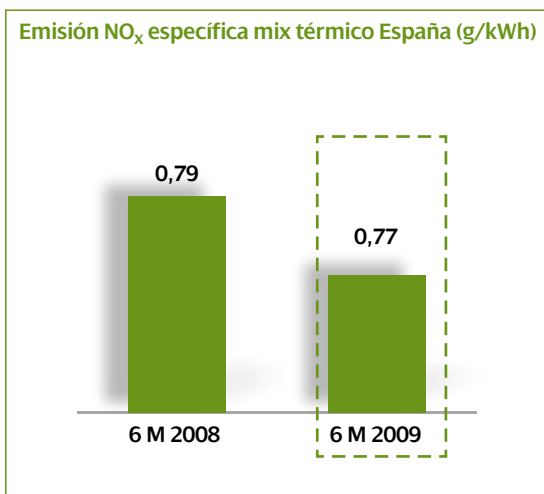
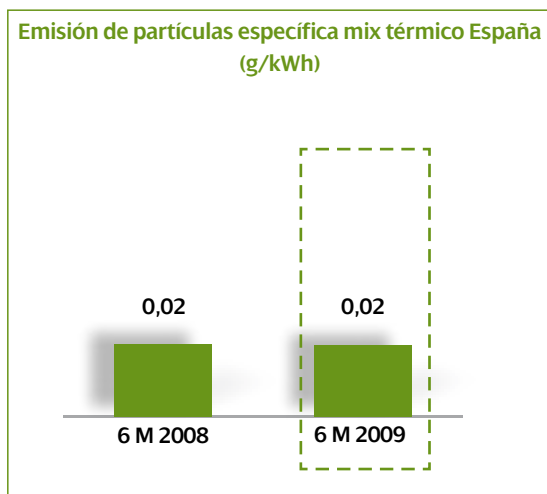
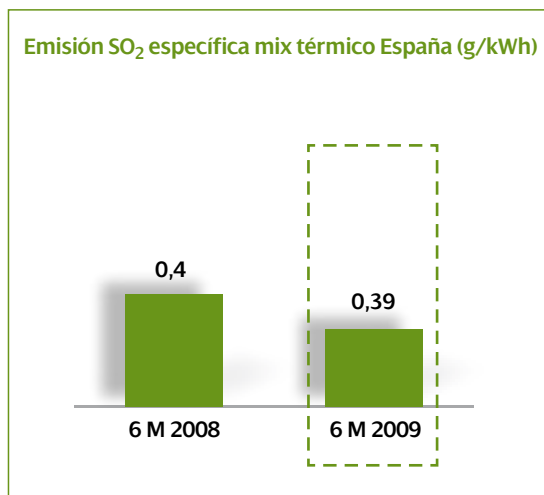
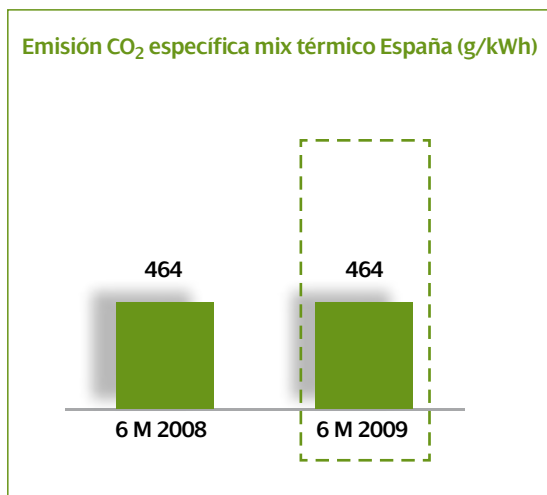
La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: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

### 1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	6 MESES 2009	6 MESES 2008
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,52%	0,54%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,13%	1,11%
Inversión Material (MM€)	2.278	2.541
Inversión en generación limpia (MM€)	1.362	1.933
Beneficio Neto (MM€)	1.506	1.959
Rentabilidad por Dividendo (%)	5,74%	3,24%
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /KWh). Total	280	286
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /KWh). España	150	157
Producción total libre de emisiones (GWh)	28.602	27.132
Producción España libre de emisiones (GWh)	21.736	22.158
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	40,9%	38,3%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	67,6%	66,2%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	23.075	21.013
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.315	16.916
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	52,5%	50,7%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	65,0%	65,0%





(\*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado a 2 de julio de 2009: 1º trimestre 2009

## Evolución de emisiones específicas del mix térmico: CO<sub>2</sub>, SO<sub>2</sub>, partículas y NO<sub>x</sub>.



## 2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

### Presencia de IBERDROLA en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Responsabilidad Social Corporativa.

Sostenibilidad		Rating / Situación
	Dow Jones Sustainability World Index 08	83 puntos / líder del Sector Utilities.
	Dow Jones Sustainability Stoxx Index 08	83 puntos / líder del Sector Utilities.
	Carbon Disclosure Leadership Index 2008	Mejor eléctrica del mundo por su estrategia ante el cambio climático.
	Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial.
	OEKOM	Entre las mejores compañías del mundo de su sector (Best in class) en el ranking 2008 de OEKOM.
	Global 100 Most Sustainable Corp. in the World 2009	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por cuarto año consecutivo.
	Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras.
	Business Week, Climate Group	Grupo de líderes: Top 3 en el ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y Top 10 en empresas que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos diez años.
	Sustainability Yearbook 2009	Gold Class y líder absoluto del sector electricidad.
Reputación Corporativa		Rating / Situación
	MERCO 2009	Séptima posición. Empresa líder de las utilities españolas en los sectores de energía, gas y agua.
Responsabilidad Social Corporativa		Rating / Situación
	Corporate Responsibility Index 2008	ScottishPower logra el Platinum Status (junio 2009)

### 3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

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

#### 3.1. Políticas de RSC

##### • **Plan Director de la Fundación IBERDROLA**

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

Algunas de las líneas de trabajo planteadas son:

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

##### • **Política de Gestión del Conocimiento**

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

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

#### 3.2. Relaciones con Grupos de Interés

##### • **Proveedores**

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

##### • **Clientes**

IBERDROLA ha suscrito sendos convenios marco con las organizaciones de consumidores FACUA – Consumidores en Acción y FUCI (Federación de Usuarios Consumidores Independientes), con objeto de promover un uso más eficiente de los recursos energéticos por parte de los usuarios eléctricos, a fin de contribuir a un desarrollo sostenible.

Estos convenios se suman a otros similares ya establecidos con UCE (Unión de Consumidores de España) y UNAE (Federación Unión Cívica Nacional de Consumidores y Amas de Hogar de España).

#### 3.3. Equipo Humano

##### • **Compromiso con la Igualdad**

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



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

- **Plan Familia**

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

- **Distinciones recibidas**

IBERDROLA ha recibido el *Premio Nacional de Prevención* que otorga el Ministerio de Trabajo, junto con la Fundación para la Prevención de Riesgos Laborales, el Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo y la Agencia Europea para la Seguridad y Salud en el Trabajo. Este Premio reconoce el prestigio, compromiso y trayectoria de nuestra Compañía en el área de la prevención de riesgos laborales.

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

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

Por último, IBERDROLA Ingeniería ha conseguido también el *Certificado de Empresa Familiarmente Responsable*, otorgado por la Fundación +Familia

y apoyado por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

- **Programa *Comparte***

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

### 3.4. Acción sobre la Comunidad

#### a) Programa “Educación y Formación”

- **Apoyo a la Universidad**

IBERDROLA continúa manteniendo su fuerte apoyo a las Universidades españolas. En este período ha respaldado diversos proyectos e iniciativas de las Universidades de: Salamanca, Politécnica de Madrid, Católica de Valencia, Santiago de Compostela, La Coruña y Vigo.

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

- **Fomento de la Seguridad Eléctrica**

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

- **Promoción de la Eficiencia Energética**

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

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

### **b) Programa “Desarrollo Socioeconómico del Entorno”**

- **Consejos Consultivos Regionales**

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

- **Impulso a las PYMEs españolas**

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

- **Difusión de la Responsabilidad Social Corporativa**

IBERDROLA ha participado en 11 Jornadas de promoción de las prácticas de RSC, presentando el

“modelo IBERDROLA” en entornos empresariales y académicos.

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

### **c) Programa “Arte y Cultura”**

- **Iluminación de Monumentos**

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

- **Apoyo a entidades culturales**

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

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

También, ha patrocinado las actividades programadas en la “Noche de los Museos”, celebradas en el Museo Ramón Gaya de Murcia.

### **d) Programa “Acción Humanitaria”**

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

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

- **Otras iniciativas para discapacitados**

Nuestra Compañía ha preparado una jornada de voluntariado para participar en el IV Campeonato de Esquí Alpino Adaptado “Open de Madrid”, organizado por la Federación Madrileña de Deportes de Discapacitados Físicos.

También ha colaborado en las Jornadas sobre Inserción y Promoción Laboral en la Discapacidad Auditiva, organizadas por la Federación Madrileña de Asociaciones de Padres y Amigos de los Sordos (FEMAPAS).

- **Portal “Voluntarios Iberdrola” en la intranet**

IBERDROLA ha puesto en marcha su portal de voluntariado, que pretende ser el punto de encuentro de la solidaridad para los empleados de la Compañía.

- **Día del Voluntariado**

Se han celebrado sendos Días del Voluntariado IBERDROLA, en Madrid y en la Comunidad Valenciana, en los que han participado más de 120 voluntarios. El objetivo de ambos Días ha sido apoyar a discapacitados de estas regiones a pasar unas jornadas lúdico-festivas, adaptadas a sus necesidades.

- **Distinción de Aldeas Infantiles**

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

- **Accesibilidad de la web IBERDROLA**

La web IBERDROLA ha obtenido el certificado Doble A+ Euracert de accesibilidad, que otorga Technosite, empresa de la Fundación ONCE especializada en tecnología y discapacidad.

Gracias a Euracert, nuestra web dispone de un sello homologado para toda Europa.

- e) **Programa “Patrocinios ambientales”**

- **Construcción de edificios sostenibles**

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

- **Programas de reforestación**

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

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

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

- **Iniciativas de formación e información**

IBERDROLA participa en el Master en Gestión del Desarrollo Sostenible, impartido por la Universidad de Vigo; y en el Foro Universitario Juan Luis Vives “Medio Ambiente: un medio de oportunidades”, celebrado en Valencia.

#### 4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo durante el primer semestre de 2009, han sido los siguientes:

##### **Celebración de la Junta General de Accionistas**

El pasado 20 de marzo de 2009 se celebró en el Palacio Euskalduna de Bilbao la Junta General de accionistas de la Compañía, debidamente convocada al efecto.

La Junta, constituida con un quórum de asistencia del 77,90% del capital social (24,20% presente y 53,70% representado), deliberó y resolvió sobre los siguientes asuntos:

- (i) cuentas anuales, aplicación del resultado, informe de gestión, aprobación de la gestión, y reelección de Ernst & Young como auditor de cuentas de la sociedad,
- (ii) ratificación del nombramiento de doña Samantha Barber como Consejera, autocartera, autorización para la emisión de bonos, obligaciones y pagarés, así como bonos y obligaciones canjeables, admisión y exclusión de negociación en mercados secundarios, constitución y dotación de asociación y fundaciones, y
- (iii) modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General de accionistas.

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

##### **Capital Social**

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

Dicha ampliación de capital finalizó el 17 de junio de 2009, tal y como se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). El importe efectivo total de la ampliación ascendió a 1.325 millones de euros, lo que supuso un aumento sobre el capital social anterior de un 4,9977 por ciento.

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

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

##### **Consejeros**

El Consejo de Administración de IBERDROLA comunicó a la CNMV la recalificación, con efectos a partir del 27 de abril de 2009, del Consejero don Iñigo de Oriol e Ibarra, que hasta la fecha tenía la consideración de "otro consejero externo", como

Consejero independiente. Dicha recalificación se debe a que han transcurrido más de tres años desde la extinción de su relación laboral con IBERDROLA y al cumplimiento con todos los demás requisitos legal y estatutariamente exigidos para recibir dicha calificación.

### **Normativa**

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

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

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

### **Accionistas Significativos**

El 2 de marzo de 2009 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., comunicó a la CNMV la titularidad (directa e indirecta) de un porcentaje sobre los derechos de voto en IBERDROLA que asciende al 12,6% del capital social.

Debe destacarse que el 10 de marzo Residencial Montecarmelo, S.A., filial 100% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., comunicó mediante requerimiento notarial la decisión de ejercitar el derecho de nombramiento de miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA por el sistema de representación proporcional. No habiéndose producido vacante alguna, Residencial Montecarmelo, S.A. no ha designado a ningún miembro del Consejo de Administración de IBERDROLA.

### **Otros hechos significativos**

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

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

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

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 16 de febrero de 2009, adoptó, entre otros asuntos, los siguientes acuerdos:

- Formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como las cuentas anuales (balance, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos efectivo y memoria) y el informe de gestión consolidado de IBERDROLA y sus sociedades dependientes, todo ellos referidos al ejercicio 2008.
- Convocar la Junta General de accionistas para su celebración el día 19 de marzo de 2009, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria el siguiente día, 20 de marzo de 2009.
- Aprobar las propuestas de acuerdo y los informes del Consejo de Administración relativos al orden del día de la Junta General, el informe anual de gobierno corporativo, el informe anual de política de retribuciones y el informe explicativo sobre los aspectos de la estructura del capital y el sistema de gobierno y control de la Sociedad comprendidos en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, todos ellos correspondientes al ejercicio 2008.
- Aprobar el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a las acciones presentes o representadas en la Junta General.

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

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

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

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

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

Debe destacarse que el 1 de julio de 2009 IBERDROLA comunicó a la CNMV el acuerdo alcanzado con la sociedad RREEF Infraestructure para la venta de su participación indirecta del 30% en Planta de Regasificación de Sagunto, S.A. y de su participación del 25%

en Bahía de Bizkaia Gas, S.L. Estas ventas han generado para IBERDROLA unas plusvalías de, aproximadamente, 27 millones de euros.

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

#### Políticas de Gobierno Corporativo

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

#### Políticas de Riesgos

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

#### Políticas de Responsabilidad Social Corporativa

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

#### Evaluación de los Consejeros

En virtud del artículo 26.1 del Reglamento del Consejo, éste debe evaluar, con carácter anual, (i) su funcionamiento y la calidad de sus trabajos, (ii) el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y, en su caso, por el Consejero Delegado, partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y (iii) el funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

El proceso de evaluación de los Consejeros de Iberdrola, S.A. fue iniciado por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad el día 21 de octubre de 2008. El proceso de evaluación, coordinado por el Presidente del Consejo de Administración, junto con los presidentes de las comisiones consultivas del Consejo, se estructuró en dos fases: (i) una primera fase consistente en la obtención de información de los Consejeros y (ii) una segunda fase de análisis de dicha información y formulación de conclusiones

por parte, principalmente, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con el objeto de identificar ciertas áreas potenciales de mejora e implementar medidas específicas que contribuyeran a seguir mejorando el sistema de gobierno corporativo de Iberdrola, S.A.

Finalmente, y una vez cumplidos todos los trámites, en reunión celebrada el 27 de enero de 2009, el Consejo de Administración culminó este proceso de evaluación referida al ejercicio 2008, previa presentación de los informes referidos en el párrafo precedente.

Por su parte, la Comisión Ejecutiva Delegada, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones concluyeron los procesos de evaluación de su propio funcionamiento y elevaron al Consejo de Administración los correspondientes informes que aprobaron en sus sesiones de 15 de enero de 2009, en el caso de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y de 26 de enero de 2009, en el resto de los casos.

### Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de Gobierno Corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, en el año 2009 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

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

- Propuestas de acuerdo e Informes.
- Informes Anuales:
  - Informe Anual de Gobierno Corporativo 2008.
  - Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
  - Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros.
  - Informe sobre la estructura de capital y el sistema de gobierno y control (art. 116 bis LMV).
- Informe Financiero Anual 2008, que comprende las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, así como de los consolidados con sus sociedades dependientes, y los correspondientes informes del auditor de cuentas.
- Otros documentos:
  - Perfil biográfico y profesional de doña Samantha Barber, cuya ratificación se propone a la Junta General.
  - Texto refundido del Reglamento de la Junta General de accionistas.
  - Texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración.
  - Texto refundido del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.



- Texto refundido del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Texto refundido del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Iberdrola, S.A. y su Grupo de Sociedades.
- Texto refundido del Procedimiento para Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Consejeros, Accionistas Significativos y Alta Dirección de Iberdrola, S.A.
- Texto refundido del Código de Conducta Profesional del Grupo IBERDROLA.
- Código de Separación de Actividades de las Sociedades del Grupo IBERDROLA con Actividades Reguladas en España.

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

**CNMV: Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde abril a junio de 2009**

Fecha	Hecho	Nº Registro
08/04/2009	La sociedad comunica la asunción por Iberdrola International, B.V., con la garantía de Iberdrola, S.A., de las obligaciones de Energy East Corporation como emisor de determinadas obligaciones en el mercado doméstico estadounidense.	106795
15/04/2009	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al primer trimestre de 2009.	28491
16/04/2009	La sociedad remite detalles para seguir la Presentación de Resultados del primer trimestre de 2009.	28495
17/04/2009	Iberdrola adjunta la nota publicada hoy y comunica la decisión de Fitch Ratings en relación con la calificación crediticia de la sociedad.	107076 107077
21/04/2009	La sociedad comunica la recalificación de don Iñigo Víctor de Oriol e Ibarra como Consejero independiente y la aprobación de un nuevo texto del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Iberdrola, S.A. y su Grupo de Sociedades.	107203
22/04/2009	La sociedad remite información sobre los Resultados del primer trimestre de 2009.	107207 28520
01/06/2009	Iberdrola remite información sobre el encargo de venta de participación en Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	109272
02/06/2009	Iberdrola comunica la venta de un 10% del capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	109281
08/06/2009	Iberdrola remite información sobre el Programa de reinversión del dividendo.	28988
16/06/2009	Iberdrola comunica que ha acordado llevar a cabo un aumento del capital social mediante el procedimiento de colocación acelerada.	109973
16/06/2009	Iberdrola comunica que el Consejo de Administración ha acordado refrendar la propuesta de modificación y el nuevo Texto Refundido del Reglamento de la Comisión de auditoría y Cumplimiento..	109978
17/06/2009	Iberdrola comunica que ha cerrado la ampliación de capital mediante el procedimiento de colocación acelerada por un importe efectivo de 1.325 millones de euros.	109999
17/06/2009	Iberdrola comunica la convocatoria de multiconferencia y remite presentación en relación con la ampliación de capital mediante el procedimiento de colocación acelerada.	29034 29035
18/06/2009	La sociedad comunica la ejecución y admisión a cotización de la ampliación de capital mediante el procedimiento de colocación acelerada.	110188
25/06/2009	Iberdrola comunica la venta de la participación de Iberdrola Energía en Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. y en Empresa Eléctrica Licán, S.A.	110440





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