



IBERDROLA

Resultados 2010

Informe trimestral



AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2010. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, auditadas por Ernst & Young, S.L.), la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

Índice

TITULARES	3
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERIODO	11
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	28
RESULTADOS POR NEGOCIOS	33
ANÁLISIS DEL BALANCE	42
TABLAS DE RESULTADOS	47
- Balance.....	47
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	48
- Resultados por Negocios.....	49
- Negocio Energético España.....	50
- Resultados trimestrales de 2010.....	51
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....	52
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	53
ANEXO. IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	54

EL CASH FLOW OPERATIVO CRECE UN 11,3% Y EL EBITDA UN 10,5%

2010 un ejercicio clave para la optimización del Grupo

- Mejorando la cartera de negocios actuales: Control de inversiones de crecimiento orgánico y desinversiones por importe de 2.000 MM€.
- Aprovechando oportunidades de crecimiento rentable: Adquisición de Elektro en Brasil en enero 2011.
- Manteniendo el enfoque en la eficiencia y la gestión: Reorganización del Grupo por Negocios Globales y creación de una Corporación Única.

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

- La producción supera los 154 TWh (+8,0%) con crecimientos en hidroeléctrica (+85%), eólica (+18%) y nuclear (+14%).

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

- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) se cifra en 7.528,0 MM Eur (+10,5%).
- Eficiencia: El ratio Gasto Operativo Neto sobre Margen Bruto mejora un 11,0%.
- El Cash Flow Operativo se incrementa en un 11,3% hasta los 5.467,9 MM€.
- El apalancamiento decrece del 46,2% al 43,3%*.
- Ratios financieros*, superando objetivos: FFO/Deuda neta=23,0% frente al 20,1% de fin de 2009.

El Beneficio Neto Recurrente aumenta un 5,6%

- El Beneficio Neto alcanza los 2.870,9 MM Eur (+1,6%) consecuencia de los menores resultados atípicos netos de impuestos.

*sin incluir el Déficit Tarifario

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		12M 2010	12M 2009	%
Producción Neta	GWh	154.073	142.775	7,9
Hidráulica	GWh	22.121	11.969	84,8
Nuclear	GWh	26.111	22.830	14,4
Carbón	GWh	14.961	13.236	13,0
Fuel-Oil	GWh	39	34	17,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	58.894	66.827	-11,9
Cogeneración	GWh	6.542	6.389	2,4
Renovables	GWh	25.405	21.490	18,2
Capacidad instalada	MW	44.991	43.687	3,0
Hidráulica	MW	9.892	9.863	0,3
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	4.709	4.709	-
Fuel-Oil	MW	157	710	-77,9
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.128	13.128	-
Cogeneración	MW	1.229	1.180	4,1
Renovables	MW	12.532	10.752	16,6
Energía eléctrica Distribuida	GWh	203.090	198.396	2,4
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	24,5	24,8	-1,2
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	3,2	3,2	-
Suministros gas	GWh	157.420	163.596	-3,8
Almacenamiento gas	bcm	2,25	2,15	4,7
Empleados	Nº	29.641	32.424	-8,6

Datos Operativos		12M 2010	12M 2009	%
España				
Producción Neta	GWh	72.423	65.316	10,9
Hidráulica	GWh	19.819	9.633	105,8
Nuclear	GWh	26.111	22.830	14,4
Carbón	GWh	1.168	2.059	-43,3
Fuel-Oil	GWh	39	34	17,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	11.082	18.122	-38,8
Cogeneración	GWh	2.632	2.432	8,2
Renovables	GWh	11.571	10.208	13,4
Capacidad instalada	MW	25.590	25.705	-0,4
Hidráulica	MW	8.847	8.847	-
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	157	710	-77,9
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	399	381	4,9
Renovables	MW	5.696	5.276	8,0
Energía Distribuida	GWh	102.071	99.495	2,6
Suministros de Gas	GWh	49.448	48.082	2,8
Usuarios	GWh	17.529	12.680	26,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	31.919	35.402	-34,4
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	9,3	10,0	-7,0
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,6	0,3	53,8
Reino Unido				
Producción	GWh	27.968	26.263	6,5
Hidráulica	GWh	695	878	-20,8
Carbón	GWh	13.793	11.178	23,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	11.659	12.017	-3,0
Cogeneración	GWh	384	427	-10,1
Renovables	GWh	1.438	1.764	-18,5
Capacidad instalada	MW	6.968	6.838	1,9
Hidráulica	MW	566	566	-
Carbón	MW	3.456	3.456	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	-
Cogeneración	MW	100	100	-
Renovables	MW	932	802	16,2
Energía Distribuida	GWh	36.452	36.503	-0,1
Almacenamiento de Gas	bcm	0,1	0,1	-
Suministros de Gas	GWh	62.297	62.494	0,3
Usuarios	GWh	35.149	33.892	3,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	27.148	28.602	5,0
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,2	3,2	-
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	2,0	2,0	-

Datos Operativos		12M 2010	12M 2009	%
Estados Unidos				
Producción	GWh	13.635	11.249	21,2
Hidráulica	GWh	337	409	-17,7
Ciclos Combinados de gas	GWh	78	62	23,9
Cogeneración	GWh	3.009	3.046	-1,2
Renovables	GWh	10.211	7.731	32,1
Capacidad instalada	MW	5.598	4.525	23,7
Hidráulica	MW	160	160	-
Ciclos Combinados de gas	MW	168	168	-
Cogeneración	MW	636	606	-
Renovables*	MW	4.634	3.591	29,0
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,5	1,4	7,1
Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)	bcm	0,65	0,65	0
Energía Distribuida	GWh	31.214	30.503	2,3%
Suministro de gas	GWh	45.675	53.020	-13,9%
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,9	1,9	0,5%
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,6	0,9	-39,6%
Latinoamérica				
Producción	GWh	37.863	38.160	-0,8
Hidráulica	GWh	1.270	1.050	21,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	36.075	36.625	-1,5
Cogeneración	GWh	518	485	6,8
Capacidad instalada	MW	5.565	5.536	0,5
Hidráulica	MW	318	290	9,8
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	-
Cogeneración	MW	93	93	-
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	33.353	31.895	4,6
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	10,1	9,7	4,1
Resto del Mundo				
Producción	GWh	2.184	1787	22,2
Renovables	GWh	2.184	1787	22,2
Capacidad instalada	MW	1.270	1.083	17,3
Renovables	MW	1.270	1.083	17,3

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

Datos Bursátiles		12M 2010	12M 2009
Capitalización Bursátil (31/12/10-31/12/09)	MM€	31.631	35.033
Beneficio por acción (5.483.843.000 acc a 31/12/10 y 5.252.323.716 acc. a 31/12/09)	€	0,52	0,54
Flujo de caja operativo neto por acción	€	1,0	0,94
P.E.R	Veces	11,02	12,40
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,09	1,21

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		12M 2010	12M 2009
Cifra de Ventas	MM€	30.431	25.891,9
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	7.528	6.815
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	4.830	4.509
Beneficio Neto	MM€	2.871	2.824
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	29,7	32,4

Balance		Dic. 2010	Dic 2009
Total Activos	MM€	93.701	87.012
Fondos Propios	MM€	31.663	29.030
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	29.460	28.512
ROE	%	9,5%	10,3%
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	48,2%	49,6%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,93	0,98

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006, 2008, 2009 y 2010. Excluye TEI. Cifra 2009, excluye importe dividendo a cuenta del año 2009 pagado en Diciembre 2009

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se Incluyese la misma, el apalancamiento a diciembre de 2010 se situaría en el 43,3%.

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

Hechos más destacados del periodo

- El ejercicio 2010 puede considerarse como clave para la optimización del modelo de negocio del Grupo Iberdrola. Así, pueden destacarse tres aspectos fundamentales de lo acaecido en el año:
 - Una mejora de la cartera de negocios actual:
 - Control de inversiones en el negocio principal, siendo estas de 4.800 MM€, un 35 % inferiores a las incurridas en 2008 (año de inicio de la crisis).
 - Desinversiones en negocios no básicos: Por importe de 2.000 MM€ destacando entre otras las realizadas en EEUU (gas de Connecticut), Guatemala y la disminución de la participación en EDP.
 - Inversiones de crecimiento orgánico: Aprovechando las oportunidades del programa de Grants y las inversiones de transmisión en los EEUU.
 - Un aprovechamiento de oportunidades de crecimiento rentable:
 - Adquisición de la empresa brasileña Elektro: Con actividad en un mercado de alto crecimiento como el brasileño (demanda superior al 8%) y con impacto positivo en resultados y cash-flow desde el primer ejercicio.

- Un mantenimiento del enfoque en la eficiencia y la gestión:
 - Mediante la reorganización del Grupo por Negocios Globales
 - y creación de una Corporación Única.

Todo ello se ha traducido en un crecimiento de resultados y un fortalecimiento de la estructura financiera como más adelante se explica.

- Los resultados de Iberdrola en el ejercicio 2010 han de enmarcarse en el difícil entorno macroeconómico que desde el tercer trimestre de 2008 afecta a las economías mundiales. Así, puede mencionarse como factores que han influido, la debilidad de la demanda de electricidad, unos bajos precios de la energía aún considerando la evolución seguida por los mercados de las materias primas en los últimos meses y finalmente, el efecto de las tensiones sufridas por los mercados de renta fija sobre los tipos de interés. En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:
 - En España, el periodo se ha caracterizado por una alta hidraulicidad y una cierta recuperación de la demanda eléctrica, creciendo frente al 2009 en un 3,3%, siendo el segmento industrial el más dinámico cuando se compara con el residencial o el de servicios.
 - Tanto en el Reino Unido como en el área de influencia de Iberdrola USA, la demanda eléctrica se mantiene estable siendo esta un +0,1% y un -1,9%

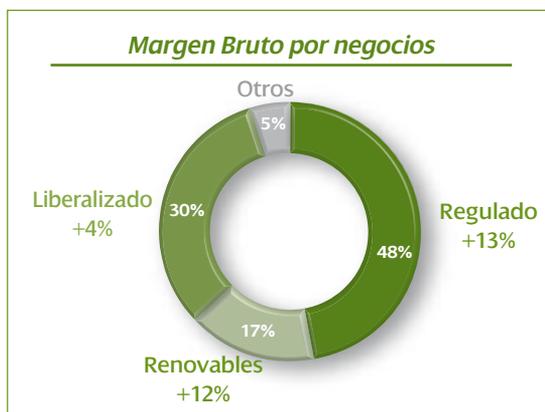
respectivamente. Por su parte Brasil crece a un robusto ritmo del 8,1% frente a 2009

- La evolución de las siguientes magnitudes ha sido:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija en 83,49 \$/barril frente a los 73,57 \$/barril a fin del mismo período de 2009 (+13%).
 - El precio medio del carbón API2 se fija en 2010 en los 91,88 \$/Tm frente a los 69,50 \$/Tm de 2009 (+32%).
 - El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de 16,28 €/Tm de 2009 a 15,67 €/Tm en 2010 (-3,7%).
- Todo ello se ha traducido en una evolución de los precios de la energía, considerando la casuística de cada mercado de referencia, como recoge el cuadro siguiente:

Mercado Spot €/MWh	Media 2010	Media 2009
España	38,0	37,9
Reino Unido	48,9	42,3
Alemania	45,6	39,9
Francia	48,5	43,8

- Asimismo, la evolución media de las divisas de referencia para Iberdrola frente al euro ha sido la siguiente: Dólar EE.UU., +4,9%; Libra Esterlina, +3,7%; Real Brasileño +16,2%.

- Durante el ejercicio, la producción total del Grupo Iberdrola aumenta un 8,0% hasta los 154.233 GWh. Estas cifras incluyen 72.423 GWh generados en España (+10,9%), 27.968 GWh (+6,5%) correspondientes al Reino Unido, 13.635 GWh relativos a los Estados Unidos (+21,2%), 38.023 GWh en Latinoamérica (-0,4%) y los restantes 2.184 GWh en diversos países a través de las energías renovables. A finales de 2010, IBERDROLA cuenta con 44.991 MW instalados (+3%), de los que un 57% están basados en energía libre de emisiones y con bajo coste variable.
- Respecto a los resultados de 2010 indicar que el Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) aumenta un 10,5% hasta situarse en 7.528,0 MM€. Esta evolución es fruto de diversos factores:



- Un crecimiento del Margen Bruto del 7,92% y en donde todas las grandes áreas de negocio tienen aportaciones positivas:

Regulado +13%, Renovables +12%,
Liberalizado +4%y Otros +5%.

- Una mejora del 10% en la eficiencia, con una mejoría del Gasto Operativo neto del 3,7%.
- El éxito de la política de diversificación tanto por negocios como por áreas geográficas seguida por el Grupo desde 2007 queda confirmada durante el ejercicio, en donde se muestran unos resultados crecientes y diversificados frente a la difícil coyuntura sufrida. La rúbrica del Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) presenta el desglose siguiente:

	2010	Peso %	Var 2010/09
Regulado	3.845	51%	+25%
Renovables	1.456	19%	+10%
Liberalizado	2.026	27%	-3%
Otros	201	3%	-40%
Total	7.528	100%	+10,5%

- El Beneficio antes de Impuestos crece un 5,0% hasta los 3.841,0 millones de euros.
- El Beneficio Neto asciende a 2.870,9 MM€, con un aumento del 1,6% frente al obtenido en 2009, aun considerando un tipo aparente del Impuesto de Sociedades del 23,41 frente al 19,7% del ejercicio precedente.
- Por otra parte, debe mencionarse que la partida correspondiente a Socios externos disminuye 43 MM€ debido fundamentalmente a la inclusión del resultado de la eliminación de las relaciones mantenidas con los socios minoritarios de

las compañías que siendo controladas, se integran al 100% y para de esta forma, poder calcular el “resultado atribuible a la sociedad dominante”. En concreto y de acuerdo con la NIC 27, incluye el resultado de la ganancia correspondiente al 20% de la cobertura de riesgo de tipo de cambio que Iberdrola, S.A. realiza para Iberdrola Renovables.

- El Beneficio Neto Recurrente experimenta un crecimiento del 5,6% alcanzando los 2.581,9 MM€.
- Los Fondos generados en Operaciones a diciembre de 2010 se sitúa en los 5.468 MM€, lo que supone un incremento del 11,3% respecto al año 2009.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO LIBERALIZADO

1.1 España

1.1.1 Generación

A 31 de diciembre de 2010, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Iberdrola Renovables) alcanza los 19.893 MW. Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.847
Nuclear	3.344
Carbón	1.253
Fuel-Oil	157
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	399
TOTAL	19.893

A cierre del 2010, la producción destinada al Régimen Ordinario se incrementa un 10,5% hasta alcanzar los 58.220 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 19.819 GWh lo que supone un incremento del 105,8% respecto al mismo período del año anterior.
- La producción nuclear alcanzó los 26.111 GWh, registrándose un aumento del 14,4%.
- Las centrales de térmicas de carbón registran un descenso del 43,3% hasta los 1.168 GWh

consecuencia básicamente de la hidraulicidad del período.

- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 38,8% hasta 11.082 GWh.
- El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de diciembre de 2010 en una cantidad equivalente a 7.491 GWh (66,4%).

Respecto al Balance Energético Peninsular, éste se caracteriza por un aumento de la demanda eléctrica del sistema del 3,3% mientras que la producción del Régimen Ordinario desciende un 0,9%. La demanda destinada al sector industrial (superior al 5%), puede ser considerada como motor del crecimiento experimentado.

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

	2010	2009
Hidráulica	32,6%	17,5%
Nuclear	42,9%	41,4%
Carbón	1,9%	3,7%
Fuel-Oil	0,1%	0,1%
Ciclos Combinados de Gas	18,2%	32,9%
Cogeneración	4,3%	4,2%
TOTAL	100,0%	100,0%

En lo relativo a emisiones de CO₂ en España, mencionar que se han reducido en un 10,6% respecto al mismo período del año anterior.

1.1.2 Comercialización

España

IBERDROLA ha finalizado el año 2010 con una cartera de 4.614.238 contratos, de la que el 53% corresponde a suministros de electricidad (2.451.527 contratos), el 13% a clientes de gas (607.099 contratos) y el resto (1.555.612 contratos) a productos y servicios asociados a la energía.

La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante el 2010 ha alcanzado los 37.926 millones de kWh frente a los 23.363 millones de kWh suministrados durante el 2009, lo que supone un incremento del 62%.

Portugal

Desde el año 2009, la situación regulatoria en Portugal permite llevar a cabo la comercialización de electricidad en mercado libre. En estas circunstancias IBERDROLA ha reaccionado rápidamente ante la apertura del mercado, habiendo multiplicando por más de 3 veces la energía comercializada en 2010 hasta alcanzar los 3.927 millones de kWh frente a los 1.285 millones de kWh suministrados durante el año 2009, situándose como segunda comercializadora en Portugal sólo por detrás de la empresa pública estatal.

1.1.3 Gas

Aprovisionamiento

- 2010 se caracteriza por una cierta recuperación en la demanda de gas en el mercado convencional (industrial y doméstico), con una demanda moderada en centrales de ciclo combinado por efecto de las elevadas aportaciones hidráulicas y alta eolicidad. Así, se

ha adecuado las entregas de sus contratos de aprovisionamiento a las necesidades actuales. Además, se han realizado diversas operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.

- Iberdrola ha puesto en marcha en el último trimestre su capacidad de regasificación y acceso al sistema gasista británico en la terminal de Isle of Grain, próxima a Londres en el Reino Unido, que le permite optimizar su portfolio de contratos y realizar compras spot para aportar gas a través del hub National Balancing Point (NBP), donde enlaza con ScottishPower.
- El pasado 11 de agosto IBERDROLA GENERACIÓN, S.A. y la compañía danesa DONG NATURGAS A/S (“Dong Naturgas A/S”, filial de DONG ENERGY) firmaron un contrato para el suministro a la danesa de un (1) bcm (mil millones de metros cúbicos) de Gas Natural Licuado (“GNL”) al año, a partir del segundo semestre de 2011. El contrato tendrá una duración inicial de diez (10) y podrá ser prorrogado por otros cinco (5) años. Las entregas de GNL se harán de manera regular a lo largo de cada año bajo el régimen de “take or pay”, habitual en este tipo de contratos.

El GNL será entregado por Iberdrola Generación a DONG ENERGY en la planta regasificadora de Gate, ubicada en el puerto holandés de Rotterdam. La empresa danesa no sólo es copropietaria de dicha terminal, sino que además dispone del pertinente contrato de capacidad de regasificación. Los gasoductos holandeses que parten desde esta infraestructura dan acceso al mercado gasista del noroeste europeo.

Comercialización España

Las acciones comerciales desarrolladas por IBERDROLA han facilitado que la cartera a 31 de diciembre alcance los 607.099 contratos, lo que supone multiplicar por 2,2 veces los 278.217 contratos en cartera a cierre de 2009.

IBERDROLA ha suministrado durante el año 2010 9.828 millones de kWh de gas frente a los 7.053 millones de kWh del año 2009, lo que supone un incremento del 39%. Por segmentos, la energía comercializada se divide en 6.473 millones de kWh en el segmento industrial y 3.355 millones de kWh en el residencial.

1.2 Negocio regulado

1.2.1 Electricidad

A cierre de 2010, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total alcanza 102.071 GWh, con un incremento del 2,6% respecto al mismo período del año anterior.

Se ha estimado el indicador TIEPI de la calidad de suministro correspondiente al año 2010 en un valor de 1,40 horas. En la tabla se muestran los valores del TIEPI en relación con años anteriores:

Año	TIEPI acumul.
2008	1,62
2009	1,46
2010	1,40

2. SCOTTISHPOWER

2.1 Negocio liberalizado

A 31 de diciembre de 2010, la capacidad de Scottish Power instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza los 6.036 MW.

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de Iberdrola en Reino Unido, durante 2010 creció un 8,3% hasta los 26.530 GWh, frente a los 24.499 GWh del año anterior. El incremento de la producción se debe en gran medida al aumento en la generación con carbón consecuencia de una mayor disponibilidad y a una gestión de la producción enfocada a la maximización de los rendimientos.

La cuota de mercado del negocio de generación en el año 2010 en Reino Unido es del 8,3% frente al 7,8% del mismo periodo del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

La producción con plantas de carbón creció un 24,3% en hasta los 13.893 GWh comparados con los 11.178 GWh del mismo periodo del año 2009.

La producción con plantas de gas disminuyó respecto al año 2009 un 3,8% hasta los 11.558

GWh frente a los 12.017 GWh del 2009 por unas condiciones de mercado menos favorables.

La producción hidroeléctrica se redujo en un 20,8% hasta los 695 GWh desde los 878 GWh en mismo periodo del año anterior, debido a un funcionamiento flexible enfocado a la maximización de los retornos. 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 hasta los 384 GWh desde 427 GWh, consecuencia de unas condiciones de mercado menos favorables durante el año 2010.

Continúa la contribución positiva de los Mecanismos de Balance de los activos de generación aportando 71 millones de libras esterlinas, frente a los 93 millones del mismo periodo del año anterior. La demanda por parte del operador del sistema en el año 2010 ha sido significativamente inferior que en 2009.

Durante 2010, se vendieron a clientes 23.268 GWh de electricidad y 35.149 GWh de gas, frente a los 23.432 GWh de electricidad y los 33.892 GWh de gas vendidos en el mismo periodo del año anterior.

ScottishPower cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,0 millones de clientes de gas a 31 de diciembre de 2010. El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes lo que se traduce en un incremento de los clientes bajo modalidades de pago seguro (definido como

clientes que pagan por domiciliación bancaria o utilizar un contador prepago). El 79% de los clientes de IBERDROLA en el Reino Unido utilizan ahora un método de pago Seguro contra la media del sector del 66%.

2.2 Negocio regulado

A 31 de diciembre de 2010, IBERDROLA cuenta con 3,5 millones de clientes de distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida durante el año ha sido de 36.452 GWh, lo que supone una disminución del 0,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La evolución del negocio de redes en términos de fiabilidad de la red se ha situado por encima de los requerimientos regulatorios a pesar del aumento de las interrupciones de suministro planificadas y pre-acordadas, para permitir una mayor inversión en la red bajo el DPCR5, así como a otros factores asociados como las malas condiciones meteorológicas experimentadas en el Reino Unido en 2010.

Se avanza adecuadamente en el Programa de Cambio de negocio (Business Change Programme), mejorando los niveles de eficiencia al mismo tiempo que se mantiene una sólida fiabilidad de la red. El negocio está enfocado en el desarrollo de la DPCR5 con una duración que va desde Abril de 2010 hasta final de 2015.

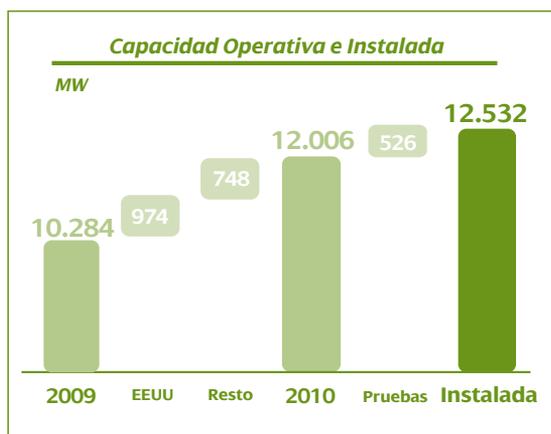
3. IBERDROLA RENOVABLES

Al cierre del año 2010 IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una capacidad instalada de 12.532 MW.

En términos interanuales, el incremento de la potencia instalada asciende a 1.780 MW y representa un crecimiento del 16,6% con respecto al cierre del cuarto trimestre de 2009.

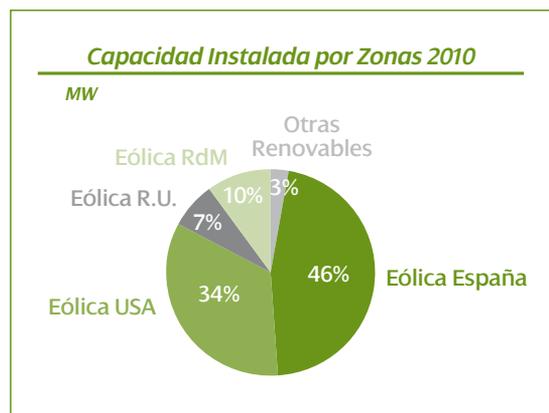
Durante el cuarto trimestre de 2010 se han instalado 526 MW de los cuales, el 80% ha sido instalada fuera de España fortaleciendo así el proceso de diversificación geográfica que está llevando a cabo la compañía.

Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 12.006 MW tras añadir 1.722 MW (+16,7%), de los cuales 974 MW corresponden a Estados Unidos, país donde se encuentra ya un 37% de la capacidad operativa total.

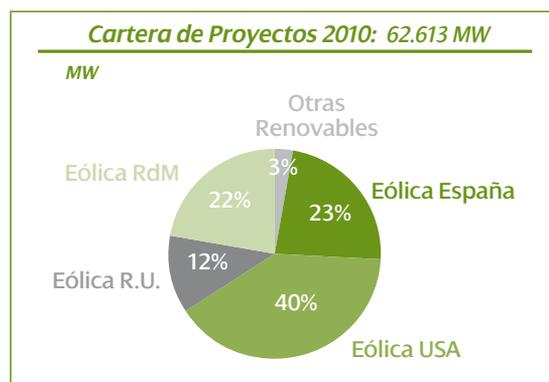


Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, se ha ampliado la diversificación

geográfica de los activos de la Sociedad, como se muestra en el siguiente gráfico. Es destacable que más del 51% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:



IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una cartera de proyectos que totalizan 62.613 MW en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.



ENERGÍA EÓLICA

IBERDROLA RENOVABLES, tras haber añadido durante este cuarto trimestre 526 MW, continúa ostentando el liderazgo mundial en el negocio eólico con una potencia instalada total de 12.136 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.302 MW, EE.UU. 4.634 MW, Reino Unido con 932 MW y en Resto del Mundo con 1.268 MW.

España

La potencia instalada al cierre del cuarto trimestre de 2010 asciende a 5.302 MW, un 8,6% superior al cierre de 2009.

La nueva potencia instalada en España durante el cuarto trimestre de 2010 se cifra en un total de 103 MW, con el siguiente detalle: 101 MW en Castilla y León y 2 MW en Cantabria.

La cartera de proyectos al cierre del periodo asciende a 14.130 MW.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 4.634 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 29,0% en los últimos 12 meses.

Durante el cuarto trimestre del presente año, se han instalado 320 MW lo que supone un 60,8% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVABLES durante este periodo.

La cartera de proyectos asciende a 25.080 MW, aproximadamente el 40% del total de la cartera total de proyectos de la compañía.

Reino Unido y República de Irlanda

La Sociedad cuenta con 932 MW en operación, siendo la Compañía líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore", con 917 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda.

La cartera de proyectos en esta área a cierre del cuarto trimestre de 2010 asciende a 7.479 MW.

Francia

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

Se tiene previsto que a lo largo de este año 2011 entre en operación nueva potencia en este país.

Grecia

Durante el cuarto trimestre de 2010, IBERDROLA RENOVABLES ha instalado un parque eólico con una potencia de 16 MW, lo que supone que la potencia total instalada alcanza los 255 MW.

Polonia

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

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

Hungría

Durante este cuarto trimestre, se han instalado otros 26 MW de un parque eólico, adicionales a los 46 MW que se instalaron durante los tres primeros trimestres de 2010, lo que eleva la potencia total instalada en este país a un total de 150 MW.

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

Italia

Derivado de la alianza estratégica que IBERDROLA RENOVABLES firmó en el año 2008 con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de parques eólicos por un total de 300 MW, durante el año 2009 se pusieron en marcha los primeros 66 MW.

En total la potencia instalada a cierre del cuarto trimestre de 2010 es de 99 MW.

México

IBERDROLA RENOVABLES dispone en México de 96 MW de potencia instalada correspondientes al parque eólico La Ventosa, en el estado de Oaxaca y al parque eólico de Bee Ni Stipa cuya puesta en marcha se ha producido durante el último trimestre de 2010.

Durante el año 2011, se tiene prevista la finalización de la construcción del parque eólico de La Venta III, situado en el municipio de Santo Domingo Ingenio, en el estado mexicano de Oaxaca, y que al final de la misma contará con una potencia total instalada de 103 MW.

Portugal

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

Alemania

La compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del cuarto trimestre de 2010.

Otras tecnologías renovables

Eólico Offshore

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

En el Reino Unido se ha continuado con el desarrollo del proyecto de West of Duddon situado en el Mar de Irlanda, en la que se ha identificado la capacidad óptima de la zona en 390 MW y que tiene planificada su finalización para principios del año 2014. IBERDROLA RENOVABLES, comparte el desarrollo del mismo con la empresa Dong Energy.

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

En Diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" para Eólico Marino en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por IBERDROLA RENOVABLES y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólico marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5). El proyecto abarca un área de casi 6.000 km² de gran calidad debido a las profundidades y su cercanía relativa a tierra. Durante el año 2010, se ha procedido a asegurar la conexión para los 7.200 MW, dentro de los cuales se incluyen 1.200 MW de la primera fase del proyecto (East Anglia I), para el año 2015.

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

Minihidráulica

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

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

Biomasa

La compañía dispone de una planta de esta tecnología de 2 MW de potencia en España (Corduente), que es la primera instalación en España en utilizar exclusivamente residuos forestales procedentes de campañas de limpieza y prevención de incendios para generar energía eléctrica.

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

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

Energía fotovoltaica

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

Energía Marina

Iberdrola Renovables durante el año pasado, concluyó con éxito la fase de inicial de pruebas de la primera subestación submarina del mundo aplicada a las energías renovables. Esta subestación se enclava dentro del proyecto de la planta piloto de energía de las olas de Santoña (Cantabria), que se convertirá en la primera de este tipo puesta en marcha en Europa.

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

Igualmente, el proyecto Sound of Islay de 10 MW de potencia, en el oeste de la costa escocesa, sigue su desarrollo conforme a lo establecido en

los plazos, al igual que el proyecto de Pentland Firth. IBERDROLA RENOVABLES está realizando el desarrollo de otras dos instalaciones, una marina y otra de olas, con 95 MW y 50 MW respectivamente.

CENTRALES DE CICLO DE GAS

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU, que suman un total de 636 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

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

La capacidad de la central de cogeneración de Klamath, durante el año 2010 aumentó en 15 MW hasta los 636 MW con respecto a la capacidad a cierre del año anterior, gracias a los trabajos de mejora en los equipamientos de la turbina, que han permitido incrementar el rendimiento de la instalación.

Almacenamiento de gas

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

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

4. LATINOAMÉRICA

La producción total de Latinoamérica se ha reducido respecto al año pasado en un 0,8%, alcanzando los 37.863 GWh.

	Producción	Evolución
México	34.521	-1,6%
Sudamérica (Participación Iberdrola)	3.343	8,2%
TOTAL	37.864	-0,8%

A cierre del trimestre, IBERDROLA gestiona más de 10 millones de usuarios en la región, y la energía distribuida alcanza 33.353 GWh, con un ascenso del 4,6%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

4.1. México

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

Nombre	Capacidad (MW)	Producción (GWh)
Monterrey	1.040	7.816
Altamira	1.036	6.389
Enertek	120	863
La Laguna	498	3.784
Golfo	1.121	8.122
Tamazunchale	1.135	7.547
TOTAL	4.950	34.521

México ha tenido un crecimiento muy significativo del PIB en el 2010, estimado en un 4,8%, consecuencia del incremento de la actividad económica, con el consiguiente incremento de la demanda eléctrica.

Las previsiones para el 2011 apuntan a un crecimiento de la economía en el entorno del 4%, con lo que recuperarán las cifras del PIB anteriores a la crisis de 2009.

El factor de carga de las centrales de ciclo combinado de Iberdrola en México ha sido del 79,5%, con una fiabilidad del 98,8%. La producción de 34.521 GWh cantidad muy similar a la del 2009.

El pasado 22 de octubre de 2010, IBERDROLA alcanzó un acuerdo con la compañía colombiana Empresas Públicas de Medellín (EPM) para venderle todas sus participaciones indirectas en cuatro empresas eléctricas de Guatemala, por un importe de 326,45 millones de dólares estadounidenses (232,9 millones de euros).

4.2 Brasil

El crecimiento previsto del PIB en Brasil en entorno al 7,6% se ha traducido en un incremento de la demanda en las distribuidoras de Iberdrola en Brasil de 8,1% acumulado respecto al año anterior, alcanzándose los 30.000 GWh. La puesta en marcha de varias centrales de generación ha supuesto un incremento de la energía generada de un 14%, alcanzándose los 7.742 GWh.

Neoenergía se adjudicó en junio el 10% de la central hidráulica Belo Monte, que con 11.233 MW de potencia instalada representa la mayor

central a nivel mundial licitada durante este año, la puesta en servicio está prevista para 2015.

En agosto, en consorcio al 50% con Iberdrola Renovables, Neoenergía se adjudicó vía subasta 258 MW eólicos, representando casi 20% del total eólico subastado en Brasil durante 2010. Por último, en diciembre, se adjudicó el 50,1% de la central hidráulica Teles Pires, con 1.820 MW de potencia instalada y puesta en servicio previsto para 2015.

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

Central	(MW)	Fecha
Dardanelos	261	2011
Alto Rio Grande	28	2012
Baixo Iguazú	350	2013
Teles Pires	1.820	2015
Belo Monte	11.000	2015
TOTAL	13.559	

En diciembre se firmó un acuerdo entre Iberdrola y Neoenergía para la venta por Iberdrola de EnergyWorks, empresa de cogeneración con 93 MW de potencia instalada distribuida en 6 plantas, que hasta la fecha era propiedad al 100% de Iberdrola. A pesar del Contrato de compra-venta estar firmado, la operación, una vez autorizado por el Regulador Brasileño (ANEEL) se hará efectiva; previsto en el mes de Marzo 2011.

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

Energía Distribuida (GWh) Gestionada	12M 2010	vs. 12M 2009
Coelba	6.555	7,48%
Cosern	1.806	8,94%
Celpe	3.745	8,55%
TOTAL	12.106	8,03%

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

	MM
Coelba	4,90
Cosern	1,13
Celpe	3,10
TOTAL	9,13

En el mes de enero, ya finalizado el ejercicio, se ha firmado la compra de Elektro en Brasil, por parte de Iberdrola que se hará efectiva una vez que el Regulador Brasileño (ANEEL) autorice la transferencia del control, previsiblemente en el mes de Abril-Junio 2011. Con un EBITDA de 334 millones de euros en 2009, Elektro es una de las principales suministradoras de electricidad de Brasil, actuando en los estados de Mato Grosso y São Paulo, contando con 2,17 millones de clientes, red eléctrica de 105.792 kilómetros y un suministro anual de energía por encima de 11.000 GWh. De acuerdo con las informaciones oficiales publicadas por Iberdrola a través de Hecho Relevante, el valor de la transacción ha ascendido a 2.400 millones de dólares.

5. IBERDROLA USA

5.1 Electricidad

A 31 de diciembre de 2010, Iberdrola USA cuenta con 1,85 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida en el año ha sido de 31.214 GWh, un 2,3% más respecto al mismo periodo del año anterior.

A 31 de diciembre de 2010, el TIEPI de los distintos negocios de IBERDROLA USA es el siguiente:

Central Maine Power (CMP)	2,00
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,14
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,71

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

Central Maine Power (CMP)	1,98
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,98
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,71

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

5.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 31 de diciembre es de 0,56 millones, siendo el suministro durante el periodo de 45.675 GWh, un 13,9% menos que en el mismo periodo del año anterior. Estos datos se derivan del hecho de que

la venta de Connecticut Natural Gas, Southern Connecticut Gas and Berkshire Gas fue efectiva a partir del pasado 16 de noviembre.

5.3 Otros

'Smart Grid' en Maine

El proyecto 'Smart Grid' de Central Maine Power "CMP" consistente en la implantación de una infraestructura de medición avanzada ("AMI") en todo el territorio donde presta sus servicios a más de 600.000 clientes residenciales, comerciales e industriales. Gracias a la automatización de la lectura de contadores y otros procesos, CMP obtendrá beneficios operativos y de costes relacionados con la facturación, apertura y cierre de cuentas, y cobros y pagos.

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

Al cierre del ejercicio 2010, las subvenciones recibidas ascienden a 19,4 millones dólares y se han instalado 100.000 medidores.

Línea transporte en Maine

Durante el tercer trimestre CMP recibió las autorizaciones pendientes para su proyecto MPRP (Maine Power Reliability Program). Ya han comenzado los trabajos de construcción del proyecto, por importe de 1.400 millones de dólares, y las inversiones asociadas al proyecto ascendieron durante el 2010 a 124 M \$.

Venta filiales de gas en Connecticut y Massachussets

El pasado 16 de noviembre se cerró la venta a todos los efectos de Connecticut Natural Gas, Southern Connecticut Gas and Berkshire Gas a la compañía UIL Holdings Corporation. El valor total de la venta ha sido de 1.300 millones de dólares, incluyendo la asunción de la deuda. UIL holding, con sede en New Haven, es la compañía matriz de United illuminating Company que presta servicios a más de 325.000 clientes en Connecticut. Esta venta es consistente con la estrategia de IBERDROLA de concentración en actividades propias del negocio y representa una oportunidad para intensificar nuestro enfoque en aquellas áreas que permitan optimizar la experiencia de organización y las oportunidades futuras de crecimiento de una manera financieramente prudente.

6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

6.1. Iberdrola Ingeniería y Construcción

A continuación exponemos los principales hitos informativos de IBERDROLA Ingeniería registrados en el último trimestre del pasado año:

- El consorcio formado por IBERDROLA Ingeniería (80%) y la belga Belgoprocess (20%), junto con los suministradores de los equipos principales, finalizaron conjuntamente la documentación de diseño asociada al primer hito de ingeniería de acuerdo a la legislación búlgara, así como el correspondiente Estudio de Seguridad de la planta de tratamiento de residuos radiactivos situada en la Central Nuclear (CN) de Kozloduy, en Bulgaria. En la actualidad se está desarrollando la Ingeniería de Detalle.
- La Compañía finalizó los trabajos de modernización de la central nuclear de Laguna Verde, en México, tras haber concluido los trabajos de la cuarta y última recarga prevista en el proyecto, uno de los más importantes del mundo del sector nuclear cuya duración ha sido de cuatro años. El objetivo del proyecto fue la operación de la planta al 120% de su potencia térmica original, renovando y modernizando sus equipos e instalaciones para posibilitar una extensión de la operación de la planta hasta un periodo de vida útil de 40 años.

7. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Iberdrola Dividendo Flexible

La Junta General de accionistas de Iberdrola, celebrada el pasado 26 de marzo 2010 aprobó, bajo el punto sexto de su Orden del Día, un aumento de capital social liberado que tiene por finalidad poner en marcha un nuevo sistema de retribución al accionista denominado “**Iberdrola Dividendo Flexible**” que permite a los accionistas decidir si prefieren recibir la totalidad o parte de su retribución en efectivo o en acciones liberadas de Iberdrola.

Conforme a dicho acuerdo, por el que el aumento de capital podría ser ejecutado, en una o en dos ocasiones dentro del año siguiente a la fecha del acuerdo de la Junta, se han realizado dos ejecuciones del aumento de capital.

La **primera ejecución** se puso en práctica por primera vez en la Sociedad el pasado mes de julio 2010 y sustituyendo el pago complementario del dividendo, y supuso la emisión y puesta en circulación de ciento veintinueve millones quinientas cuarenta mil doscientas ochenta y cuatro (129.540.284) nuevas acciones de setenta

y cinco céntimos (0,75) de euro de valor nominal cada una, sin prima de emisión representativas, aproximadamente, del 2,47% del capital social previo a la ampliación.

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

La **segunda ejecución** del aumento de capital se realizó en el mes de diciembre con ocasión del que hubiera sido el tradicional pago a cuenta de dividendos correspondiente al ejercicio 2010 y supuso la emisión y puesta en circulación de ciento un millones novecientas setenta y nueve mil (101.979.000) nuevas acciones de setenta y, aproximadamente, del 1,89% del capital social previo a la ampliación.

En esta ocasión, el 68,22% del capital de IBERDROLA optó por obtener acciones gratuitas, lo que supone un incremento del 4,12% respecto de la primera ejecución.

Tras estas dos ampliaciones, el número de acciones en circulación se ha incrementado a cinco mil cuatrocientas ochenta y tres millones ochocientas cuarenta y tres mil acciones (5.483.843.000) a cierre del ejercicio 2010, lo que supone, aproximadamente un incremento del 4,36% del capital social previo a las ampliaciones.

El resultado de “IBERDROLA Dividendo Flexible”, ha puesto de manifiesto el éxito de la iniciativa, pionera entre las empresas españolas no financieras como se puede ver en la tabla resumen:

RESUMEN DE RESULTADOS	JUNIO 2010	DICIEMBRE 2010
OPTARON POR ACCIONES	64,1%	68,22%
NUEVAS ACCIONES EMITIDAS	129.540.284 (2,47%)	101.979.000 (1,89%)
OPTARON POR EFECTIVO	35,9%	31,78%
PRECIO BRUTO DEL DERECHO	0,191 €	0,146 €

8. OTROS HECHOS DESTACADOS

8.1 Regulación España

En el cuarto trimestre de 2010 se han aprobado un conjunto de disposiciones que afectan tanto al sector eléctrico como al de gas natural. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

Electricidad

El 24 de diciembre se publica el *Real Decreto-ley 14/2010, por el que se establecen medidas urgentes para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico*. Se aprueba con la intención de contener los costes regulados del sector eléctrico y controlar el déficit tarifario para que a partir de 2013 sea nulo; recoge las siguientes medidas:

- a. Establece la obligación para los productores de energía eléctrica al **pago por el uso de las redes de transporte y distribución** y anula la excepción de dicho peaje a los consumos por bombeo. A partir del 1 de enero de 2011, y en tanto no se desarrolle reglamentariamente, se establece un **peaje de 0,5 €/MWh** que pagarán tanto los generadores del Régimen Ordinario como los del Régimen Especial.
- b. Determinadas **empresas productoras del Régimen Ordinario financiarán durante los**

ejercicios 2011 a 2013 el Plan de acción 2008-2012, por el que se concretan las medidas de la Estrategia de ahorro y eficiencia energética en España 2004-2012 (E4).

- c. **Se limitan las horas equivalentes de funcionamiento con derecho a prima de las instalaciones fotovoltaicas** a las previstas en el Plan de Energías Renovables 2005-2010 en el periodo 2011-2013 y se amplía el plazo con derecho a tarifa regulada de 25 a 28 años para las instalaciones del tipo b.1.1. Por otra parte, en su Disposición Transitoria Segunda, se limitan las horas equivalentes de funcionamiento de las instalaciones fotovoltaicas hasta el 31 de diciembre de 2013.
- d. Se aumentan los **límites máximos al déficit de tarifa anual** establecidos en el Real Decreto-ley 6/2009, pasando a ser 5.500 millones de euros en 2010, 3.000 millones en 2011 y 1.500 millones en 2012, para adecuarlos a desviaciones, manteniéndose el año 2013 como punto en el que se alcanza la suficiencia tarifaria.
- e. Modifica la *Ley 39/2010, de Presupuestos Generales del Estado de 2011* para reservar un máximo de 22.000 millones de euros los avales a otorgar por el Estado durante el año 2011 para el **Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico**.
- f. Se amplía la financiación de determinadas empresas eléctricas al **Bono Social** hasta el 1 de enero de 2014.

La *Resolución de 28 de diciembre de 2010 de la Dirección General de Política Energética y Minas establece el coste de producción de energía*

eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar en el primer trimestre de 2011. Mediante esta norma se establece un incremento medio de 9,8% originado por el encarecimiento del componente de energía.

El 28 de diciembre se publica la Orden *ITC/3353/2010* por la que se establecen **los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2011 y las tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial** manteniéndose los precios de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución.

El Consejo de Ministros aprobó el 1 de octubre el *Real Decreto 1221/2010 por el que se modifica el Real Decreto 134/2010, por el que se establecía el procedimiento de resolución de restricciones por garantía de suministro*. Este procedimiento suponía, bajo determinados supuestos, la retirada del programa de producción resultante del mercado diario de determinadas unidades térmicas y su sustitución por otras centrales que utilizan carbón autóctono como combustible. Las principales modificaciones que introduce el Real Decreto 1221/2010 son que se **elimina la compensación de las unidades retiradas** y que se permite a las mismas participar en los mercados posteriores al diario. La normativa tiene carácter transitorio y su vigencia es hasta el 31 de diciembre de 2014 como máximo.

Como desarrollo del Real Decreto 134/2010, se publica la *Resolución de 22 de octubre, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se fijan las cantidades de carbón, el volumen máximo de producción y los precios de retribución de la energía, para el año 2010 a aplicar en el proceso de resolución de restricciones por garantía de*

suministro, tal y como se dispone en el anexo II.1 del Real Decreto 1221/2010.

El 23 de noviembre se publica el *Real Decreto 1565/2010, por el que se regulan y modifican determinados aspectos relativos a la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial*. Principalmente, se procede a la definición concreta del concepto de “**modificación sustancial**” de una instalación a efectos de renovación del régimen económico y se avanza en la **simplificación administrativa** de los proyectos.

Mediante el *Real Decreto 1614/2010, de 7 de diciembre, se regulan y modifican determinados aspectos relativos a la actividad de producción de energía eléctrica a partir de tecnologías solar termoeléctrica y eólica y su retribución*. La principal novedad respecto a la **energía eólica** es la **reducción de las primas en un 35%** para las instalaciones acogidas al Real Decreto 661/2007 y aquellas de potencia superior a 50 MW para el periodo comprendido entre la fecha de entrada en vigor del presente real decreto y el 31 de diciembre de 2012. Respecto a la **energía solar termoeléctrica**, se estipula la obligatoriedad de su funcionamiento en la opción de tarifa regulada durante su primer año de funcionamiento. Tanto para la producción de energía eólica, como para la termoeléctrica, **se limitan las horas equivalentes de funcionamiento con derecho a prima**, teniendo en cuenta las especificidades de las diferentes tecnologías y lo previsto en el Plan de Energías Renovables 2005-2010.

Gas

Ese mismo día se publica la *Resolución de 28 de diciembre de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la tarifa de último recurso de gas natural*.

Según esta norma las variaciones de precio se corresponden con la variación del coste del gas, como resultado de las fórmulas que recogen las variaciones de los índices (Brent, HH y NBP) y tipo de cambio. El resultado es un aumento medio del 3,9% (La TUR.1. aumentará un 4,14% y la TUR.2. un 3,87%).

BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Normativa contable aplicada

En la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2010, el Grupo IBERDROLA ha aplicado por primera vez las siguientes normas:

- CINIIF 12: "Acuerdos de concesión de servicios".
- CINIIF 18: "Transferencias de activos procedentes de clientes".

La CINIIF 12: "Acuerdos de concesión de servicios" afecta a los acuerdos públicos privados de concesión de servicios que cumplen dos condiciones:

- el concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio; y
- el concedente controla toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.

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

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

La CINIIF 12 establece dos formas de reconocer la parte de la contraprestación recibida relativa a servicios de construcción y mejora:

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

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

- Un activo financiero disponible para la venta, que figura contabilizado en el epígrafe "Otras inversiones financieras no corrientes" del Balance de Situación, por importes respectivos de 135.618 y 83.572 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.
- Un activo intangible, amortizable en el periodo de concesión, que se encuentra registrado en el epígrafe "Otros activos intangibles" del Balance de Situación y cuyo valor al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 asciende a 967.490 y 782.852 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, dado que las sociedades brasileñas del Grupo IBERDROLA presentaban las subvenciones recibidas para financiar sus instalaciones en el epígrafe "Ingresos diferidos" del Balance de Situación, como consecuencia de la aplicación de la CINIIF 12, este epígrafe al 31 de diciembre de 2009 ha descendido en 367.793 miles de euros.

La aplicación retrospectiva de la CINIIF 12 ha supuesto un incremento del patrimonio neto consolidado del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2009 de 124 miles de euros.

El Grupo IBERDROLA ha aplicado esta interpretación retrospectivamente.

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

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

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

En el caso de que la entidad reciba efectivo para la construcción de la instalación, ésta se reconocerá a su coste de adquisición, mientras que el efectivo recibido se reconocerá en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de acuerdo a lo descrito anteriormente para las cesiones de inmovilizado material.

El Grupo IBERDROLA considera que recibe las instalaciones o el efectivo para construir las como pago del acceso continuo a la red que prestará al sistema, garantizando el acceso de terceros a las redes de transporte y distribución en las condiciones técnicas y económicas establecidas y que este servicio se presta durante toda la vida útil de las correspondientes instalaciones. En consecuencia, IBERDROLA reconoce tanto el efectivo recibido como el valor razonable de las instalaciones recibidas con abono al epígrafe "Ingresos diferidos" del Balance de Situación para, posteriormente, registrarlos en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a medida que se amortizan las instalaciones.

b) Comparación de la información

El 1 de julio de 2009 se estableció en España el suministro de último recurso. Dado que el Grupo IBERDROLA considera que dicho suministro constituye una actividad regulada, el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2009 incluía únicamente el margen por comercialización obtenido en el suministro de último recurso.

El Grupo IBERDROLA opina que proporciona una información más útil al usuario de los Estados Financieros el presentar separadamente las ventas a clientes finales de último recurso y las compras de energía necesarias para su abastecimiento en los epígrafes "Importe neto de la cifra de negocios" y "Aprovisionamientos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de dicho ejercicio.

En consecuencia, el Grupo IBERDROLA, de acuerdo a lo establecido en la NIC 8, ha adoptado el mismo criterio de presentación en el ejercicio 2009, motivo por el cual los saldos de los epígrafes "Importe neto de la cifra de negocios" y "Aprovisionamientos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2009 incluido en las Cuentas Anuales Consolidadas son 1.332.997 miles de euros superiores a los que se recogían en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

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 año 2010, a nivel sectorial, esta alcanza una cifra de 5.041 MM Eur. De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio, el porcentaje provisional de financiación de dicha desviación tarifaria que correspondería a Iberdrola se sitúa en el 35,01%, lo que supone un desvío de 1.765 MM Eur.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

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

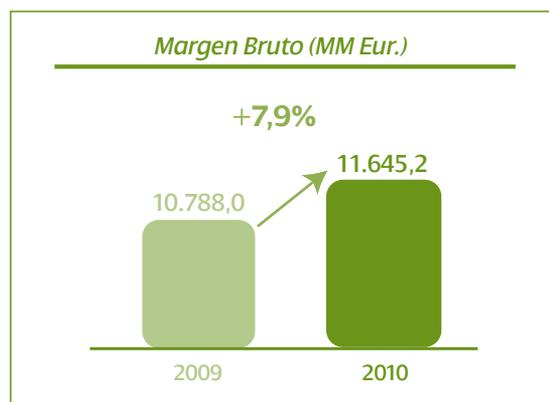
MM€	12M 2010	vs 12M 2009
CIFRA DE INGRESOS	30.431	+17,5
MARGEN BRUTO	11.645	+7,9
MARGEN BÁSICO	11.893	+7,3
EBITDA	7.528	+10,5
EBIT	4.829	+7,1
BENEFICIO NETO RECURRENTE	2.582	+5,6
BENEFICIO NETO	2.870	+1,6

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 11.645,2 MM Eur, con un crecimiento del 7,9% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2009.

La cifra de ingresos alcanza los 30.431 MM Eur incrementándose un 17,5% frente a 2009.

Por negocios podemos destacar lo siguiente:



- El Negocio Eléctrico Nacional crece un +13,7% (4.384,8 MM Eur). Esta positiva evolución es fruto del comportamiento del negocio liberalizado (+17,1%) en donde destaca la alta hidraulicidad del período que se traduce en una mayor producción (+33%) basada en un *mix* de bajo coste variable, así como en la mejora de los márgenes de la comercialización a cliente final. A ello se suma el incremento del negocio regulado (9,5%), efecto de la mayor retribución regulada fijada definitivamente tras el establecimiento del "Modelo de Red de Referencia" (MRR).
- Iberdrola Renovables aumenta su Margen Bruto en un 11,6% hasta los 2.025,2 MM Eur por la mayor producción (25.405 GWh; +18,2%) consecuencia de la mayor potencia operativa instalada (12.006 MW; +16,7%), viéndose reforzado este efecto por la mejora

del precio eólico nacional y una mayor eolicidad en los primeros meses básicamente en España.

- En ScottishPower esta rúbrica se sitúa en 1.880,0 MM Eur, lo que supone un descenso del 5,1% afectado por los menores márgenes del negocio de comercial fruto de la coyuntura actual del mercado en el Reino Unido compensados parcialmente por el aumento de márgenes del negocio de redes.
- La contribución de IBERDROLA USA en el año alcanza los 1.548,8 MM Eur incrementándose un 13,3% (+182 MM Eur respecto al mismo período del año anterior, debido a las mejoras producidas por la aplicación de las medidas incluidas en los New York cases (revisión tarifaria) junto con el impacto tanto de la revaluación del Dólar frente al Euro como por los ajustes US GAAP-IFRS. Debe destacarse asimismo, el efecto de menor contribución por la venta de los negocios de gas de Conneticut durante el último trimestre del ejercicio.
- El Margen Bruto de Latinoamérica aumenta un 18,3% hasta alcanzar los 1.255,9 MM Eur. Brasil mejora un 21,2% como efecto combinado de los mayores volúmenes vendidos y los mejores márgenes unitarios, efectos que superan ampliamente los derivados de la desconsolidación de los activos de Ibener (Chile). México presenta una incremento del 14,3%, debido a las mejoras en los márgenes de las centrales térmicas por heat rate.
- Finalmente, indicar que la contribución de los Negocios No Energéticos asciende a 550,4 MM Eur (-22,2%) efecto de la coyuntura del

negocio inmobiliario en España así como a la menor actividad del negocio de ingeniería.

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 -143,9 MM Eur. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 391,9 MM Eur, registrado a nivel de Margen Bruto como mayor valor de los Aprovisionamientos.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 248,0 MM Eur, que se contabiliza como parte de “Otros ingresos de la explotación”.

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 7,3%, hasta los 11.893,2 MM Eur, como puede verse en la tabla siguiente:

	12M 2010	12M 2009	%
MARGEN BRUTO	11.645,2	10.788,0	7,9
Derechos de emisión Asignados	248,0	300,2	-17,4
MARGEN BÁSICO	11.893,2	11.088,1	7,3

2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 10,5% hasta 7.528,0 MM Eur.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que asciende a 3.456,8 MM Eur (-3,7%) como consecuencia de las políticas de contención del gasto y programas de aumento de eficiencia en curso en el Reino Unido y Estado Unidos básicamente.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

- Los Gastos de Personal Netos se incrementan en un 0,1% alcanzando los 1.704,8 MM Eur.
- Los Servicios Exteriores Netos disminuyen un 7,2% hasta los 1.752,0 MM Eur.

Gasto Operativo Neto		
MM Eur	12M 2010	% v 12M 2009
Gasto de Personal Neto	1.704,8	+0,1%
Servicios Exteriores Netos	1.752,0	-7,2%
Total	3.456,8	-3,7%

Es necesario explicar dentro de esta partida, la imputación a resultados de los ingresos diferidos correspondientes a las instalaciones cedidas por los abonados (ICA´s) debido a la nueva normativa contable internacional (IFRIC 18) y a la interpretación hecha por la CNMV. Esta rúbrica pasa a contabilizarse como Otros Ingresos de explotación en lugar de minorar las amortizaciones de los activos recibidos, su impacto es de +73 MM Eur sobre el ejercicio 2009

(con aumento en amortizaciones por el mismo importe).

La partida de Tributos aumenta un 33,1% hasta los 908,4 MM Eur. Es destacable lo siguiente:

- La tasa Enresa, cargo que se corresponde con la propiedad y gestión de activos nucleares, asciende a 189 MM Eur. En el ejercicio 2009, esta partida fue contabilizada dentro del epígrafe Servicios Exteriores y su importe ascendió a 81 MM€. Por consiguiente, el aumento registrado en 2010 se cifra en 101 MM€.
- Es destacable el aumento de la Ecotasa de Extremadura que más que se duplica en el periodo analizado (43,7 MM Eur frente a 16,9 MM Eur).
- Asimismo, la partida de detracción de derechos de CO₂ ha desaparecido desde el 1º de julio de 2009 como consecuencia de la aplicación del RDL 6/2009 (-82 MM Eur).
- Adicionalmente, el aumento de tasa regulatorias desde abril 2009 en IBERDROLA USA puede cifrarse en 20 MM Eur.

2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 4.829,7 MM Eur, con un incremento del 7,1% respecto al mismo periodo de 2009.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 17,0% hasta alcanzar los 2.698,2 MM Eur. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 14,5%, hasta situarse en 2.514,3 MM Eur. Destaca el crecimiento experimentado en Iberdrola Renovables (114 MM Eur; +18%) consecuencia de la mayor potencia puesta en explotación, la mayor aportación de ScottishPower (+42 MM Eur respecto mismo período del año anterior) por la revaluación de la libra y mayores activos en explotación. Asimismo, se debe tener en cuenta el efecto de las ICA's mencionado en apartado del Gasto Operativo Neto y que incrementa el gasto de Amortizaciones en 73 MM€. El negocio de generación aumenta las amortizaciones en 51 MM€ por las inversiones realizadas en desulfuradoras, compensadas ligeramente por menor amortización de centrales térmicas. Iberdrola USA también incrementa su participación en 27 MM€ (+14%).
- La partida de Provisiones se cifra en 183,9 MM Eur con un significativo aumento del 65,5% (+72,8 MM€).

2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero Neto se situó en 1.287,9 MM Eur, un 16,1% superior al ejercicio 2009. Diversos factores han contribuido a esta evolución:

- Mantenimiento del saldo de la deuda bruta junto con la disminución del coste financiero hasta el 4,2% frente al 4,5% de 2009. Este efecto contribuye con una reducción de 58,7 MM Eur.
- Una disminución de los intereses correspondientes al Déficit de Tarifa por

cambio en el tipo reconocido por importe de 95,9 MM€, pasando del 4,3% al 0,73%.

- Unos menores resultados por importe de 20,5 MM Eur generados por cobertura de derivados tanto de tipos de interés como de divisas.
- Finalmente, unos resultados negativos por diversas Provisiones Financieras así como por varios conceptos menores que suponen 120,8 MM Eur de mayor gasto.

Por conceptos, su desglose es el siguiente:

	12M 2010	12M 2009
Relativo a Deuda	1.342,2	1.400,9
Provisiones Financieras	106,7	38,9
Derivados y otros	-161,0	-330,4
Total	1.287,9	1.109,4

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 15,7% hasta los 27,4 MM Eur. Debe destacarse en la evolución de esta partida la menor aportación de Gamesa afectada por una menor participación media de -2,72% (la participación final es de 19,58%) así como por su caída de actividad.

2.7 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 271,8 MM Eur (+20,6%), por las enajenaciones realizadas en Petroceltic, EDP, Guatemala, distribuidoras de gas en Estados Unidos e inmuebles varios, mientras que el año pasado se contabilizó la desinversión de Navega, Gamesa,

Ibener y regasificadoras, por un importe de 225,3 MM€.

2.8 Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 3.841,0 MM Eur ligeramente superior al del mismo período del año anterior (+5,0%). La tasa impositiva resultante es del 23,4%, superior al 19,7% reportado en 2009. Hay que tener en cuenta en la evolución de esta partida la mayor tributación de las plusvalías en 2010.

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

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de Activos no corrientes, se incrementa un 5,6% hasta los 2.581,9 MM Eur.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 2.870,9 MM Eur, con un aumento del 1,6% frente al obtenido en 2009.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a diciembre de 2010 se sitúa en 5.468,0 millones de euros lo que supone un incremento del 11,3% respecto a 2009. Por otras parte, la evolución seguida por los ratios crediticios de referencia** es la siguiente:

	12M 2010	12M 2009
Cash Flow Retenido (RCF)/Deuda Neta	20,1%	13,6%
Fondos Generados en Operaciones (FFO)/Deuda Neta	23,0%	20,1%

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

** Sin incluir Déficit de tarifa

Resultados por negocios

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

Las principales magnitudes del negocio energético España son:

Negocio ENERGÉTICO ESPAÑA (MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
Cifra de Ventas	11.554,1	38,0%
Margen Bruto	4.384,8	13,7%
Margen Básico	4.493,7	12,8%
EBITDA	2.847,8	19,1%
EBIT	1.970,4	16,7%

1.1 Negocio Liberalizado

Negocio LIBERALIZADO (MM de euros)	12M 2010	vs.12M 2009
Cifra de Ventas	10.545,4	46,6%
Margen Bruto	2.567,5	17,1%
Margen Básico	2.676,4	15,3%
EBITDA	1.483,1	11,5%
EBIT	953,3	9,7%

a) Margen Bruto y Margen Básico

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

- Un incremento de la demanda peninsular del 3,3%.

- Una producción hidráulica muy superior al considerado año hidráulico medio (38.738 GWh; +62,3%).
- La producción del Régimen Especial alcanza los 90.513 GWh (+13,8%).
- La conjunción de todo ello contribuye al mantenimiento de los precios medios de la energía: 38,0 Eur/MWh frente a los 37,9 €/MWh del año anterior.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del Negocio Liberalizado de Iberdrola ha registrado un incremento del 17,1% cifrándose en 2.567,5 MM Eur. Esto es debido a los mayores márgenes obtenidos en un entorno de volúmenes superiores (+10,5%) y un *mix* de producción tanto de bajos costes como de emisiones.

De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 10.545,4 MM Eur con un incremento del 46,6% fruto de los mayores volúmenes producidos y vendidos en los distintos mercados. Destaca la incorporación desde el 1 de julio de 2009 de la Comercializadora de Último Recurso (CUR).

Respecto al destino de la energía, un 96% se ha correspondido con ventas a plazo mientras sólo un 4% lo ha sido a mercado.

- El coste por aprovisionamientos se incrementa un 62,5% hasta los 7.881,9 MM Eur, como consecuencia básicamente, de la incorporación de la CUR por importe incremental respecto a 2009 de 3.044 MM Eur. Así mismo, destaca el bajo coste del

combustible incurrido fruto de un *mix* basado principalmente en hidráulica (34% de total producido) y nuclear (45%) y que en el período, incluyendo los derechos de emisión, supera ligeramente los 15 Eur/MWh, un 34% inferior frente al ejercicio anterior.

- Por otra parte, el importe asignado a derechos de CO₂ consumidos asciende a 96,0 MM Eur, un 36,6% menor que el incurrido en el mismo período de 2009. El precio medio considerado del derecho se cifra en 13,0 Eur/Tm frente a l precio de 14,2 €/Tm del año 2009.

El Margen Básico alcanza 2.676,4 MM Eur con un incremento del 15,3%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse 108,8 MM Eur en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA crece un 11,5% hasta los 1.483 MM euros. La ralentización del crecimiento experimentado a nivel del Beneficio Operativo es consecuencia de que los Tributos del Negocio Liberalizado se incrementan en 180,6 MM Eur (+83,6%). El efecto de menor gasto por la aplicación del RDL 6/2009 que consagra el abandono desde el pasado 1 de julio de 2009 de la detracción del coste de CO₂ (81,5 MM€ en 2009), se compensa en exceso con la mayor imputación proveniente de la inclusión en esta partida de la tasa de Enresa consecuencia de la operación y propiedad de activos nucleares por importe de 188,6 MM Eur, que hasta diciembre de 2009 se encontraba en la partida de Servicios Exteriores Netos (81,4 MM€) así como el aumento derivado de la Ecotasa de Extremadura (43,7 MM€).

Por otra parte los Gastos Operativos Netos crecen un 2,8%, si bien los los Gastos de Personal Netos aumentan un 4,6% consecuencia de los gastos asociados a la mayor actividad comercial, se ve compensado por la disminución del 4,6% de los Servicios Exteriores Netos.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un incremento del 14,8% hasta los 529,8 MM Eur, debido entre otras razones a la puesta en marcha de inversiones medioambientales de activos en explotación, así como partidas correspondientes a mayores costes nucleares.

Con todo, el EBIT registra un incremento del 9,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 953,4 MM Eur.

1.2 Negocio Regulado

REGULADO (MM de Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
Cifra de Ingresos	1.845,1	9,5%
Margen Bruto	1.845,1	9,5%
EBITDA	1.389,7	24,2%
EBIT	1.088,5	22,0%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado se incrementa un 9,5% hasta situarse en los 1.845,2 MM Eur, como consecuencia de la mayor retribución regulada (+8,8%) fijada definitivamente tras la publicación en el BOE de la OM de tarifas de acceso eléctricas basada en el Modelo de Red de Referencia (Orden ITC 3353/2010), tras un periodo en el que se aplicaba una retribución provisional correspondiente al ejercicio 2009.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.389,6 MM Eur con un aumento del 24,2%. A la evolución mencionada del Margen Bruto deben añadirse un descenso del Gasto Operativo Neto del 20,5%, debido por una parte al traspaso de ciertos costes al negocio Liberalizado (Comercial y CUR) consecuencia del proceso de liberalización del mercado y por otra, a la imputación a resultados de los ingresos diferidos correspondientes a las instalaciones cedidas por los abonados (ICA's) debido a la nueva normativa contable internacional (IFRIC 18) y a la interpretación hecha por la CNMV. Esta partida pasa a contabilizarse como Otros Ingresos de Explotación en lugar de minorar las amortizaciones de los activos recibidos. Esto supone un impacto de menor gasto por un importe de 68 MM Eur (con aumento de amortizaciones en la misma cantidad).

El EBIT del Negocio Regulado se cifra en 1.088,5 MM Eur (+22,0%). A la cifra de EBITDA hay que restar 226,9 MM Eur (+32,8%) correspondientes a amortizaciones y provisiones, en línea con los mayores activos regulados en explotación y al efecto de los ICA's antes mencionado.

1.3 Corporación

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -25,1 MM Eur.

2. IBERDROLA RENOVABLES

RENOVABLES (MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
Cifra de Ventas	2.241,1	+11,5%
Margen Bruto	2.025,2	+11,6%
EBITDA	1.455,7	+9,8%
EBIT	691,0	+0,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 2.025,2 MM Eur con un incremento del 11,6% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia instalada que alcanza los 12.532 MW (+1.780 MW; +16,6%) que deriva en una mayor producción (+18,2%) hasta generar 25.405 GWh.
- Fruto de la diversificación geográfica, destaca el mantenimiento respecto al mismo período de 2009 de los índices de funcionamiento, que se encuentran en el 25,8% de media. Destacan el índice de Estados Unidos con un 30,2% y el del Resto del Mundo con un 23,4%, ambos superiores a 2009.
- El precio medio renovable se mantiene en línea con los niveles del ejercicio precedente y se cifra en 73,4 Eur/MWh, si bien el hecho que los nuevos parques instalados en EEUU acogidos al sistema de Grants (incentivos a la construcción) en sustitución del basado en PTCs (incentivos a la producción), penaliza la comparación con respecto a 2009.

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

- **España:** El Margen Bruto Eólico del periodo se sitúa en 931,6 MM Eur un 16,0% superior al del mismo periodo de 2009, debido al incremento en un 11,0% de la producción y al incremento del precio medio de venta un 4,5%.

El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en la cifra de 53,6 MM Eur con un incremento del 57,7%, debido fundamentalmente al incremento de la producción un 47,0 %, y al incremento de los precios en un 7,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

- **Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 33,6% alcanzando la cifra de 502,9 MM Eur, gracias al incremento de la producción (+32,1%) y del precio en euros (+1,2%), a pesar del efecto precio mencionado anteriormente (Grants versus PTCs).
- **Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 165,7 MM Eur un 22,0% menor. Este descenso viene definido por la menor producción (-18,5%) y al descenso de los precios en euros, un 4,4% menores con respecto al mismo periodo del año anterior.
- **Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+22,1%) y los mejores precios (+2,4%) han impulsado proporcionalmente al Margen Bruto en un 25,1% situándose así en 196,5 MM Eur.
- **Negocios no renovables:** Alcanza los 161,2 MM Eur (-29,6%). Esta notable disminución es consecuencia directa de la situación del negocio de Gas en EE.UU. que se ha visto influido por el efecto sobrevenido tanto por el descenso de la demanda de gas en

Norteamérica, como por la irrupción en la dinámica del mercado de la explotación de nuevos yacimientos de “shale gas” que han hecho disminuir sensiblemente los precios y la volatilidad de estos, afectando negativamente a la estabilidad de los resultados obtenidos durante los últimos ejercicios en la actividad de almacenamiento de gas.

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

	12M 2010	12M 2009	%
De la actividad renovable	1.864,0	1.586,5	+17,5
De actividad no renovable	161,2	229,0	-29,6
Total	2.025,2	1.815,5	11.6%

b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 9,8% hasta situarse en 1.455,7 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 16,2% (+79,4 MM Eur) hasta cifrar estos gastos en 569,6 MM Eur, debido a la entrada en explotación de nuevos parques. Cabe destacar que el incremento de los Gastos Operativos Netos es menor al incremento de la potencia operativa (+18,0%), lo que refleja los esfuerzos de la Compañía en contener el gasto y aumentar la eficiencia en las operaciones. Como resultado de esto, el coste por MW operativo ha descendido en un 3,8%.
- Finalmente, el EBIT ha alcanzado la cifra de 688,1 MM€, en línea con el del año pasado, tras unas Amortizaciones y Provisiones superiores en un 20,0%, debido al incremento

de la potencia operativa (+18,0%) y por la amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos (“Price Purchase Allocation”), por un importe de 118,4 MM€.

3. SCOTTISHPOWER

SCOTTISHPOWER (MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
Cifra de Ingresos	8.347,8	+10,5%
Margen Bruto	1.880,0	-5,1%
Margen Básico	2.019,1	-6,1%
EBITDA	1.349,0	-7,0%
EBIT	784,3	-12,8%

a) Margen Bruto

La aportación al Margen Bruto del Grupo de ScottishPower es de 1.880,0 MM Eur (-5,1%). A continuación se muestra un análisis de los negocios:

- El negocio liberalizado (Wholesale & Retail) disminuye su contribución al Margen Bruto en un 18,5% hasta alcanzar los 1.049,5 MM€ debido básicamente a una menor aportación de la comercialización minorista de electricidad, afectada por un menor margen unitario y unos volúmenes de venta ligeramente inferiores (-1%). Por el contrario, la comercialización minorista de gas mejora tanto la venta de unidades físicas (+4%) como el margen unitario. Respecto a la Generación, las plantas están funcionando con una mayor disponibilidad, mejorando márgenes en las horas valle. No obstante, no se están produciendo oportunidades de entrar en restricciones, tal y como se produjo en el año anterior. La producción aumenta

un 8% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, con mayores disponibilidades en todas las tecnologías.

- El margen del negocio regulado de Redes (Energy Networks) aumenta +132 MM€ (+16%) debido básicamente al incremento de ingresos de distribución junto con unos menores costes de transmisión, sin variación significativa de la energía distribuida (-0,1%, 36.503 GWh en 2009 y 36.452 GWh en 2010). El incremento de margen unitario se basa en la nueva retribución establecida en la DCPR5 (Revisión regulatoria de los costes de Distribución) de aplicación desde 1 de abril de 2010.
- El margen de Canadá disminuye en 24 MM€ debido a menores márgenes de almacenamiento de gas y menores resultados por *trading* de gas. La menor volatilidad entre los precios del gas de verano e invierno ha provocado una reducción de los márgenes obtenidos.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de ScottishPower alcanza los 1.349,0 MM Eur (-7,0%). Los Gastos Operativos Netos descienden un 8,3% y alcanzan los 565,9 MM Eur. Las partidas del gasto de Personal suponen 278,1 MM Eur (-2,8%) mientras los Servicios Externos se cifran en 287,7 MM Eur (-13,0%).

El gasto operativo neto en moneda local disminuye un 11,7% cifrándose en 485,6 MM GBP.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 564,7 MM Eur (+2,4%) afectadas por la revaluación de la libra y por el incremento de las amortizaciones en el negocio de Redes por mayores activos y su depreciación. Esto se ve parcialmente eclipsado por unas provisiones no recurrentes

de 2009 así como una reversión de provisiones realizadas por morosidad.

4. IBERDROLA USA

(MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
Cifra de Ingresos	3.132,0	4,0%
Margen Bruto	1.548,8	13,3%
EBITDA	710,8	57,5%
EBIT	462,0	85,6%

El hecho más importante acaecido en la actividad de Iberdrola USA durante 2010 es la revisión regulatoria de los negocios del Estado de Nueva York (New York rate cases). Con efectos desde septiembre de 2010, se ha establecido el nuevo marco tarifario que regulará los ingresos de las compañías de este Estado hasta diciembre 2013, basadas en una Rentabilidad sobre los Fondos Propios (ROE) del 10% y un ratio del 48% en la composición de los Recursos Propios sobre el Total del Pasivo. Estas nuevas tarifas proporcionan estabilidad al sistema y dan un paso añadido al trasladar a las mismas las variaciones de demanda y otros elementos relacionados con la estacionalidad del negocio, eliminando el efecto que suponían estas variables.

a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al margen bruto en +182 M€, un 13,3% superior al año anterior. Su crecimiento es efecto principalmente de lo siguiente:

- Unos mayores márgenes tras la entrada en vigor de los rate cases de NY incluyendo varios conceptos (actualización regulatoria, Day-1, pass-throug de tasas a empresas distribuidoras, entre otros) y que suponen 115 MM

minorados parcialmente por el impacto de la venta de las empresas de gas de Conneticut en el último trimestre (-30 MM €).

- El efecto de una revaluación media del dólar en un 4,9% que asciende a 75 MM €.
- La traslación de los estándares contables norteamericanos (US GAAP) a los europeos (IFRS) suponen 21 MM €. Indicar que el IFRS se basa en criterios de caja mientras que el US GAAP lo hace en el devengo.

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
Electricidad	1.054,0	24%
Gas	438,6	-5%
Corporación y otros	56,2	3%
TOTAL	1.548,8	13%

• Por compañías

(MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
NYSEG	660,6	21,8%
RGE	357,7	15,0%
CMP	272,2	17,5%
SCG	96,2	-2,5%
CNG	86,2	-18,6%
BGC	19,8	-15,6%
Corporación y otros	56,2	3,4%
TOTAL	1.548,8	13,3%

b) Beneficio Operativo / EBIT

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las obtenidas dentro de la partida Gasto Operativo Neto que asciende a 584,4 MM Eur (-14,3%) debido a las medidas de eficiencia adoptadas.

El desglose del gasto operativo Neto por partidas es:

- Los gastos de personal descienden hasta los 323,3 MM Eur (-12,1%) Respecto a la plantilla media, esta se ha visto reducida en un 13% sin incluir la venta de las compañías de gas.
- Los Servicios Externos descienden un 16,9% hasta los 261,1 MM Eur fruto de la política de racionalización y mejora de la eficiencia actualmente en vigor.

Destaca así mismo la evolución de la partida Tributos (253,6 MM Eur; +8,4%) por efecto de la aplicación desde abril 2009 de un incremento en las tasas regulatorias que afectan especialmente a las actividades del Estado de Nueva York siendo este coste un pass-through compensado en la línea de ingresos.

Consecuencia de lo anteriormente expuesto el EBITDA, este asciende a 710,8 MM Eur (+57,5%). Asimismo, el EBIT se cifra en 462,0 MM Eur una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 248,8 MM Eur.

5. LATINOAMÉRICA

(MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
Cifra de Ingresos	3.239,1	22,1%
Margen Bruto	1.255,9	18,3%
EBITDA	932,6	12,1%
EBIT	814,0	7,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica aumenta un 18,3% hasta 1.255,9 MM Eur. Por áreas, los principales hechos que afectan a la variación de esta partida se desglosan de la siguiente manera:

En Sudamérica, el Margen Bruto alcanza los 735,1 MM Eur (+21,2%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Un sólido aumento de la energía distribuida (+8,1%) respecto al mismo periodo de 2009 con el siguiente desglose por compañías: (Coelba +7,5%, Cosern +8,9% y Celpe +8,6%.
- La revaluación en un 16,2% del Real brasileño.
- En sentido negativo, la desconsolidación de las actividades en Chile por la venta del negocio y que en el ejercicio pasado supusieron 75 MM Eur y que en 2010 ya no aporta al Margen Bruto del negocio.

En México, el Margen Bruto se cifra en 520,9 MM Eur (+14,3%). Debido fundamentalmente a:

- La buena disponibilidad de las centrales en México mejorando el margen de energía, elemento clave en la rentabilidad de los proyectos.
- La revaluación media del Dólar en un 4,9%.
- La venta del negocio de Guatemala minora el margen en 14 MM€.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 963,6 MM Eur con un incremento del 12,1%. Al positivo comportamiento de Sudamérica, con un

crecimiento del 10,9%, se une el incremento del 13,8% del EBITDA de México.

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 44,3%, alcanzando 288,7 MM Eur. Dicho incremento proviene fundamentalmente a incrementos de la inflación en Sudamérica y a aumento de costes de las centrales mexicanas en línea con el aumento del Margen Bruto.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

• Total Latinoamérica

(MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
Generación	462,2	8,3%
Distribución	501,4	15,9%
TOTAL	963,6	12,1%

• México

(MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
Generación	356,4	6,2%
Distribución	50,4	130,7%
TOTAL	406,8	13,9%

• Sudamérica

(MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
Generación	105,8	15,7%
Distribución	451,0	9,8%
TOTAL	556,8	10,9%

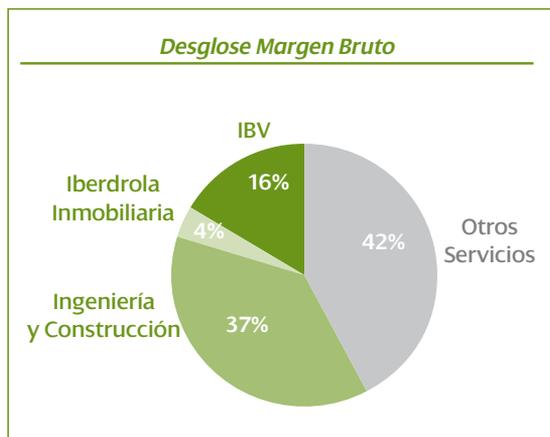
Las amortizaciones y provisiones suponen 149,6 MM Eur (+48,3%) como consecuencia del efecto del tipo de cambio, los nuevos negocios que han entrado en explotación en Brasil, y la reversión en 2009 de provisiones dotadas durante el ejercicio 2008. Por esta razón, el EBIT de Latinoamérica alcanza los 814,0 MM Eur, un 7,3% superior al del mismo periodo del año anterior.

6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

(MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
CIFRA DE INGRESOS	1.916,9	-16,4%
MARGEN BRUTO	550,4	-22,2%
EBITDA	201,1	-40,1%
EBIT	108,1	-52,0%

• Margen Bruto

El Margen Bruto asciende a 550,4 MM Eur, con un descenso del 22,2% frente al mismo periodo de 2009. Iberdrola Inmobiliaria se ve afectada negativamente en el periodo dada la coyuntura actual del negocio, traduciéndose en una caída de su Margen Bruto del 55,7%. Respecto al negocio de Ingeniería, éste se ha visto afectado por la situación de recesión de la economía mundial y su contribución se ha visto reducida en un 39,3% debido a la menor actividad y los menores márgenes en los que actualmente se mueve su industria a nivel internacional.



Las amortizaciones y provisiones disminuyen un 16,1%. El EBIT de los Negocios no energéticos ascienda a 108,1 MM Eur.

Su desglose es como sigue:

(MM Eur)	12M 2010	vs.12M 2009
Ingeniería y Construcción	205,3	-39,3%
IBERDROLA Inmobiliaria	22,2	-55,7%
Corporación IBV	89,2	1,2%
Otros servicios	233,7	1,0%
TOTAL	550,4	-22,2%

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA disminuye un 40,1% hasta los 201,1 MM Eur afectado por la caída del 74,9% en el negocio inmobiliario así como por la importante ralentización sufrida por el negocio de Ingeniería.

El Gasto Operativo Neto de estos negocios ascienden a 339,7 MM Eur con un descenso del 5,6% destacando, como ya se ha mencionado, la bajada tanto de Ingeniería y Construcción (-6,9%) como los del negocio Inmobiliario (-14%) por la menor actividad.

Análisis del Balance

Periodo Enero-Diciembre de 2010

MM de euros	Dic. 2010	Vs. Dic. 2009
TOTAL ACTIVOS	93.701	7,7%
INMOVILIZADO MATERIAL	50.621	10,5%
INMOVILIZADO INMATERIAL	18.223	-3,2%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.636	-4,9%
FONDOS PROPIOS	31.663	9,1%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	29.460	3,3%

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

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

El Balance de Iberdrola presenta a 31 de diciembre 2010 un Activo Total de 93.701 MM de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

El total de inversión en el periodo de enero a diciembre de 2010 ascendió a 5.099 MM€ en línea con la tendencia seguida durante el 2009.

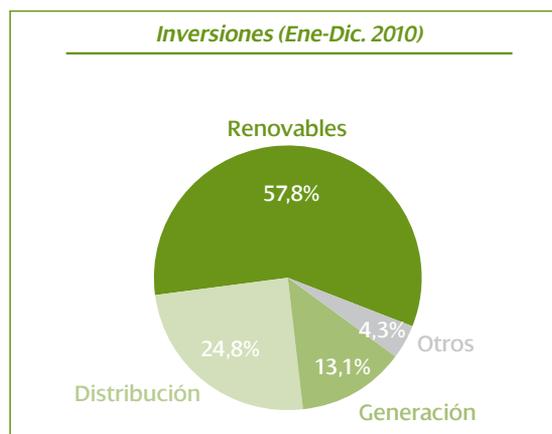
Su desglose es el que sigue:

MM de euros	Ene-Dic. 2010	%
España	968	19,0%
Generación	415	
Distribución	356	
Otros	197	
Renovables	2.948	57,8%
ScottishPower	544	10,7%
Redes	339	
Generación y Comercial	182	
Gas Canadá	0	
Corporación	23	
México	25	0,5%
Generación	20	
Distribución	5	
Sudamérica	215	4,2%
Generación	49	
Distribución	166	
IBERDROLA USA	400	7,8%
TOTAL	5.099	100%

Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en la actividad básica de la Compañía, tanto en producción como en distribución, que totalizan 771 millones de euros, y que se desglosan del siguiente modo:

- 415 MM euros destinadas al negocio de Generación.
- 356 MM de euros dedicados al negocio de Distribución.

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



En lo referido a ScottishPower, las inversiones del periodo alcanzan un total de 544 millones de euros, de los cuales, 182 millones se destinaron a Generación y Comercial y 339 millones euros al negocio de Redes.

Por lo que respecta a Brasil, las inversiones se han dirigido tanto al negocio de distribución, destinando 166 millones, como al de generación, invirtiendo otros 49 millones de euros, financiándolas en buena parte mediante fondos generados en Brasil.

Bajo el epígrafe “Renovables”, destacan las inversiones eólicas en los Estados Unidos por un total de 1.572 millones de euros, las llevadas a cabo en el Reino Unido por 254 millones, y las realizadas también en esta tecnología en España por 644 millones de euros.

Finalmente, respecto a Iberdrola USA, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 400 millones de euros en el periodo.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del segundo aumento de capital liberado el pasado 20 de diciembre de 2010 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social a 31 de diciembre de 2010 se compone por 5.483.843.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

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

La cifra de 554 millones de euros (importe neto) a 31 de diciembre de 2010 es consecuencia de la actividad en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2010 asciende a 29.460 millones de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 48,2%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 31 de diciembre de 2010, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 5.249 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 24.212 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 43,3%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a cierre de 2010 se ha situado en el 4,2%, produciéndose una bajada respecto al coste del mismo periodo del año anterior que se situó en el 4,5%, gracias a la bajada generalizada de los tipos de interés oficiales y a la política de gestión activa del endeudamiento.

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

	Dic. 2010	Dic. 2009
Euro	55,7%	39,1%
Dólar	18,0%	25,7%
Libras	24,7%	31,8%
Real y otras divisas	1,6%	3,4%
<hr/>		
Tipo Fijo	51,6%	50,1%
Tipo Limitado	1,1%	1,1%
Tipo Variable ⁽¹⁾	47,3%	48,9%

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

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin déficit (5.249 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 36,7% en diciembre 2010

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

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

	Dic. 2010	Dic. 2009
IBERDROLA S.A.	79,0%	77,2%
Iberdrola USA	5,6%	6,6%
SCOTTISHPOWER	7,1%	7,9%
Renovables	2,5%	2,8%
Sudamérica	3,3%	2,7%
México	1,8%	2,0%
Otros	0,7%	0,8%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Excluye TEI

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

	Dic. 2010	Dic. 2009
Bonos Mercado Europeo	30,3%	31,9%
Bonos Mercado Dólar	18,6%	19,2%
Bonos Mercado Libra	7,7%	8,8%
Resto Bonos	2,9%	2,3%
Pagarés (Doméstico + Europeo)	6,2%	7,7%
BEI	6,6%	7,4%
Project Finance	5,5%	5,9%
Préstamos bancarios	22,1%	16,8%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Excluye TEI

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

MM de euros	Dic. 2010	Dic. 2009
Fondos Propios	31.663	29.030
Deuda Bruta*	32.332	30.778 ⁽¹⁾
Tesorería	2.102	1.091
Derivados activos y otros	770	1.175
Deuda Neta Ajustada	29.461	28.513 ⁽¹⁾
Apalancamiento	48,2%	49,6%
Insuficiencia tarifaria	5.249	3.619
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	24.212	24.894 ⁽¹⁾
Apalancamiento (excl. Déficit)	43,3%	46,2%

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

(1) Excluye dividendo a cuenta 2009 pagado en Diciembre 2009.

5. CAPITAL CIRCULANTE

Durante 2010, el capital circulante, incluyendo el déficit de tarifa aumentó frente a diciembre 2009 en 1.631 millones de euros, y disminuyó en 612 millones de euros excluyendo el impacto del déficit. Esto ha sido producto de un aumento en las cuentas a pagar y una reducción en las existencias, parcialmente compensado por un mayor saldo en caja.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de diciembre de 2010 se han situado en 5.468 millones de euros frente a los 4.914 del mismo periodo del año anterior.

	Dic. 2010	Dic. 2009	%
Beneficio Neto	2.870,9	2.824,3	1,6
Amortizaciones	2.698,2	2.306,1	17,0
Provisiones financieras	106,8	38,9	174,6
Sociedades por el método de participación	-27,4	-32,4	-15,7
Resultado de activos no corrientes	-271,8	-225,3	+20,6
IS extraordinarios	91,1	2,9	+3.088,7
FFO	5.467,9	4.914,4	11,3

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de las principales operaciones de financiación realizadas en 2010

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	EMTN	100	Usd	3 Años
	EMTN	31	Eur	3 Años
	EMTN	500	Eur	10 Años
	EMTN / Exchange	600	Eur	10 Años
	EMTN	750	Eur	6 Años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN	5.000	Jpy	5 Años
Iberdrola, S.A.	EMTN estructurada	81,7	Eur	Varios
	Préstamo BEI	300	Eur	10 Años
	Préstamo BEI	78,5	Eur	10 Años
	Línea Crédito	2.150	Eur	5 Años
Iberdrola Financiación SAU	Préstamo Bilateral	60	Eur	10 Años
	Préstamo Bilateral	50	Eur	5 Años
Iberdrola Internacional BV	Financiación Mercado Alemán	50	Eur	5 Años

Financiación IV Trimestre

Emisiones de bonos en el Euromercado

En la primera quincena del mes de Octubre, Iberdrola cerró una colocación pública en el mercado de Eurobonos por un importe total de Eur 750 millones y con fecha de amortización en Octubre de 2016. El cupón final de esta emisión fue de 3,50%.

Cabe destacar de esta operación, la fuerte demanda y la importante diversificación tanto geográfica (20 países distintos) como en número de inversores (250).

Adicionalmente, a lo largo del mes de Noviembre, se cerró una nueva emisión por un importe nominal de Jpy 5.000 Mn (Eur 44 Mn aproximadamente) con vencimiento en el año 2015.

Emisiones de bonos estructurados

En este trimestre se ha realizado 1 nueva emisión estructurada por un importe de Eur 12,5 millones con un plazo de vencimiento de 5,0 años.

Préstamo “Schludschein”

Con el objeto de diversificar las fuentes de financiación y aprovechando oportunidades de mercado, en el pasado mes de Diciembre Iberdrola Internacional BV recibió un total de Eur 50 millones bajo la modalidad de préstamo “Schuldschein” con un vencimiento a 5 años.

Préstamo Bancarios Bilaterales

Dos operaciones firmadas en el mes de Diciembre en este mercado. La primera, cerrada con Caja Madrid, tiene un nominal de Eur 60 Millones y un plazo de vencimiento de 10 años.

La segunda, realizada con el banco con sede en Alemania Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale (Helaba), se realizó por un importe nominal de Eur 50 millones y con un vencimiento final en el año 2015.

Balance de Situación

Diciembre 2010 (No auditado)

MM€

	Dic. 2010	Dic. 2009	Variación
INMOVILIZADO	71.480	67.391	4.089
Inmovilizado Material	50.621	45.795	4.826
Inmovilizado Inmaterial	18.223	18.825	(602)
Inversiones Financieras a largo plazo	2.636	2.771	(135)
IMPUESTOS DIFERIDOS	3.488	3.142	346
DEUDORES NO CORRIENTES	479	487	(8)
ACTIVO CIRCULANTE	18.254	15.991	2.263
Combustible Nuclear	280	287	(7)
Existencias	1.971	2.152	(180)
Deudores y otras cuentas a cobrar	6.841	6.266	576
Inversiones Financieras Temporales	8.082	6.197	722
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.102	1.091	1.011
TOTAL ACTIVO	93.701	87.012	6.689

	Dic. 2010	Dic. 2009	Variación
FONDOS PROPIOS	31.663	29.030	2.633
Capital Suscrito	4.113	3.939	174
Reserva Revaluación	(360)	(213)	(147)
Otras Reservas	24.475	22.565	1.909
Pérdidas y Ganancias	2.871	2.824	47
Acciones propias en cartera	(284)	(233)	(52)
Diferencias de conversión	(1.735)	(2.246)	511
Accionistas Minoritarios	2.584	2.393	191
PROVISIONES A LARGO PLAZO	3.643	3.462	181
INGRESOS DIFERIDOS	4.463	3.710	754
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	652	671	(19)
DEUDA FINANCIERA	32.332	31.428	904
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	9.526	8.533	993
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	10.912	9.500	1.412
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	509	678	(170)
TOTAL PASIVO	93.701	87.012	6.689

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Diciembre 2010 Formato NIIF (No auditada)

	MM€		
	Dic. 2010	Dic. 2009	%
INGRESOS	30.431,0	25.891,9	17,5
APROVISIONAMIENTOS	(18.393,9)	(14.683,2)	25,3
Derechos de emisión Consumidos	(391,9)	(420,7)	(6,8)
MARGEN BRUTO	11.645,2	10.788,0	7,9
Derechos de emisión Asignados	248,0	300,2	(17,4)
MARGEN BÁSICO	11.893,2	11.088,1	7,3
GASTO OPERATIVO NETO	(3.456,8)	(3.590,2)	(3,7)
Gasto de personal neto	(1.704,8)	(1.702,4)	0,1
Personal	(2.158,7)	(2.161,4)	(0,1)
Trabajos para el inmovilizado	454,0	459,1	-1,1
Servicios exteriores netos	(1.752,0)	(1.887,8)	(7,2)
Servicio exterior	(2.174,2)	(2.205,9)	-1,4
Otros ingresos de explotación	422,1	318,1	32,7
TRIBUTOS	(908,4)	(682,7)	33,1
EBITDA	7.528,0	6.815,3	10,5
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(2.698,2)	(2.306,1)	17,0
EBIT	4.829,7	4.509,2	7,1
Gasto Financiero	(2.914,1)	(2.469,6)	18,0
Ingreso Financiero	1.626,3	1.360,2	19,6
RDO. FINANCIERO	(1.287,9)	(1.109,4)	16,1
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	27,4	32,4	(15,7)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	271,8	225,3	20,6
BAI	3.841,0	3.657,5	5,0
Impuesto sobre sociedades	(899,3)	(718,8)	25,1
Socios externos	(70,8)	(114,4)	(38,1)
BENEFICIO NETO	2.870,9	2.824,3	1,6

Resultados por Negocios (No auditados)

MM€

Diciembre 2010	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	IBERDROLA USA	Internac. Latam	No energéticos
Cifra de Negocios	11.554,1	2.241,1	8.347,8	3.132,0	3.239,1	1.916,9
Aprovisionamientos	(7.073,3)	(215,8)	(6.171,8)	(1.583,3)	(1.983,2)	(1.366,5)
Derechos de emisión Consumidos	(96,0)		(295,9)			
MARGEN BRUTO	4.384,8	2.025,2	1.880,0	1.548,8	1.255,9	550,4
Derechos de emisión Asignados	108,8		139,1			
MARGEN BÁSICO	4.493,7	2.025,2	2.019,1	1.548,8	1.255,9	550,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.168,9)	(509,2)	(565,9)	(584,4)	(288,7)	(339,7)
Gasto de Personal Neto	(677,0)	(146,0)	(278,1)	(323,3)	(93,5)	(186,8)
Personal	(817,9)	(190,8)	(410,4)	(400,9)	(113,5)	(225,3)
Trabajos para el inmovilizado	140,9	44,7	132,2	77,6	20,0	38,5
Servicios Exteriores Netos	(491,8)	(363,2)	(287,7)	(261,1)	(195,3)	(152,9)
Servicio Exterior	(631,2)	(391,9)	(472,2)	(263,1)	(237,6)	(178,1)
Otros ingresos de explotación	139,4	28,7	184,5	2,0	42,3	25,2
TRIBUTOS	(477,0)	(60,3)	(104,2)	(253,6)	(3,6)	(9,6)
EBITDA	2.847,8	1.455,7	1.349,0	710,8	963,6	201,1
Amortiz. y Provisiones	(877,4)	(764,7)	(564,7)	(248,8)	(149,6)	(93,0)
EBIT / Bº Explotación	1.970,4	691,0	784,3	462,0	814,0	108,1
Resultado Financiero	(884,9)	(205,6)	103,7	(265,1)	(12,2)	(23,7)
De sociedades por el método de participación	3,9	-	(0,3)	2,5	13,5	7,7
Rdo. de activos no corrientes	101,8	4,3	7,1	29,9	96,0	32,7
B.A.I.	1.191,2	489,7	894,8	229,3	911,4	124,8
I.S. y minoritarios	(278,5)	(199,3)	(143,0)	(153,1)	(206,4)	10,3
Beneficio Neto	912,7	290,3	751,7	76,1	705,0	135,1

Diciembre 2009	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	IBERDROLA USA	Internac. Latam	No energéticos
Ingresos	8.371,5	2.009,1	7.555,6	3.010,2	2.652,2	2.293,4
Aprovisionamientos	(4.364,8)	(193,6)	(5.306,1)	(1.643,1)	(1.590,2)	(1.585,5)
Derechos de emisión Consumidos	(151,5)		(269,2)			
MARGEN BRUTO	3.855,2	1.815,5	1.980,3	1.367,0	1.062,0	707,9
Derechos de emisión Asignados	130,2		170,0			
MARGEN BÁSICO	3.985,4	1.815,5	2.150,3	1.367,0	1.062,0	707,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.283,3)	(448,2)	(617,0)	(681,7)	(200,1)	(359,8)
Gasto de Personal Neto	(639,8)	(134,7)	(286,3)	(367,6)	(76,0)	(197,9)
PERSONAL	(781,5)	(191,5)	(423,6)	(429,5)	(104,3)	(231,1)
Trabajos para el inmovilizado	141,6	56,8	137,4	61,9	28,3	33,1
Servicios Exteriores Netos	(643,5)	(313,5)	(330,7)	(314,1)	(124,1)	(161,8)
Servicio Exterior	(726,5)	(339,6)	(479,1)	(315,1)	(162,3)	(183,3)
Otros ingresos de explotación	83,0	26,1	148,4	1,0	38,1	21,5
Tributos	(310,2)	(42,0)	(82,0)	(234,1)	(2,2)	(12,3)
EBITDA	2.391,9	1.325,3	1.451,2	451,3	859,7	335,9
Amortiz. y Provisiones	(704,1)	(636,4)	(551,6)	(202,3)	(100,9)	(110,8)
EBIT / Bº Explotación	1.687,8	688,8	899,7	249,0	758,9	225,0
Resultado Financiero	(681,4)	(167,6)	(44,6)	(162,1)	(40,6)	(13,2)
De sociedades por el método de participación	3,1	-	-	3,0	7,2	19,0
Rdo. de activos no corrientes	7,1	3,1	(2,1)	(0,2)	100,5	116,9
B.A.I.	1.016,7	524,3	853,0	89,6	826,0	347,8
I.S. y minoritarios	(246,3)	(222,7)	(165,8)	(14,3)	(158,1)	(26,0)
Beneficio Neto	770,4	301,6	687,3	75,3	667,9	321,8

Negocio Energético España (No auditado)

MM€

Diciembre 2010	LIBERALIZADO	REDES	ESTRUCTURA
Ingresos	10.545,4	1.845,1	(836,3)
Aprovisionamientos	(7.881,9)	0,1	808,4
Derechos de emisión Consumidos	(96,0)		
MARGEN BRUTO	2.567,5	1.845,2	(27,9)
Derechos de emisión Asignados	108,8		
MARGEN BÁSICO	2.676,4	1.845,2	(27,9)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(796,6)	(380,0)	7,7
Gastos de Personal Netos	(323,6)	(236,9)	(116,5)
Personal	(344,7)	(351,1)	(122,2)
Trabajos para el inmovilizado	21,1	114,2	5,6
Servicios Exteriores Netos	(473,0)	(143,1)	124,3
Servicio Exterior	(516,8)	(262,4)	147,9
Otros ingresos de explotación	43,7	119,3	(23,6)
Tributos	(396,6)	(75,5)	(4,9)
EBITDA	1.483,1	1.389,7	(25,1)
Amortizaciones, provisiones y otras	(529,8)	(301,2)	(46,4)
EBIT / B° Explotación	953,3	1.088,5	(71,5)
Resultado Financiero	(103,8)	(58,3)	(722,9)
De sociedades por método participación	1,1	3,1	(0,2)
Resultados de activos no corrientes	(0,2)	3,7	98,3
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	850,5	1.037,0	(696,3)
Impuesto sociedades y minoritarios	(241,0)	(293,7)	256,2
BENEFICIO NETO	609,5	743,3	(440,1)

Diciembre 2009	LIBERALIZADO	REDES	ESTRUCTURA
Ingresos	7.193,4	1.685,7	(507,6)
Aprovisionamientos	(4.850,1)	(0,3)	485,6
Derechos de emisión Consumidos	(151,5)		
MARGEN BRUTO	2.191,7	1.685,5	(22,0)
Derechos de emisión Asignados	130,2		
MARGEN BÁSICO	2.321,9	1.685,5	(22,0)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(775,2)	(477,8)	(30,4)
Gastos de Personal Netos	(283,7)	(198,7)	(157,4)
Personal	(304,7)	(312,5)	(164,2)
Trabajos para el inmovilizado	21,0	113,8	6,8
Servicios Exteriores Netos	(491,5)	(279,1)	127,0
Servicio Exterior	(528,8)	(342,8)	145,2
Otros ingresos de explotación	37,4	63,8	(18,1)
Tributos	(216,1)	(88,8)	(5,3)
EBITDA	1.330,7	1.118,9	(57,7)
Amortizaciones, provisiones y otras	(461,5)	(226,9)	(15,7)
EBIT / B° Explotación	869,2	892,0	(73,4)
Resultado Financiero	(95,6)	(81,7)	(504,1)
De sociedades por método participación	0,2	3,1	(0,2)
Resultados de activos no corrientes	(4,0)	(0,3)	11,4
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	769,8	813,2	(566,2)
Impuesto sociedades y minoritarios	(222,1)	(237,3)	213,1
BENEFICIO NETO	547,7	575,9	(353,1)

Resultados trimestrales de 2010 (No auditados)

MM€

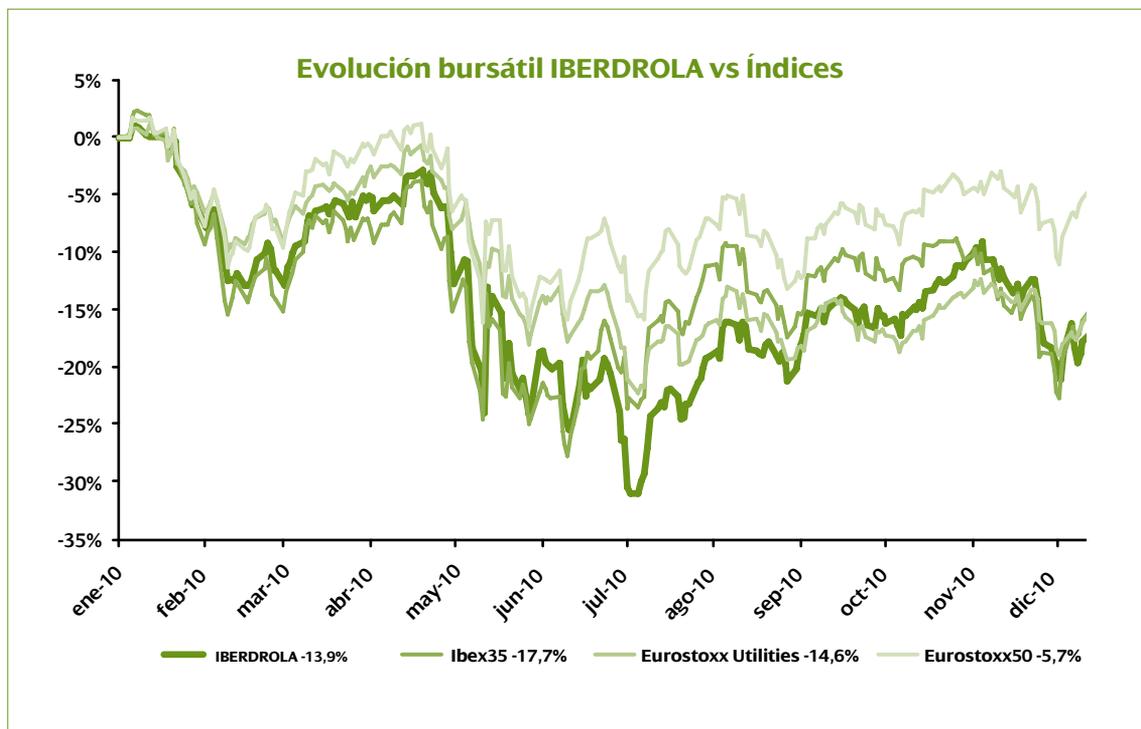
2010	ENE-MAR 2010	ABR-JUN 2010	JUL-SEP 2010	OCT-DIC 2010
INGRESOS	7.687,9	7.630,6	7.660,1	7.452,5
APROVISIONAMIENTOS	(4.363,9)	(4.847,4)	(4.820,9)	(4.361,7)
Derechos de emisión Consumidos	(99,5)	(72,8)	(99,6)	(120,1)
MARGEN BRUTO	3.224,5	2.710,5	2.739,6	2.970,7
Derechos de emisión Asignados	67,7	44,0	49,8	86,5
MARGEN BÁSICO	3.292,2	2.754,4	2.789,4	3.057,2
GASTO OPERATIVO NETO	(893,2)	(868,2)	(816,9)	(878,5)
Gasto de Personal Neto	(429,7)	(464,8)	(400,6)	(409,6)
Personal	(528,8)	(578,7)	(523,6)	(527,7)
Trabajos para el inmovilizado	99,1	113,9	123,0	118,0
Servicios Exteriores Netos	(463,5)	(403,4)	(416,3)	(468,8)
Servicio exterior	(524,3)	(546,6)	(540,4)	(562,8)
Otros ingresos de explotación	60,8	143,3	124,1	94,0
TRIBUTOS	(221,0)	(228,6)	(245,4)	(213,4)
EBITDA	2.178,0	1.657,6	1.727,0	1.965,4
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(642,1)	(695,4)	(656,8)	(704,0)
EBIT	1.535,9	962,2	1.070,3	1.261,4
Gastos Financiero	(596,1)	(1.119,2)	(273,5)	(925,3)
Ingreso Financiero	298,5	730,7	(34,2)	631,3
RDO. FINANCIERO	(297,6)	(388,6)	(307,7)	(294,0)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	9,3	1,9	8,9	7,2
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	62,8	20,8	3,7	184,4
BAI	1.310,4	596,3	775,2	1.159,1
Impuesto sobre sociedades	(347,8)	(107,6)	(122,0)	(321,8)
Socios externos	(40,9)	56,8	(50,8)	(35,9)
BENEFICIO NETO	921,7	545,5	602,4	801,3

2009	ENE-MAR 2009	ABR-JUN 2009	JUL-SEP 2009	OCT-DIC 2009
INGRESOS	7.642,5	5.466,5	6.676,7	6.106,2
APROVISIONAMIENTOS	(4.535,7)	(2.879,2)	(4.091,8)	(3.176,5)
Derechos de emisión Consumidos	(153,8)	(89,0)	(93,8)	(84,1)
MARGEN BRUTO	2.953,0	2.498,3	2.491,1	2.845,5
Derechos de emisión Asignados	85,3	59,2	67,5	88,2
MARGEN BÁSICO	3.038,3	2.557,6	2.558,6	2.933,7
GASTO OPERATIVO NETO	(887,4)	(888,4)	(861,4)	(953,0)
Gasto de Personal Neto	(429,3)	(431,9)	(411,3)	(429,9)
Personal	(531,4)	(534,1)	(514,0)	(582,0)
Trabajos para el inmovilizado	102,1	102,2	102,7	152,0
Servicios Exteriores Netos	(458,1)	(456,5)	(450,1)	(523,1)
Servicio exterior	(531,0)	(601,4)	(515,7)	(557,8)
Otros ingresos de explotación	72,9	144,9	65,6	34,7
TRIBUTOS	(199,1)	(185,9)	(181,2)	(116,5)
EBITDA	1.951,8	1.483,2	1.516,0	1.864,2
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(527,0)	(570,2)	(584,2)	(624,7)
EBIT	1.424,8	913,0	931,8	1.239,5
Gastos Financiero	(468,2)	(808,8)	(683,1)	(509,5)
Ingreso Financiero	142,0	529,8	425,8	262,6
RDO. FINANCIERO	(326,2)	(279,0)	(257,3)	(246,9)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	19,3	5,6	6,6	0,9
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	26,6	196,7	(1,3)	3,3
BAI	1.144,5	836,3	679,9	996,8
Impuesto sobre sociedades	(321,7)	(95,6)	(134,8)	(166,7)
Socios externos	(29,9)	(27,2)	(22,4)	(34,8)
BENEFICIO NETO	792,9	713,5	522,7	795,3

Estado de origen y aplicación de fondos 2010 (No auditados)

	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diferencia
EBIT	4.830	4.509	321
Amortizaciones	2.514	2.195	319
Provisiones	184	111	73
Otros gastos de personal y activaciones	(320)	(319)	-
Cash Flow en operaciones de tráfico	7.208	6.495	713
Intereses pagados	(1.491)	(1.486)	(5)
Intereses recibidos	242	243	-
Dividendos recibidos asociadas	18	24	(7)
Impuestos de tráfico	(599)	(617)	17
Cash Flow en operaciones típicas	5.378	4.659	719
Dividendos pagados		(2.368)	2.368
Adquisición derechos de emisión gratuita	(611)		(611)
Cash Flow retenido	4.767	2.291	2.476
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	(5.099)	(4.307)	(792)
<i>Desinversión neta autocartera</i>	(56)	471	(527)
<i>Venta activos non core</i>	344	48	295
<i>Ventas compañías grupo</i>	1.249	686	563
<i>Impuestos actividades inversión</i>	(91)	(5)	(86)
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	(422)	(330)	(93)
Total aplicaciones de Cash Flow	(4.076)	(3.436)	(640)
Subvenciones de capital recibidas	503	589	(86)
Variación circulante y otros movimientos	(1.141)	419	(1.561)
Disminución/(Aumento) en deuda	52	(137)	189
Diferencias de conversión	(937)	(524)	(413)
Ampliación Capital		1.306	(1.306)
Disminución/(Aumento) en deuda	(885)	645	(1.530)
Deuda financiera	(904)	519	(1.423)
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	19	126	(107)

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	12 M 2010	12 M 2009
Número de acciones en circulación	5.483.843.000	5.252.323.716
Cotización cierre del periodo	5,768	6,670
Cotización media periodo	5,70	5,98
Volumen medio diario	42.020.859	44.030.588
Volumen máximo (27-12-2010 / 18-12-2009)	259.888.677	306.926.682
Volumen mínimo (28-12-2010/10-08-2009)	12.051.202	12.925.835
Dividendos pagados (€)	0,339	0,332
Dividendo a cuenta bruto (30-12-09/02-01-09)	0,146*	0,143
Dividendo complementario bruto (01-07/10/01-07-09)	0,191*	0,184
Prima de Asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad Dividendo (Div. pagado / Precio cierre ejercicio anterior)	5,1%	5,1%

(*) Precio de compra de derechos garantizado por IBERDROLA

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

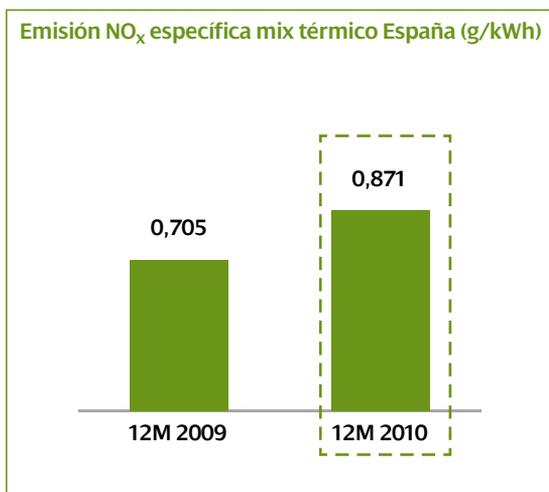
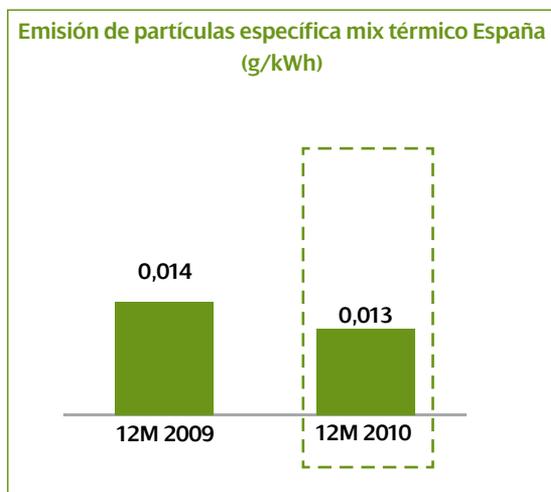
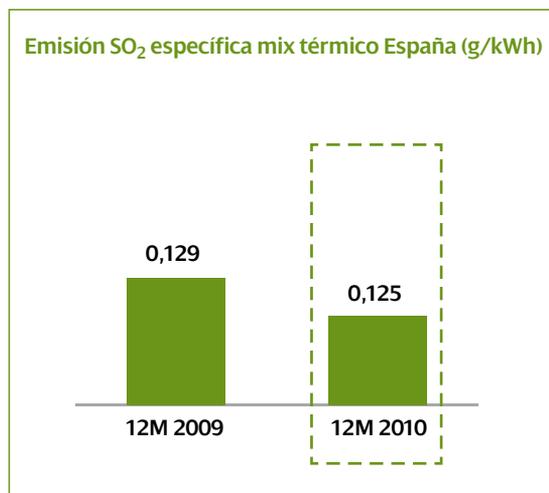
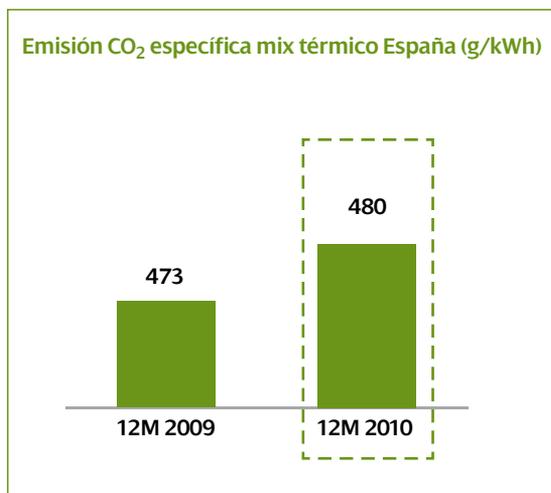
La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: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

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	12M 2010	12M 2009
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,51%	0,52%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,18%	1,09%
Inversión Material (MM €)	5.099	4.071
Inversión en generación limpia (MM €)	3.344	2.658
Beneficio Neto (MM €)	2.871	2.824
Rentabilidad por Dividendo (%)	5,1%	5,1%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	279	256
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	164	101
Producción total libre de emisiones (GWh)	56.290	73.636
Producción España libre de emisiones (GWh)	42.671	57.501
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	39%	48%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	65%	79%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	23.890	25.767
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.467	17.887
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	55%	57%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	68%	70%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado a 22 de enero de 2010: 3º trimestre 2009.

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

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

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA durante el año 2010, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Órganos, Planes y Políticas de RSC

- **Comisión RSC del Consejo de Administración**

IBERDROLA ha creado la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa en el seno del Consejo de Administración del Grupo, cuyo objetivo es impulsar las políticas de responsabilidad social de la Compañía y velar por el cumplimiento de las mejores prácticas de gobierno corporativo.

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

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

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **Consejos Consultivos Regionales**

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

e innovación con importantes entidades empresariales y financieras de dichas regiones.

- **Accionistas y Comunidad Financiera**

IBERDROLA ha recibido importantes reconocimientos internacionales que premian la calidad de sus relaciones con los inversores. IBERDROLA figura como:

- La empresa española con mejor relación con inversores y accionistas, en los premios anuales de la firma de información financiera *Thomson Reuters*.
- La mejor compañía española del año, según el estudio realizado por el prestigioso *Institutional Investor Research Group*. Además, nuestra Compañía ha sido elegida la compañía eléctrica más verde de Europa, por el mismo Instituto, debido a su elevado compromiso con la sostenibilidad.
- Entre los veinte emisores de deuda más respetados del mundo, y la cuarta del sector de *utilities*, según la revista financiera británica *Euromoney*.

- **Proveedores**

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

• Clientes

IBERDROLA ha culminado diversas iniciativas que ratifican el compromiso con sus clientes y las organizaciones de consumidores:

- IBERDROLA se ha sumado al Sistema Arbitral de Consumo, inicialmente, en Castilla-La Mancha, La Rioja, Navarra y Cataluña; tiene previsto extender su adhesión a las restantes comunidades autónomas. El Sistema Arbitral es una herramienta extrajudicial cuyo objetivo es agilizar la resolución de conflictos y reclamaciones entre los clientes y la Compañía.
- Ha firmado un acuerdo con el Ayuntamiento de Madrid para tramitar y resolver, por vía electrónica, todas las gestiones y reclamaciones que recibe la OMIC de Madrid, con objeto de facilitar y agilizar su tramitación.
- Ha mantenido reuniones formativas con las principales asociaciones de consumidores de Cuenca, organizadas por la Dirección Provincial de Consumo.

Asimismo, ha mejorado los resultados alcanzados en Encuestas de Satisfacción de Clientes:

- ScottishPower ha mejorado sustancialmente su clasificación (3º puesto) en la valoración de la satisfacción del cliente realizada por el regulador británico Ofgem. Asimismo, también ha mejorado un 10% el nivel de satisfacción de sus clientes, pasando del 5º lugar al 3º puesto, según el informe de uSwitch.com.

- Central Maine Power, una compañía de IBERDROLA USA, ocupa el primer puesto en satisfacción de clientes residenciales entre las empresas eléctricas de la región oriental de Estados Unidos, por tercer año consecutivo, según un estudio de J.D. Power and Associates.

• Medio Ambiente

IBERDROLA ha celebrado la edición 2010 de su Foro Ambiental. Este Foro, que reúne a destacados expertos externos pertenecientes a instituciones académicas, ONGs ambientales, centros de investigación, reguladores, etc., se ha dedicado a la eficiencia energética y al análisis de un modelo energético sostenible.

3.3. Equipo Humano

• Compromiso con la Igualdad

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

• Programa de Voluntariado

Dentro del Programa de Voluntariado de IBERDROLA, destacan varias iniciativas en este periodo:

- Proyecto “Conoce tus leyes”. Impulsado por la Consejería de Inmigración y Cooperación de la Comunidad de Madrid, y dirigido a la integración de la población inmigrante. Consiste en un trabajo de voluntariado de

empleados de despachos de abogados y de grandes empresas, con objeto de dar a conocer los aspectos fundamentales del sistema legal e institucional de España.

- **Aldeas Infantiles SOS.** Se ha colaborado con esta entidad en la campaña de recogida de material escolar para las aldeas e instalaciones de la ONG en Haití.
- **Días de Voluntariado IBERDROLA.** Se han celebrado este tipo de jornadas en la Comunidad Valenciana, la Comunidad de Madrid, Castilla – La Mancha, Murcia, Extremadura, Navarra y País Vasco; están dedicadas a un conjunto de actividades deportivas y de ocio adaptadas a las personas con discapacidad.
- **Día de Voluntariado Internacional.** El Grupo IBERDROLA ha celebrado su I Día de Voluntariado Internacional, que se ha desarrollado simultáneamente en España, Reino Unido y Estados Unidos, dedicado a ayudar a los menos favorecidos.
- **Nueva Revista interna: *Connection***
Se ha lanzado una nueva revista interna trimestral, denominada *Connection*, para reforzar la integración de las distintas empresas del Grupo IBERDROLA y de los 33.000 empleados de la Compañía en todo el mundo.

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Sostenibilidad Energética

- Biodiversidad: en el marco del convenio con la Fundación Biodiversidad y SEO BirdLife se han continuado las acciones previstas para el último trimestre de 2010

del Proyecto de Conservación del Urogallo Cantábrico tales como trabajos de gestión del hábitat, voluntariado ambiental, campaña de sensibilización a través de material divulgativo y una exposición itinerante, además de una jornada celebrada en noviembre en la Facultad de Ciencias Biológicas de León que contó con representantes de las administraciones de las Comunidades Autónomas de Castilla y León, Cantabria y Asturias.

- Premios Rey Jaime I: el pasado 25 de noviembre tuvo lugar el acto de entrega de los Premios Jaime I, celebrado en la Lonja de Valencia. La Fundación IBERDROLA viene patrocinando el galardón a la Protección del Medio Ambiente que en esta ocasión ha recaído en el profesor Jordi Bascompte, investigador del CSIC en la Estación Biológica de Doñana. Jordi Bascompte ha sido capaz de encontrar el modo de acceder a los aspectos esenciales de la ecología mediante trabajos en red que facilitan una nueva aproximación al estudio de las interacciones en un único y nuevo camino. Su trabajo ha sido claramente innovador y está documentado en las principales revistas de carácter internacional y la comunidad científica dedicada a la ecología.

b) Arte y Cultura

- Museo Nacional del Prado: la Fundación IBERDROLA firmó en noviembre un acuerdo con el Museo Nacional del Prado para el patrocinio de su Programa de Restauración, con una aportación anual de 300.000 euros. En virtud de este convenio, la Fundación IBERDROLA se convierte en 'Protector del Museo del Prado' y apoya las diferentes iniciativas de la pinacoteca, centrándose en

el respaldo a su programa de conservación y restauración, que se cuenta entre los más prestigiosos del mundo. Asimismo, la Fundación, concederá anualmente dos becas de investigación en restauración para que los beneficiados puedan enriquecer su formación en el Taller de Restauración del Prado.

- Celtic Connections, Glasgow: los alumnos del Instituto de Secundaria Montrose Academy, en Angus, Escocia, han resultado ganadores del concurso ScottishPower Powerful Performance. Los jóvenes superaron a las escuelas de todo el país y tendrán la oportunidad de participar en Celtic Connections, uno de los mayores festivales de música folk y tradicional del mundo que viene siendo patrocinado por ScottishPower desde 2007.
- National Theatre of Scotland: en colaboración con el National Theatre of Scotland, ScottishPower ha patrocinado la última Campaña 99...100 como culminación de los actos que se han venido realizando en el pueblo de Leven, condado de Fife en Escocia durante los últimos nueve meses. Así, han tenido lugar, festivales de música, teatro, exposiciones de arte, fotografía, etc. El acto final tiene como objetivo conducir a la audiencia en un viaje por cuentos olvidados, historias verídicas y leyendas locales de Fife.

c) Cooperación al Desarrollo y Solidaridad

- Convocatoria 2010 de Inserción Socio Laboral de Personas con Discapacidad: la Fundación IBERDROLA ha puesto en marcha durante los meses de noviembre y diciembre la primera convocatoria de estas ayudas con el objeto de aplicar las cuotas recibidas de IBERDROLA

como medidas alternativas a la LISMI (Ley 13/1982 de 7 de Abril, de Integración Social de los Minusválidos). Del total de solicitudes recibidas han sido seleccionados 16 proyectos de entidades empleadoras de personas con discapacidad física, psíquica o sensorial, por importe total de 345.000 euros, con compromisos para la creación de 107 nuevos puesto de trabajo y mantenimiento de otros 94.

- Duke of Edinburgh's Awards (DofE): Su Alteza Real el Príncipe Eduardo, conde de Wessex, visitó Stow College en Glasgow el pasado 24 de noviembre para reunirse con los jóvenes que participan en el módulo "Habilidades en Energía", para conocer en qué medida el programa les está ayudando a desarrollar sus habilidades. Este módulo ha sido diseñado por ScottishPower dentro del programa Duke of Edinburgh's Award (DofE). Durante su visita, el conde de Wessex entregó a la Directora del Área Internacional de IBERDROLA, Amparo Moraleda, un certificado de la participación de ScottishPower en dicho módulo formativo.
- Galardones "Your Champions Awards": en noviembre tuvo lugar la ceremonia de entrega de los Premios "Your Champions & Your Heroes" que contó con la asistencia de representantes de ScottishPower, personalidades civiles y las familias de los ganadores. ScottishPower patrocina estos galardones desde su creación. Ahora en su respectivo vigésimo tercero y décimo tercer aniversario en Cheshire y el norte de Gales, los premios galardonan a particulares por su contribución a la comunidad local.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo durante el ejercicio 2010, han sido los siguientes:

Celebración de la Junta General de Accionistas

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

- Convocar la Junta General de accionistas para su celebración el día 26 de marzo de 2010, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el 27 de marzo de 2010.
- Formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como las cuentas anuales (balance, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos efectivo y memoria) y el informe de gestión consolidado de IBERDROLA y sus sociedades dependientes, todo ellos referidos al ejercicio 2009. La propuesta de aplicación del resultado comprende el pago de la cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2009 de 0,143 euros brutos por acción que fue satisfecha el pasado 30 de diciembre de 2009.
- Tomar razón de la dimisión de don José Orbeago Arroyo y don Lucas María de Oriol López-Montenegro de sus respectivos cargos de Consejeros de la Sociedad.
- Aprobar las propuestas de acuerdo y los informes del Consejo de Administración

relativos al orden del día de la Junta General, el informe anual de gobierno corporativo, el informe anual de política de retribuciones y el informe explicativo sobre los aspectos de la estructura del capital y el sistema de gobierno y control de la Sociedad comprendidos en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, todos ellos correspondientes al ejercicio 2009. Asimismo, aprobar la propuesta de aumento de capital social liberado para ofrecer a los accionistas que lo deseen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad en lugar tanto del que hubiera sido el pago complementario del dividendo del ejercicio 2009, a efectuar en julio de 2010, como, en su caso, del que hubiera sido el pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2010.

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

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

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

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

Carmelo, S.A. como suplente. Seguidamente, se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009, los informes de gestión de la Sociedad y de los consolidados y sus sociedades dependientes, la gestión y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2009, la propuesta de aplicación del resultado, así como la reelección de Ernst & Young, S.L. como auditor de cuentas.
- Aprobación de la propuesta de aumento de capital social liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de referencia máximo de 1.866 millones de euros, para ofrecer a los accionistas que lo deseen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad en lugar tanto del que hubiera sido el pago complementario del dividendo del ejercicio 2009, a efectuar en julio de 2010, como, en su caso, del que hubiera sido el pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2010.
- Aprobación de las propuestas de nombramiento de doña María Helena Antolín Raybaud y don Santiago Martínez Lage como Consejeros independientes, así como de reelección de los Consejeros don Víctor de Urrutia Vallejo, don Ricardo Álvarez Isasi, don José Ignacio Berroeta Echevarria, don José Ignacio Sánchez Galán, don Julio de Miguel Aynat y don Sebastián Battaner Arias.
- Aprobación de la modificación de los artículos 11 y 62 de los Estatutos Sociales.

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

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

Capital Social

La Junta General de accionistas de IBERDROLA celebrada el 26 de marzo de 2010 aprobó, bajo el punto sexto del orden del día, la asignación gratuita a los accionistas de las acciones ordinarias emitidas con motivo de un aumento de capital social liberado por un valor de mercado de referencia máximo de mil ochocientos sesenta y seis (1.866) millones de euros. Se acordó ofrecer a los accionistas la adquisición de sus derechos de asignación gratuita a un precio garantizado.

Mediante dicho acuerdo se instrumenta el sistema “Iberdrola Dividendo Flexible” que, con ocasión del que hubiera sido el tradicional pago complementario del dividendo correspondiente al ejercicio 2009, permite a los accionistas de la Sociedad decidir si prefieren recibir la totalidad o parte de su retribución en efectivo o en acciones liberadas de IBERDROLA.

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

Finalmente, el 20 de diciembre de 2010 se ejecutó la segunda ampliación de capital liberado, quedando fijado el capital social de IBERDROLA, a partir de esa fecha, en 4.112.882.250 euros, representado por 5.483.843.000 acciones ordinarias, de setenta y cinco céntimos (0,75) de euro de valor nominal cada una, pertenecientes a una única clase y serie y totalmente suscritas y desembolsadas.

Consejeros

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

Con fecha 26 de marzo de 2010, y antes de la celebración de la Junta General de accionistas 2010, el Consejero don Juan Luis Arregui Ciarsolo presentó su dimisión al Consejo de Administración de IBERDROLA con objeto de evitar eventuales conflictos de interés.

El 27 de abril de 2010 el Consejo de Administración de IBERDROLA tomó razón de la dimisión de don Víctor de Urrutia Vallejo como vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y acordó designar como vocales de la citada Comisión a los Consejeros externos

independientes doña Inés Macho Stadler y don Santiago Martínez Lage.

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

El 19 de octubre de 2010 el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó la constitución de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa y el cambio de denominación de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

En este sentido, se aprobó el nombramiento de los Consejeros externos independientes don Ricardo Álvarez Isasi, don Braulio Medel Cámara, doña Samantha Barber y doña María Helena Antolín Raybaud como miembros de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa.

Por otro lado, en esa misma fecha, el Consejo de Administración aprobó el nombramiento de don Santiago Martínez Lage como vocal de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, en sustitución de don Ricardo Álvarez Isasi, así como el nombramiento de don Iñigo Víctor de Oriol Ibarra como vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en sustitución de don Santiago Martínez Lage.

Normativa

El 26 de enero de 2010 el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó refrendar la modificación del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobada

por dicha Comisión, con el fin de avanzar en la construcción y perfeccionamiento del Sistema de Gobierno Corporativo de IBERDROLA.

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

Con fecha 23 de noviembre de 2010 el Consejo de Administración aprobó los nuevos textos refundidos de los Reglamentos del Consejo de Administración, de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Asimismo, se aprobó el nuevo Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa.

En esa misma fecha, el Consejo de Administración aprobó los nuevos textos refundidos de todos los Códigos y Procedimientos Internos:

- Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Iberdrola, S.A. y su Grupo de Sociedades.
- Código Ético de Iberdrola, S.A. y su Grupo de Sociedades.
- Código de Separación de Actividades de las Sociedades del Grupo Iberdrola con Actividades Reguladas en España.

- Procedimiento para Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Consejeros, Accionistas Significativos y Altos Directivos de Iberdrola, S.A.
- Protocolo de Actuación para la Gestión de Noticias y Rumores sobre Iberdrola, S.A. y su Grupo de Sociedades.
- Normas Internas para el Tratamiento de la Información Privilegiada de Iberdrola, S.A. y su Grupo de Sociedades.
- Reglamento del Foro Electrónico de Accionistas de Iberdrola, S.A.
- Norma Interna sobre Composición y Funciones del Comité Operativo de Iberdrola, S.A.

Estos dos últimos Códigos fueron inicialmente aprobados por la Comisión Ejecutiva Delegada en su reunión de 6 de julio de 2010 y ratificados por el Consejo de Administración con fecha 20 de julio de 2010.

Finalmente, con fecha 14 de diciembre de 2010, el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó los nuevos textos de las Políticas Corporativas, que desarrollan los principios reflejados en el Sistema de Gobierno Corporativo de la Sociedad y contienen las pautas que rigen la actuación de la Sociedad y las sociedades de su Grupo, y de sus administradores, directivos y empleados, en el marco del Plan Estratégico y de la Visión y Valores de la Sociedad. La relación de todas las Políticas Corporativas se recoge al final del apartado “Otros hechos significativos” de este informe.

Todos los textos del Sistema de Gobierno Corporativo de IBERDROLA se encuentran

disponibles en la página web corporativa de la sociedad (www.iberdrola.com)

Accionistas Significativos

El 3 de febrero de 2010 la sociedad BlackRock, Inc. comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) haber adquirido una participación del 3,004% del capital social de IBERDROLA. Durante los 2 meses siguientes BlackRock, Inc. remitió varias comunicaciones a la CNMV informando haber superado y descendido del 3% del capital de IBERDROLA en varias ocasiones, hasta el 25 de marzo de 2010, fecha en la que informó que su participación ascendía al 2,969% del capital social.

El 7 de diciembre de 2010 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 ascendía al 15,949% del capital social.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. comunicó el 30 de diciembre de 2010 que su proporción de derechos de voto en IBERDROLA había sobrepasado el umbral del 20%. De entre ellos, gran parte (11,269%) son de tipo indirecto, toda vez que corresponden a acciones titularidad de las sociedades Residencial Monte Carmelo, S.A., Corporate Funding, S.L., Roperfeli, S.L. y Villa Aurea, S.L., las cuales están íntegramente participadas, directa o indirectamente, por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Por otro lado, un 5,069% de derechos de voto están en poder de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. a través de una persona interpuesta, esto es, Nexgen Capital Ltd. Dichos derechos de voto corresponden

a las acciones que subyacen al contrato de equity swap suscrito entre dichas entidades, de conformidad con el cual Nexgen Capital Ltd. Se ha comprometido a delegar su representación para cada Junta General de accionistas que celebre IBERDROLA a favor del apoderado que designe ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., quien podrá libremente emitir su voto. En consecuencia, el ejercicio de los derechos políticos inherentes a dichas acciones subyacentes de IBERDROLA corresponde a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Otros hechos significativos

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

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

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

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

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

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

Iberdrola Generación, S.A., filial 100% IBERDROLA, y la compañía danesa Dong Energy suscribieron un acuerdo de intenciones el pasado 17 de marzo de 2010 en relación con el suministro por parte de Iberdrola Generación, S.A. a la empresa danesa de un 1.000 millones de metros cúbicos de gas natural licuado al año, a partir del segundo semestre de 2011. El importe aproximado del contrato de suministro definitivo, teniendo en cuenta estimaciones de precios futuros de gas, oscila entre 2.000 y 3.000 millones de euros. Dicho contrato fue finalmente suscrito por IBERDROLA y la empresa Dong Energy el 12 de agosto de 2010, fecha en la que dicha suscripción fue comunicada a la CNMV.

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

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

Asimismo, IBERDROLA comunicó que la financiación de dicha construcción se financiará con el importe obtenido de la venta de su participación en las sociedades Connecticut Natural Gas Corporation, The Southern Connecticut Gas Company y The Berkshire Gas Company. La consumación de dicha operación de venta a la compañía UIL Holdings Corporation se realizó finalmente con fecha 16 de noviembre de 2010, por un importe aproximado de 1.250 millones de dólares estadounidenses.

Con fecha 9 de julio de 2010 IBERDROLA comunicó a la CNMV la suscripción de un crédito "revolving" con un sindicato de entidades de crédito nacionales y extranjeras, por importe de 2.000 millones de euros y a un plazo de 5 años.

Por otro lado, el 21 de julio de 2010 IBERDROLA publicó su Presentación de Resultados correspondiente al primer semestre de 2010.

Iberdrola Finanzas, S.A., filial 100% IBERDROLA, realizó el 2 de septiembre de 2010 unas ofertas de permuta y compra de obligaciones con la garantía de IBERDROLA. Como continuación de esta comunicación, con fecha 13 de septiembre, Iberdrola Finanzas, S.A. cerró, al amparo del programa de emisión de deuda Euro Medium

Term Note Programme, una emisión de bonos (*Notes*) en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por importe de 600 millones de euros.

Asimismo, Iberdrola Finanzas, S.A., cerró con fecha 6 de octubre de 2010, al amparo de su programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme, una emisión de bonos (*Notes*) en el euromercado con la garantía de IBERDROLA por un importe de 750 millones de euros.

El 20 de octubre de 2010 IBERDROLA publicó su Presentación de Resultados correspondiente al tercer trimestre de 2010.

Con fecha 22 de octubre IBERDROLA suscribió un acuerdo de compraventa con Empresas Públicas de Medellín, E.S.P. para la transmisión a dicha entidad de la totalidad de sus participaciones indirectas en las empresas guatemaltecas Distribuidora Eléctrica Centroamericana Dos (II), S.A., Gestión de Empresas Eléctricas, S.A., Generadores Hidroeléctricos, S.A. e Hidronorte, S.A. El precio de venta agregado de las participaciones asciende a 326,45 millones de dólares estadounidenses.

El 7 de diciembre de 2010 IBERDROLA comunicó que su filial 100% Iberdrola Participações, SGPS, S.A. procedió a la transmisión de la totalidad de su participación en EDP Energias de Portugal, S.A. (6,794%) a Iberdrola Energía, S.A. (filial 100% IBERDROLA).

Finalmente, IBERDROLA comunicó a la CNMV con fecha 10 de diciembre que la agencia de calificación de crédito Standard & Poor's publicó su decisión de mantener la calificación crediticia de IBERDROLA a largo plazo en "A-", así como la calificación crediticia

de IBERDROLA a corto plazo en "A-2". Asimismo, la agencia de calificación de crédito decidió revisar su perspectiva de "Estable" a "Negativa".

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

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

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

De acuerdo con la sentencia, la destitución por la Junta General de accionistas de IBERDROLA

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

Políticas Corporativas

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

Políticas de Gobierno Corporativo y Cumplimiento Normativo

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

Políticas de Riesgos

- Política General de Control y Gestión de Riesgos
- Política de Inversiones
- Política de Financiación y de Riesgos Financieros
- Política de Autocartera
- Política de Riesgos de Participaciones en Sociedades Cotizadas
- Política de Riesgo de Crédito Corporativa
- Política de Riesgo de Mercado Corporativa
- Política de Seguros
- Política Marco de Riesgo Reputacional
- Políticas Específicas de Riesgos para los distintos Negocios del Grupo

Políticas de Responsabilidad Social

- Política de General de Responsabilidad Social Corporativa
- Política de Innovación
- Política de Calidad
- Política de Gestión del Conocimiento
- Política Medioambiental
- Política contra el Cambio Climático
- Política de Biodiversidad
- Política de Reclutamiento y Selección
- Política de Conciliación de la Vida Personal y Laboral e Igualdad de Oportunidades
- Política de Prevención de Riesgos Laborales
- Política de Contratación y Relación con los Proveedores

Evaluación de los Consejeros

En virtud del artículo 7 del Reglamento del Consejo, éste debe evaluar, con carácter anual, (i) su funcionamiento y la calidad de sus trabajos, (ii) el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y, en su caso, por el Consejero Delegado, partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y (iii) el funcionamiento de sus Comisiones, a la vista del informe que éstas le eleven.

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

El proceso de evaluación se ha estructurado en varias fases: (i) identificación y selección de los principales procesos a evaluar, así como la definición de los indicadores que miden el grado de cumplimiento de los procesos que rigen el funcionamiento de los órganos de Administración y Comisiones consultivas; (ii) comparativa del funcionamiento de los órganos de Administración y Comisiones consultivas frente al de otras empresas que puedan ser referencia en determinados aspectos de Buen Gobierno; (iii) identificación de las principales fortalezas y oportunidades de mejora en el funcionamiento de cada uno de los órganos de Administración y Comisiones consultivas; y (iv) establecimiento de recomendaciones de actuación en cuanto al funcionamiento de los órganos de Administración y Comisiones consultivas, que puedan ser aplicadas para el desarrollo de un gobierno más eficaz. Una vez finalizadas las actividades señaladas, se han remitido los correspondientes informes.

Finalmente, y una vez cumplidos todos los trámites, en reunión celebrada el 25 de enero de 2011, el Consejo de Administración culminó este proceso de evaluación referido al ejercicio 2010, previa presentación por parte de PwC de los informes del Consejo de Administración, del Presidente y Consejero Delegado, de la Comisión Ejecutiva Delegada, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo y de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa.

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de Gobierno Corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia

en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, en el año 2010 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

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

- Propuestas de acuerdo e Informes.
- Informes Anuales:
 - Informe de Sostenibilidad 2009.
 - Informe Anual de Gobierno Corporativo 2009.
 - Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 2009.
 - Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros 2009.
 - Informe sobre la estructura de capital y el sistema de gobierno y control (art. 116 bis LMV).
- Informe Financiero Anual 2009, que comprende las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, así como de los consolidados con sus sociedades dependientes, y los correspondientes informes del auditor de cuentas.
- Otros documentos:
 - Perfil biográfico y profesional de los Consejeros cuyo nombramiento o reelección se propone a la Junta General de accionistas

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

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

CNMV: Hechos Relevantes desde octubre a diciembre de 2010

Fecha	Hecho	Nº Registro
04/10/2010	La sociedad comunica la fecha de presentación de los resultados correspondientes al tercer trimestre 2010.	131116
06/10/2010	La sociedad informa de la emisión de bonos (Notes) en el euromercado por Iberdrola Finanzas, S.A., al amparo de su programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme por un importe de 750 millones de euros.	131286
11/10/2010	La sociedad remite Balance Energético correspondiente a los nueve meses de 2010.	131395 131493
19/10/2010	La sociedad informa sobre la constitución de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, la modificación de la composición de las Comisiones del Consejo de Administración así como los acuerdos relativos al sistema "Iberdrola Dividendo Flexible".	131752
20/10/2010	La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre.	131768 131769 131783
22/10/2010	La sociedad informa de la venta de su participación indirecta en: Distribuidora Eléctrica Centroamericana Dos (II), S.A., Gestión de Empresas Eléctricas, S.A., Generadores Hidroeléctricos, S.A. y en Hidronorte, S.A.	131852 131861
16/11/2010	La sociedad informa sobre el calendario de la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema "Iberdrola Dividendo Flexible".	133228
17/11/2010	La sociedad informa sobre la consumación de la venta de la participación indirecta de Iberdrola USA, Inc., en Connecticut Natural Gas Corporation, The Southern Connecticut Gas Company y The Berkshire Gas Company.	133262 133293
23/11/2010	La sociedad informa sobre la reforma parcial del Sistema de Gobierno Corporativo de Iberdrola, S.A.	133606
23/11/2010	La sociedad remite documento informativo relativo a la segunda ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas de Iberdrola, S.A., de 26 de marzo de 2010.	133608
01/12/2010	La sociedad remite complemento al documento informativo relativo a la segunda ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas de Iberdrola, S.A., de 26 de marzo de 2010.	134074
07/12/2010	La sociedad informa sobre el cambio de titularidad intragrupo de la participación en EDP – Energías de Portugal, S.A.	134400
10/12/2010	La sociedad informa sobre la nota publicada por Standard & Poor´s sobre el mantenimiento de la calificación crediticia de Iberdrola, S.A. a largo plazo en "A-" y la calificación crediticia de Iberdrola a corto plazo en "A-2" y revisa su perspectiva de "Estable" a "Negativa".	134627
17/12/2010	Iberdrola comunica que en la segunda ejecución del aumento de capital liberado, por el que se pone en práctica el sistema "Iberdrola Dividendo Flexible", se emitirán 101.979.000 nuevas acciones liberadas de Iberdrola, S.A.	135073



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