



IBERDROLA

Resultados
Nueve meses
2008

Informe trimestral



AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2008. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

En particular, esta comunicación no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores. Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

EL BENEFICIO NETO ALCANZA LOS 2.481 MM€

El EBITDA crece un 29,1% hasta los 4.922 MM€

Contribución positiva de todas las áreas de negocio

- ScottishPower aporta al EBITDA del Grupo 1.373 MM€, 28% del total.
- Iberdrola Renovables alcanza un EBITDA de 768 MM€ (+113,7%).
- El negocio Energético España alcanza los 1.817MM€ (+37,2%).
- Latinoamérica genera 673 MM€ (+3,8%).
- Ingeniería y negocios No energéticos contribuyen con 290 MM€.

El proceso de internacionalización continua su crecimiento

- El 90% del crecimiento del EBITDA tiene a Renovables e ScottishPower como motores.
- Cierre con éxito de la operación de integración de Energy East.

Mejora de la eficiencia

- El Margen Básico (+34,3%) crece 5 puntos más que el Gasto Operativo Neto (29,3%).

La solidez financiera se refuerza

- El apalancamiento se sitúa por debajo del 50% incluyendo el impacto de la integración de Energy East.

IBERDROLA, un modelo flexible de creación de valor

- Con capacidad de adaptación al nuevo entorno
- De bajo riesgo y diversificado por negocios y países
- Estable en la generación de ingresos y cash-flows
- Con un 85% del EBITDA generado en países AAA
- Con un crecimiento que se financia anticipadamente con el objetivo de mantener el rating A

Magnitudes básicas gestionadas

Datos Operativos		9M 2008	9M 2007	%
Producción Neta	GWh	106.442	86.773	22,7
Hidráulica	GWh	8.825	12.314	-28,3
Nuclear	GWh	18.796	15.829	18,7
Carbón	GWh	9.716	11.246	-13,6
Fuel-Oil	GWh	60	176	-65,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	51.689	35.251	46,6
Cogeneración	GWh	5.261	3.367	56,3
Renovables	GWh	12.095	8.590	40,8
Capacidad instalada	MW	42.184	40.098	5,2
Hidráulica	MW	9.830	9.712	0,0
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Carbón	MW	4.709	4.709	0,0
Fuel-Oil	MW	1.803	2.889	0,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.967	11.878	8,9
Cogeneración	MW	1.184	1.135	4,3
Renovables	MW	8.488	6.431	31,9
Energía eléctrica Distribuida	GWh	129.641	116.226	11,5
Usuarios electricidad (puntos sum. gestionados)	Nº (mill)	24,7	22,1	3,2
Usuarios gas (puntos sum. gestionados)	Nº (mill)	3,2	2,1	4,7
Suministros gas	GWh	89.405	51.431	73,8
Almacenamiento gas	bcm	1,4	0,8	7,9
Empleados	Nº	26.709	26.375	1,3

Datos Operativos		9M 2008	9M 2007	%
España				
Producción Neta	GWh	50.699	48.678	4,2
Hidráulica	GWh	7.089	11.004	-35,6
Nuclear	GWh	18.796	15.829	18,7
Carbón	GWh	1.725	4.695	-63,3
Fuel-Oil	GWh	60	176	-65,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	14.689	9.048	62,3
Cogeneración	GWh	1.962	2.073	-5,4
Renovables	GWh	6.378	5.853	9,0
Capacidad instalada	MW	26.293	25.917	1,45
Hidráulica	MW	8.839	8.839	0,0
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Carbón	MW	1.253	1.253	0,0
Fuel-Oil	MW	1.803	2.889	-62,4
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.876	4.811	22,1
Cogeneración	MW	385	404	-4,7
Renovables	MW	4.792	4.377	9,5
Energía Distribuida	GWh	78.500	77.400	1,8
Mercado a Tarifa	GWh	49.200	60.700	-19
Comercialización	GWh	29.300	16.700	78
Suministros de Gas	GWh	42.077	32.011	31,44
Usuarios	GWh	11.341	12.486	-9,17
Ciclos Combinados de Gas	GWh	30.736	19.524	57,39
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10,2	10	2
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,2	0,2	-
Reino Unido ⁽¹⁾				
Producción	GWh	19.928	11.785	69,1
Hidráulica	GWh	830	516	60,9
Carbón	GWh	7.991	6.551	22,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.780	4.055	141,2
Cogeneración	GWh	570	352	61,9
Renovables	GWh	757	311	143,4
Capacidad instalada	MW	6.653	6.408	2,5
Hidráulica	MW	566	566	0,0
Carbón	MW	3.456	3.456	0,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	0,0
Cogeneración	MW	100	100	0,0
Renovables	MW	617	372	65,9
Energía Distribuida	GWh	27.926	17.101	63,3
Almacenamiento de Gas	bcm	0,75	0,75	0
Suministros de Gas	GWh	47.328	19.420	143,7
Usuarios	GWh	24.323	9.213	164,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	23.005	10.207	125,4
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,4	3,4	0
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	2	1,9	5,3

(1) Incluye ScottishPower desde 1 de abril de 2007

Datos Operativos		9M 2008	9M 2007	%
Estados Unidos				
Producción	GWh	6.414	2.275	181,9
Renovables	GWh	4.066	1.693	140,2
Cogeneración	GWh	2.348	582	303,4
Capacidad instalada	MW	2.924	1.673	75,0
Renovables	MW	2.318	1.135	104,2
Cogeneración	MW	606	538	12,6
Almacenamiento de Gas	bcm	1,36	0,76	78,9
Latinoamérica				
Producción	GWh	28.507	23.301	22,3
Hidráulica	GWh	906	794	14,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	27.221	22.148	22,9
Cogeneración	GWh	381	360	5,9
Capacidad instalada	MW	5.554	5.553	0,0
Hidráulica	MW	307	307	0,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	0,0
Cogeneración	MW	93	93	0,0
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	22.902	21.713	5,5
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	9,1	8,7	4,6
Resto del Mundo				
Producción	GWh	894	733	22,0
Renovables	GWh	894	733	22,0
Capacidad instalada	MW	761	547	39,1
Renovables	MW	761	547	39,1
Energy East				
Capacidad instalada	MW	142	N/A	
Hidráulica	MW	118	N/A	
Ciclos Combinados de Gas	MW	24	N/A	
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	21.940	N/A	
Suministro de gas	GWh	34.883	N/A	
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	2,02	N/A	
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,97	N/A	

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

Datos Bursátiles		9M 2008	9M 2007
Capitalización Bursátil (30/09/08)	MM€	35.655	51.436
Beneficio por acción (4.993.742.040 acc. a 30/9/08)	€	0,50	0,32
Flujo de caja operativo neto por acción (trimestre)	€	0,69	0,53
P.E.R	Veces	13,73	22,4
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,28	2,04

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		9M 2008	9M 2007
Cifra de Ventas	MM €	17.808,0	11.376,5
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM €	4.921,9	3.811,6
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM €	3.316,6	2.522,4
Beneficio Neto	MM €	2.481,3	1.613,0
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	28,8	30,0

Balance		9M 2008	9M 2007
Total Activos	MM €	78.920	68.126
Fondos Propios	MM €	29.174	24.958
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM €	28.040	23.482
ROE	%	8,5	11,5
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	49,0	48,5
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,96	0,94

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006 y 2008

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se Incluyese la misma, el apalancamiento a septiembre 2008 se situaría en el 47,2%.

Hechos más destacados del periodo

- Los resultados de IBERDROLA en los primeros nueve meses de 2008 se enmarcan en un entorno macroeconómico y energético caracterizado, entre otras, por las siguientes circunstancias:
 - Una ralentización de las economías, medida en términos de crecimiento del Producto Interior Bruto, en donde la Sociedad desarrolla su actividad.
 - La tendencia al alza de los precios de las materias primas energéticas:
 - El precio del Carbón se sitúa en 2008 (a fin de septiembre) en los 148,5\$/t frente a los 102,8\$/t registrados en 2007 (+45%)
 - El precio del petróleo (a fin de septiembre) se ha incrementado hasta los 98,8 \$/barril, frente a los 81,1\$/barril de 2007 (+22%)
 - Un mayor coste de los derechos de CO₂ 23,2 €/t en 2008 vs 1,43€/t en 2007 (16,2 veces superior).
 - Una devaluación frente al Euro tanto de la Libra Esterlina (15,6%) como del Dólar (14,2%).
- Durante el periodo enero-septiembre de 2008, la producción total del Grupo IBERDROLA crece un 22,7% hasta los 106,442 GWh. Estas cifras incluyen 19.928 GWh correspondientes al Reino Unido y 6.414 GWh relativos a los Estados Unidos. La producción registrada en ambas áreas geográficas se incluyó en el ejercicio 2007 a partir del mes de abril, fecha en que se inicia la consolidación de activos tras el cierre de la operación de ScottishPower.

A fin de septiembre de 2008, IBERDROLA cuenta con 41.578 MW instalados, de los que un 52% produce energía libre de emisiones.

- La eficiencia operativa del Grupo, medida como Gasto Operativo Neto sobre Margen Básico, mejora desde el 30,0% hasta el 28,8% consecuencia de la evolución seguida por los gastos tanto en el negocio tradicional en España como por ScottishPower, resultando la mejora del Margen sobre los gastos en 5 puntos porcentuales.
- Respecto a los resultados financieros indicar que el Beneficio Operativo muestra un notable crecimiento tanto en términos brutos (EBITDA +29,1%) como en netos (EBIT +31,5%). Los aspectos más destacables de este incremento son:
 - Un 59% del EBITDA del Grupo ya es generado por el negocio de Renovables y las actividades internacionales fruto de las inversiones realizadas en estas áreas durante los últimos ejercicios.
 - El Negocio Energético España (ex-Renovables) aumenta su EBITDA un 11,3%. Estos resultados se han obtenido en un mercado caracterizado por la baja hidraulicidad del periodo (-35,6%), unos crecientes precios de la energía y un moderado incremento de la demanda (+2,0%) a pesar del difícil entorno económico en que se encuentra la economía española.

La evolución seguida por este negocio es fruto del crecimiento registrado a nivel de Margen Básico (+24,2%), unido a la mejora de la eficiencia, como se refleja en un menor

aumento del Gasto Operativo Neto, que crece al 14,5%, es decir, casi 8 puntos porcentuales menos que el Margen Básico. No obstante lo anterior, este negocio se ha visto penalizado por los efectos de la aplicación del RDL 11/2007, de 7 de diciembre relativo a la detracción de derechos gratuitos de CO₂ y que han supuesto un mayor gasto en la partida Tributos por importe de 301 MM€.

- Iberdrola Renovables alcanza un EBITDA de 768 MM€ (+113,9%) tras su reorganización societaria que agrutinó todos los negocios de IBERDROLA en el campo de las energías renovables. Los mayores precios de la energía y la mayor producción (+40,8%) fruto del incremento de capacidad- que alcanza los 8.488 MW instalados- han incidido esta notable evolución. Durante el ejercicio, se han instalado 1.389 MW.
- El EBITDA de ScottishPower se cifra en 1.373 MM€ y supone ya el 28% del total del Grupo. Como se ha indicado anteriormente, las cuentas de esta sociedad se incorporan al Grupo IBERDROLA desde el 23 de abril de 2007 y por consiguiente, los datos acumulados del ejercicio pasado se encuentran afectados por esta circunstancia. En cuanto a las causas principales de su buena evolución, hay que mencionar la mayor producción, los mayores precios a cliente final y el menor Gasto Operativo Neto. En sentido contrario, mencionar de nuevo la devaluación sufrida por la Libra Esterlina (15,6%) y que ha supuesto 214,5 MM€ de menor EBITDA.
- Latinoamérica: Crecimiento del 3,8% a nivel EBITDA, hasta 673 MM€. Brasil aporta el 58%,

y México el 42% restante. Por lo que respecta a la evolución de las monedas, hay que mencionar que la evolución positiva del tipo de cambio del Real brasileño (+4,7%) no ha sido suficiente para compensar la ya mencionada del Dólar Americano (-15%), resultando así un efecto conjunto negativo de 26,2 MM€.

- Los Negocios de Ingeniería y No-energéticos alcanzan los 290,3 MM€, con una disminución del 17,8%, consecuencia de la menor actividad en España fundamentalmente del negocio Inmobiliario. El negocio de Ingeniería y Construcción, básicamente en su vertiente internacional, sigue manteniendo su fuerte actividad.
 - El Beneficio Neto ascendió a 2.481,3 MM€, con un aumento del 53,8% frente al obtenido en el mismo periodo de 2007. A la positiva evolución de los resultados operativos deben añadirse los beneficios resultantes de las desinversiones de activos, en cumplimiento de los compromisos del Plan Estratégico 2008-10, por importe de 567,4 MM€.
- El Beneficio por acción del periodo asciende a 0,50 €.
- El apalancamiento financiero alcanza un 49% tras el cierre de la operación de integración de Energy East, lo que supone una reafirmación del compromiso estratégico de la Sociedad de mantener un nivel de apalancamiento inferior al 50% así como un rating crediticio A durante el período de vigencia del Plan Estratégico 2008-2010.
 - El cash-flow se sitúa en los 3.448 MM€ con un crecimiento del 30,6%.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 Negocio Liberalizado

1.1.1 Generación

A cierre del tercer trimestre de 2008, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Iberdrola Renovables) alcanza los 21.501 MW.

El *mix* de generación de IBERDROLA, impulsado por las centrales de gas y nucleares ha propiciado una mejora de la producción del Régimen Ordinario del 3,9% pese a la caída en un 36% de la producción hidráulica.

Los hechos registrados más destacables son:

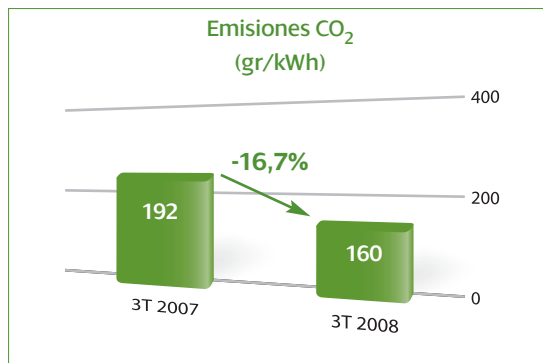
- El incremento en un 62,3% en la producción de los ciclos combinados.
- El aumento de la producción nuclear en un 18,7%.
- El fuerte descenso de la producción de carbón (-63,3%) y fuelóleo (-65,7%) y que sólo suponen el 3,5% de la producción en España.
- El nivel de reservas hidráulicas, se sitúa a 30 de septiembre de 2008 en una cantidad equivalente a 4.369 GWh (38,7%).

Durante el periodo junio-septiembre de 2008 se ha producido un incremento de la producción del 8,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 15.564 GWh.

Los principales factores que han influido en esta evolución son los siguientes:

- La producción nuclear alcanza los 6.310 GWh, registrándose un aumento del 26,2% respecto al mismo período de 2007.
- La producción a través de ciclos combinados registra un aumento del 63,4% hasta 5.795 GWh.
- Las centrales de térmicas de carbón y fuelóleo registran un descenso del 59,6% y 91,4% respectivamente consecuencia básicamente, de los programas de inversiones medioambientales actualmente en curso.

En lo relativo a emisiones de CO₂ en España, mencionar el descenso de las mismas en un 16,7% como efecto directo del descenso de la producción de carbón y fuelóleo que compensa parcialmente así el ascenso de la producción de ciclos combinados de gas.



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

	9M 2008	9M 2007
Hidráulica	13,7%	22,2%
Nuclear	40,5%	34,9%
Carbón	4,6%	12,4%
Fuel-oil	0,1%	0,8%
Ciclos Combinados de Gas	37,2%	24,8%
Cogeneración	3,8%	4,8%
TOTAL	100%	100%

1.1.2 Comercial

España

El pasado 1 de julio entró en vigor la orden ITC 1857/2008, por la que desaparecen las tarifas generales de Alta Tensión, Riegos y Nocturna. Este hecho ha supuesto un impulso definitivo para la comercialización bajo condiciones de mercado en alta tensión, cuya energía comercializada en España ha aumentado desde julio en 4.000 millones de kWh al mes.

Durante el tercer trimestre de 2008 IBERDROLA ha intensificado su actividad comercial en los segmentos de industria y empresas, alcanzando a 30 de septiembre 22.927 contratos de suministro en alta tensión y destacando la firma de acuerdos con asociaciones de regantes que han facilitado a este colectivo una transición entre las antiguas tarifas de riego y el mercado libre, haciendo especial hincapié en el asesoramiento y las medidas de eficiencia energética. Sin embargo, la subida de las tarifas integrales de Baja Tensión que entró en vigor el 1 de julio, aún siendo

relevante, continúa siendo insuficiente para la comercialización de los clientes con menor consumo.

En este entorno regulatorio, IBERDROLA está realizando un importante esfuerzo comercial, con más de 10.000 contratos firmados cada semana, y cuenta a 30 de septiembre con 375.903 clientes de electricidad y una energía suministrada en mercado libre durante los nueve primeros meses de 2008 de 10.646 millones de kWh frente a los 4.417 millones de kWh suministrados en el mismo periodo de 2007 (lo que supone casi triplicar el volumen suministrado). Además, durante los nueve primeros meses de 2008, IBERDROLA comercializó en Portugal 122 contratos y 14 millones de kWh y en Francia 11 millones de kWh a clientes industriales.

Por otra parte, los clientes de gas y electricidad de IBERDROLA tenían contratados a 30 de septiembre de 2008 un total de 202.386 productos y servicios adicionales, que además de contribuir positivamente a resultados de la actividad comercial permiten mejorar el servicio prestado. Esta cifra supone que casi uno de cada dos contratos de electricidad y gas tienen un producto y servicio asociado.

1.1.3 Gas

Aprovisionamiento

- Se reciben regularmente los cargamentos de GNL de los contratos firmados con ENI, GNA, SONATRACH, NIGERIA LNG y SNOHVIT en las plantas de regasificación de Bilbao, Huelva y Sagunto, tres polos logísticos alrededor de la Península Ibérica que garantizan la seguridad del suministro.

- La Compañía ha firmado un contrato de venta de GNL con la empresa Noruega GASNOR, con entrega en la regasificadora de Huelva, para su consumo en Escandinavia.
- IBERDROLA ha obtenido la licencia de Comercializador de gas natural en Portugal, que le permite importar, exportar, comprar y vender gas natural al por mayor o ventas en el segmento minorista.

Comercialización

España

El favorable marco regulatorio gasista, donde las tarifas domésticas son revisadas trimestralmente con unas fórmulas que recogen el coste de suministro, ha posibilitado a IBERDROLA contar con 175.539 contratos en septiembre de 2008, frente a los 156.285 contratos del mismo mes del año anterior.

En este marco, y dentro de la política de optimización de los contratos de aprovisionamiento de gas de la compañía, se utiliza o comercializa el gas en los distintos mercados posibles. Este hecho, unido a una menor actividad industrial ha provocado un ligero descenso en la energía comercializada en el segmento industrial durante los nueve primeros meses de 2008.

IBERDROLA cuenta con una energía suministrada en mercado libre a 30 de septiembre de 6.987 millones de kWh de gas frente a los 8.059 millones de kWh en el mismo periodo de 2007. Por segmentos, la energía comercializada durante estos nueve meses de

2008 se divide en 6.286 millones de kWh para el segmento industrial y 611 millones de kWh para el residencial, segmento en el que continúan las campañas de venta con enfoque de maximización de la rentabilidad para la empresa y valor añadido para el cliente por medio de la inclusión de una serie de servicios como son el de mantenimiento de las instalaciones de gas en el hogar.

Por otra parte, IBERDROLA, como Comercializador de Último Recurso de gas desde el pasado 1 de julio de 2008, además de comercializar en el mercado libre, es un suministrador alternativo a los precios regulados por la Administración para los clientes de baja presión.

Durante los nueve primeros meses de 2008 IBERDROLA suministró, además, un volumen de gas de 44 millones de kWh en la zona sudoeste de Francia.

Trading de gas

Europa

Durante este trimestre, IBERDROLA ha continuado con la optimización de los resultados de la gestión de su portfolio de gas en España mediante su colocación en clientes industriales y domésticos, centrales de ciclo combinado y en operaciones de venta mayorista a nivel nacional e internacional.

Además, IBERDROLA ha iniciado su andadura en el mercado gasista alemán tras adjudicarse en una subasta organizada por E.On-Ruhrgas, un millón de MWh. El gas está ya siendo entregado a la Compañía desde octubre de 2007 y hasta 2010

en el punto de entrada a la red alemana de Waidhaus, en la frontera con Chequia.

1.2 Negocio Regulado

1.2.1 Electricidad

A cierre del tercer trimestre de 2008, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 78.813 GWh, con un incremento del 1,81% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La calidad del servicio ha mejorado, con un descenso del Tiempo de Interrupción (TIEPI) del 26,7% con respecto al mismo periodo de 2007.

1.2.2 Gas

IBERDROLA continúa desarrollado su plan para distribuir gas en los próximos años a más de 100.000 viviendas de las comunidades autónomas de Madrid, Valencia y Murcia, en el marco de su apuesta estratégica por el negocio regulado en España.

Infraestructuras de gas

Plantas de Regasificación

IBERDROLA participa con un 25% en la propiedad de la Planta de Bilbao, Bahía de Bizkaia Gas, y con un 30% en la de Sagunto, Saggas.

La Planta de Bilbao, que entró en servicio en Diciembre de 2003, continúa desarrollando su ampliación para la construcción de un tercer tanque de 150.000 m³ de GNL y dos vaporizadores de 200.000 m³/h cada uno, con lo que aumentará su capacidad en un 50%, cuya puesta en servicio se prevé para finales de 2011.

Las plantas de Saggas y BBG son las de mayor nivel de utilización del sistema gasista español y, destacan por su excelente operatividad y servicio.

Medgaz

Con respecto a Medgaz, sociedad que está construyendo un gasoducto submarino directo entre Argelia y España con capacidad inicial para 8 bcma, IBERDROLA que posee el 20% de la Sociedad.

El proyecto está actualmente en plena fase de tendido del gasoducto submarino.

Exploración y producción

Por otro lado, IBERDROLA ha sido pre-calificada como sociedad inversora (no operadora) para participar en la Algerian 7th Bid Round convocada por la ALNAFT. Mediante este concurso internacional dicho organismo licita 16 perímetros exploratorios en dicho país, sobre cada uno de los cuales se concedería un contrato para la exploración y producción de hidrocarburos.

2. SCOTTISHPOWER*

2.1 Negocio Liberalizado

A cierre del tercer trimestre de 2008, la capacidad de ScottishPower instalada en Reino Unido (ex - Iberdrola Renovables) alcanza los 6.036 MW.

REINO UNIDO (ScottishPower)	MW	% Peso
Hidráulica	566	8,6%
Carbón	3.456	51,9%
Ciclos Combinados de Gas	1.914	28,8%
Cogeneración	100	1,5%
TOTAL	6.036	100,0%

A fin el tercer trimestre de 2008, la producción procedente de generación tradicional de IBERDROLA en Reino Unido se incrementó en un 10% alcanzando los 19.171 GWh frente a los 17.487 GWh del mismo período del año anterior. Este es un logro importante, considerando las paradas programadas por la instalación de equipos de desulfuración (FGD) en las unidades de generación de Longannet, la mayor central de IBERDROLA en el Reino Unido. El reacondicionamiento de Longannet continúa.

El 3 de julio ScottishPower anunció la firma de un contrato de suministro de carbón con la empresa Scottish Coal, que tiene una vigencia de cinco años y es el mayor contrato de suministro de carbón de Escocia. Este acuerdo, con un descuento respecto a los precios de mercado, cuenta con componentes de volumen tanto fijos como variables, que en función de la cantidad requerida podría alcanzar suministros de carbón

de hasta 700 millones de libras esterlinas en 5 años.

La cuota de mercado del negocio de generación en Reino Unido fue del 7,8%, comparado con el 7,2% del primer semestre de 2007. Por tecnologías las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón descendió un 15% hasta los 7.991 GWh en el periodo, debido a la continuidad del programa FGD en Longannet y a las paradas programadas por mantenimiento en Cockenzie.
- La producción con plantas de gas se incrementó un 44%, de 6.782 GWh hasta 9.780 GWh. Este sustancial incremento de su operativa se debe a las condiciones de mercado más favorables y a la mayor disponibilidad de las plantas.
- La producción hidroeléctrica fue de 830 GWh, en línea con la producción del mismo período del año anterior de 860 GWh. Dada su flexibilidad, la energía hidráulica de bombeo continúa su contribución positiva a través de su actividad en el Mecanismo de Balance ("Balancing Mechanism") y Servicios Complementarios ("Ancillary Services").
- La producción de cogeneración (CHPs) ha aumentado un 16%, de 493 GWh a 570 GWh, debido a las mejores condiciones del mercado.

Debido al incremento permanente de los costes del generación, el 1 de septiembre, IBERDROLA anunció un incremento medio de las tarifas para clientes residenciales del 34% en gas y del 9% en electricidad.

* La comparativa con 2007 está tomando el año completo, no sólo desde la integración de SPW con IBERDROLA

Durante el año 2008, se ha comercializado 17.713 GWh de electricidad y 24.323 GWh de gas, en línea con el mismo periodo del año anterior (17.808 GWh y 24.034 GWh respectivamente). A 30 de septiembre de 2008, la compañía contaba con 3,5 millones de clientes de electricidad y 2 millones de clientes de gas.

Asimismo, se han mejorado los días de retraso en el cobro reduciéndose éstos en un 5% en comparación con el mismo período de 2007. El número de reclamaciones de clientes (Energywatch) continúa experimentado una reducción interanual del 75%, asimismo, el comportamiento de IBERDROLA en las encuestas realizadas a clientes industriales mantiene buenos resultados.

IBERDROLA está estudiando realizar inversiones con el fin de mejorar la capacidad de los ciclos combinados en Reino Unido con el fin de mantener y mejorar el nivel operativo de las centrales. En cuanto a la expansión en Reino Unido, se podrían contemplar nuevas oportunidades.

2.2 Negocio Regulado

A día 30 de septiembre de 2008, IBERDROLA cuenta con 3,5 millones de clientes en distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida en el tercer trimestre alcanzó los 27.926 GWh, lo que supone un incremento del 2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

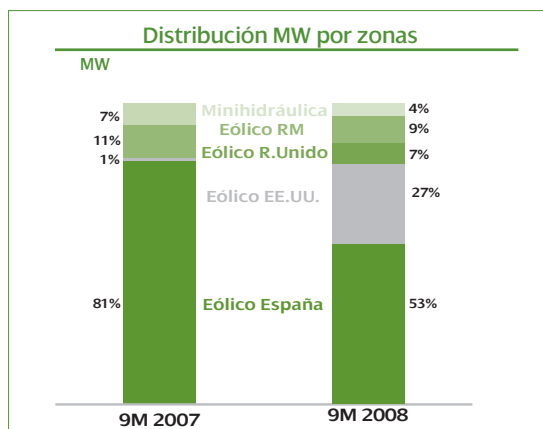
La calidad del servicio ha mejorado, con un descenso del tiempo de interrupción (TIEPI) del 11,2% con respecto al mismo período de 2007, debido al impacto positivo de nuevas medidas para mejorar la eficiencia y a las permanentes inversiones en redes.

3. IBERDROLA RENOVABLES

IBERDROLA RENOVABLES	MW	% Peso
Eólica España	4.450	52,43%
Eólica EEUU*	2.318	27,31%
Eólica Reino Unido	617	7,27%
Eólica resto del mundo	761	8,97%
Minihidráulica	342	4,03%
TOTAL	8.488	

* No incluye 606 MW propiedad de un tercero adquiridos mediante PPA'

Al cierre del Tercer Trimestre de 2008 Iberdrola Renovables cuenta con 8.488* MW instalados. Durante el ejercicio 2008, la capacidad añadida asciende a 1.389 MW de los que el 83% están localizados fuera de España. Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad ha aumentado considerablemente, con un 47% de la potencia total instalada fuera de España:



Cabe destacar que el ritmo de instalación con respecto a la media histórica es muy superior, ya

que los mencionados 1.389 MW de 2008 comparan con los 900 MW instalados al ritmo medio de los últimos cuatro años, como se puede ver en la siguiente tabla:

Adiciones de Capacidad			
MW	% Acum. Adiciones Históricas	MW 2008	% Acum. Adiciones 2008
1T 2008	12%	460	23%
2T 2008	26%	851	43%
3T 2008	45%	1.389	69%
4T 2008	100%	>2.000	100%

3.1 Energía Eólica

Iberdrola Renovables se consolida como líder mundial en este negocio con una potencia total de 8.146,3 MW. Dentro de esta potencia podemos destacar España con 4.450 MW, EE.UU. 2.318 MW y Reino Unido con 617 MW.

España

La potencia eólica instalada al cierre del Tercer Trimestre de 2008 asciende a 4.450 MW, un 10,3% más que al cierre del mismo periodo del año anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el Tercer Trimestre del ejercicio 2008 alcanza un total de 66 MW, con el siguiente desglose: Castilla y León 44 MW, Andalucía 10 MW y Galicia con 12 MW.

A 30 de Septiembre 2008 existen obras en curso en 15 parques eólicos que suman un total de 476 MW.

La cartera de proyectos al cierre del tercer trimestre de 2008 asciende a 12.529 MW, un 2,6% más que al cierre del mismo período de 2007.

Estados Unidos

La Sociedad dispone de 2.318 MW instalados. Durante el Tercer Trimestre de 2008 se han instalados 334 MW lo que supone un crecimiento del 50,6% con respecto al final del año 2007.

La cartera de proyectos asciende a 22.394 MW, aproximadamente el 41% del total actual.

Reino Unido

La Sociedad, cuenta con 617 MW en operación y otros 185 MW actualmente en construcción, siendo la Sociedad líder en el Reino Unido en capacidad instalada "on-shore".

Entre la capacidad adicional instalada durante este Tercer Trimestre, cabe destacar la puesta en marcha de 59 MW adicionales del parque eólico de Whitelee.

La cartera de proyectos en el Reino Unido al cierre del Tercer Trimestre de 2008 asciende a 5.245 MW.

Resto del Mundo

Grecia

Al cierre del Tercer Trimestre del ejercicio 2008, la Sociedad cuenta con 217 MW en funcionamiento en Grecia.

El 2 de Julio, Iberdrola Renovables presentó una oferta pública de adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones del Grupo Rokas, el principal operador eólico griego, valorada en alrededor de 175 millones de euros en efectivo.

Esta operación está sujeta a la aprobación del regulador bursátil griego, que se prevé dé su visto bueno durante el último trimestre del presente año.

Francia

Durante el Tercer Trimestre de 2008 se han instalado 46 MW nuevos en Francia, destacando la puesta en marcha del parque de Ribemont y Mauron con 10 MW de potencia cada uno. De este modo, el total de la potencia instalada asciende al cierre del periodo a 212 MW.

Polonia

Al cierre de septiembre de 2008 la potencia instalada asciende a 129 MW, de los cuales 24 MW han sido puestos en marcha durante el año 2008. Iberdrola Renovables se ha convertido así en uno de los principales generadores eólicos en Polonia, país en el que se prevé que la energía eólica se desarrolle de manera significativa en los próximos años.

Portugal

La Sociedad cuenta con 56 MW instalados, dentro de los cuales podemos destacar por su tamaño relativo los 32 MW correspondientes al parque eólico de Alto Monção. Dentro de la cartera de proyectos la Sociedad dispone de 122 MW de proyectos avanzados, que entrarán en funcionamiento en los próximos dos o tres años.

Alemania

La compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del Tercer Trimestre del 2008.

Italia

Durante 2008 se materializa parte de la alianza estratégica con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de

aproximadamente 350 MW eólicos en Italia, mediante las sociedades conjuntas creadas al 50% con API Nova Energia, filial de API Holding. El objetivo es desarrollar siete proyectos eólicos, que se ubicarán en las regiones de Sicilia y Puglia y que actualmente se encuentran en un estado muy avanzado de desarrollo. Parte de estos MW tienen prevista su puesta en marcha durante el presente año y en 2009.

México

Durante el Tercer Trimestre de 2008 se han comenzado obras en instalaciones por un importe total de 76 MW que se espera que estén acabados a lo largo del año que viene. Estas instalaciones se encuentran englobadas dentro de las promociones que Iberdrola Renovables está desarrollando en el Estado de Oaxaca que suman hasta 150 MW de potencia.

Rumanía

En febrero de 2008, se firmó un acuerdo con la empresa Eólica Dobrogea (Schweiz), para la adquisición de una cartera de unos 50 proyectos eólicos que suman alrededor de 1.600 MW, ubicados en la región de Dobrogea, al este de Rumanía. Aproximadamente el 50% de estos proyectos se encuentran incluidos dentro de la cartera de proyectos de la Sociedad.

3.2 Otras Fuentes de Energía Renovable (No Eólica)

Energía termosolar

En la actualidad se encuentran en promoción varios proyectos de energía solar termoelectrica con tecnología de colectores cilindro parabólicos, con una potencia de 50 MW cada uno de los

proyectos. Se han instalado estaciones meteorológicas para la medición del recurso solar en los proyectos de Sevilla, Ciudad Real, Badajoz, Albacete y Teruel. Adicionalmente, participamos en un proyecto de I+D de Generación Directa de Vapor (GDV) de 3 MW, localizado en la Plataforma Solar de Almería. Esta cartera de trece proyectos suma un total de 603 MW de potencia y los desarrollos se ubican en Extremadura, Castilla y León, Andalucía, Castilla - La Mancha, Murcia, y Aragón.

Durante el Cuatro Trimestre de este año se prevé que entre en funcionamiento la primera planta de 50 MW en Puertollano. El comienzo de las pruebas está previsto para Octubre de 2008. Esta instalación está participada por Iberdrola Renovables en un 90% y por el IDAE en un 10%.

Energía fotovoltaica

Actualmente Iberdrola Renovables está presente en esta tecnología con dos instalaciones, una en Castilla La Mancha y otra en Grecia.

Biomasa

El desarrollo de los proyectos se realizará de forma muy selectiva, siempre con garantías de suministro de materia prima a largo plazo. Iberdrola Renovables tiene previsto instalar tres plantas de biomasa forestal de España por un total de 25 MW, ubicadas en los municipios de Somozas (La Coruña) que contará con una potencia de 8 MW, Archidona (Málaga) que contará con 15 MW y Corduente (Guadalajara) que contará con una potencia de 2 MW.

Durante el Tercer Trimestre de 2008, han comenzado las obras de construcción de la

central de biomasa en Corduente, que va a ser la primera instalación en España en utilizar residuos forestales para generar energía eléctrica.

Energía Marina

Durante este Tercer Trimestre de 2008 se han comenzado los trámites para tres emplazamientos costeros, dos en Escocia -Pentland Firth y Sound of Islay- y otro en Irlanda del Norte - North Antrim-, en los que desarrollar los mayores proyectos de energía de las mareas del mundo, con el fin de poner en marcha los proyectos en 2011.

Los emplazamientos podrían tener entre cinco y 20 turbinas de mareas cada uno, cuya potencia unitaria sería de 1 megavatio (MW), con lo que la capacidad instalada total podría ascender a 60 MW, energía eléctrica verde suficiente como para abastecer las necesidades de unos 40.000 hogares.

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

Minihidráulica de Régimen Especial

Iberdrola Renovables dispone de una potencia instalada de 342 MW, todos ellos en España. Dentro de la cartera de proyectos, la Sociedad dispone de 177 MW situados en España y 88 MW en Grecia.

3.3 Cartera de Proyectos Total

Iberdrola Renovables cuenta con una **cartera de proyectos** de 54.579 MW (incluyendo los proyectos objeto del acuerdo estratégico con

Gamesa) en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países. El crecimiento de la cartera mantiene la visibilidad de la misma para más de siete años de desarrollo.

MW	Total Cartera de Proyectos	Aportación Acuerdo Estratégico	Potenciales	Probables	Prácticamente Seguros
Viento	53.569	~ 10.000	28.134	12.539	2.896
<i>España</i>	<i>12.529</i>	<i>~4.750</i>	<i>5.009</i>	<i>1.969</i>	<i>802</i>
<i>USA</i>	<i>22.394</i>	<i>0</i>	<i>13.167</i>	<i>8.121</i>	<i>1.106</i>
<i>R.U.</i>	<i>5.245</i>	<i>0</i>	<i>4.078</i>	<i>788</i>	<i>389</i>
<i>RdM</i>	<i>13.401</i>	<i>~5.250</i>	<i>5.880</i>	<i>1.672</i>	<i>600</i>
Otras Renovables	1.010	0	618	341	55
<i>España</i>	<i>909</i>	<i>0</i>	<i>521</i>	<i>336</i>	<i>52</i>
<i>R.U.</i>	<i>3</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>3</i>	<i>0</i>
<i>RdM</i>	<i>102</i>	<i>0</i>	<i>97</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
TOTAL	54.579	~ 10.000	28.752	12.881	2.951

NOTAS:

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

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

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

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

Negocio de Gas

En mayo, Iberdrola Renovables ha firmado un acuerdo para vender la central de gas de West Valley, de 200 megavatios (MW) de potencia y ubicada cerca de Salt Lake City (Utah, Estados Unidos), a Constellation Energy por un importe de 87,5 millones de dólares (aproximadamente 56,5 millones de euros).

En la actualidad la Sociedad cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU y provenientes de PPM Energy con una capacidad total de 606 MW.

USA	MW
Klamath Generating Plant	100
Klamath Cogeneration	506
TOTAL MW	606

Durante este Tercer Trimestre la Sociedad ha firmado un contrato para la adquisición a Tenaska Power Fund de la sociedad Caledonia Energy Partners titular de la instalación de almacenamiento de gas de Caledonia, que se ubica en el noroeste del estado de Mississippi (Estados Unidos).

El importe de la transacción asciende aproximadamente a 285 millones de dólares (184 millones de euros) está sujeta a determinadas condiciones que se cerrarán previsiblemente durante el año de 2008.

La instalación de Caledonia, estratégicamente conectada con la red de gas de Tennessee, tiene una capacidad útil de 0,33 miles de millones de metros cúbicos (bcm) de gas.

Tras ejecutar la compra la Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,36 bcm y adicionalmente dispone de 2,21 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,22
Freebird	0,22
Caledonia	0,33
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,36

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

Además, existen una serie de proyectos en fases tempranas de desarrollo y se contemplan potenciales adquisiciones de proyectos en desarrollo y de instalaciones en funcionamiento.

4. LATINOAMÉRICA

La producción total de Latinoamérica registró un crecimiento del 22,3% respecto al tercer trimestre del año pasado, hasta los 28.507 GWh.

	Producción	Evolución
México (Ciclos)	26.054	24,2%
Sudamérica (Participación IBERDROLA)	2.454	5,9%
Ciclos Combinados	1.167	0,4%
Hidráulica	906	14,1%
Cogeneración	381	5,8%
Total	28.507	22,3%

A cierre del trimestre, IBERDROLA obtiene la cifra de 9 millones de usuarios gestionados en la región, y la energía distribuida alcanzó 22.902 GWh, con un incremento del 5,5%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

4.1 México

IBERDROLA es el primer productor privado de electricidad de México. Desde la entrada en

producción de la central de Tamazunchale con una capacidad de 1.135 MW, se ha mantenido la capacidad instalada en el país, siendo ésta de 4.950 MW, manteniéndose en línea con el mismo periodo de 2007.

La producción de IBERDROLA en México durante el tercer trimestre ha sido de 26.054 GWh, lo que supone un incremento del 24,2% con respecto a los nueve primeros meses de 2007.

4.2 Brasil

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

El comportamiento de la demanda de las tres Distribuidoras participadas por IBERDROLA en Brasil queda reflejado en el cuadro siguiente:

Energía Distribuida (GWh) (gestionada)	2008	vs. 2007
Coelba	10.148	7,8%
Cosern	3.023	2,7%
Celpe	6.935	4,0%
Total	20.107	5,7%

Respecto a la revisión tarifaria realizada el pasado mes de abril (período 2008-2012), la reducción media ha sido del 12,12% y para Cosern del 6,45%. Estas revisiones han estado en línea con las realizadas en el sector en Brasil y se ajustan a lo previsto por IBERDROLA en sus presupuestos para el año 2008.

5. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

5.1. Iberdrola Ingeniería y Construcción

IBERDROLA Ingeniería tiene proyectos en ejecución en más de 25 países, y ya cuenta con filiales en México, Brasil, Venezuela, EEUU, Reino Unido, Alemania, Letonia, Polonia, Rusia, Eslovaquia, Bulgaria, Grecia, Qatar, Kenia, Túnez e India. Es una de las principales ingenierías de Europa, con más de 2.200 empleados y unas ventas que en 2007 alcanzaron los 1.171 millones de euros.

En el tercer trimestre de 2008 IBERDROLA Ingeniería se ha adjudicado proyectos de especial relevancia:

- Adjudicación de un contrato de 12,4 millones de euros para modernizar la central de Bohunice V2, en Eslovaquia. El proyecto tiene un plazo de ejecución de 30 meses.
- Adjudicación de un contrato de 4,7 millones de euros licitado por Centrales Nucleares Almaraz-Trillo para la reparación preventiva de las toberas del presionador de las unidades I y II de la C.N. de Almaraz.
- Contrato para la construcción llave en mano de una central de ciclo combinado de 1.200 megavatios (MW) de potencia, por un importe de 1.470 millones de euros, en consorcio con General Electric. La nueva planta se ubicará en la localidad de Koudiet Edrauch (en la provincia de El Tarf), en la costa mediterránea argelina.
- Adjudicación de un contrato para la central nuclear de Angra (Brasil) por un importe de dos

millones de euros y una duración de tres años para la inspección por ultrasonidos de esta central.

Asimismo, destacar el inicio de diversas obras iniciadas en el trimestre: 1ª fase del reacondicionamiento de la infraestructura eléctrica del Estado de Falcón, Venezuela (229 kilómetros de redes de 13,8/34,5 kV), comienza la construcción del parque eólico de Kisigmand, en Hungría (50 MW), se energiza el parque de Karscino, en Polonia, y se inicia la segunda fase del proyecto de apoyo al desmantelamiento de la central nuclear de Bohunice V1, en Eslovaquia.

6. OTROS HECHOS DESTACADOS

6.1 Regulación

Electricidad

En relación con las tarifas, el 28 de junio se ha publicado en el BOE la Orden ITC/1857/2008, de 26 de junio, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir del 1 de julio de 2008. De acuerdo con esta orden, las tarifas de baja tensión aumentan de media un 5,6%, mientras que la tarifa para grandes consumidores industriales G4 se incrementa en un 4,7%. Las tarifas para pequeños distribuidores aumentan en línea con las tarifas de baja tensión, mientras que el resto de tarifas de alta tensión desaparece como estaba previsto.

El pasado 1 de julio entró en vigor la orden ITC 1857/2008, por la que desaparecen las tarifas generales de Alta Tensión, Riegos y Nocturna. Para incentivar la contratación en el libre mercado de los consumidores acogidos a tarifas de alta tensión que desaparecen, se aplicará a estos consumos que

no dispongan de un contrato de suministro en el mercado liberalizado la tarifa 3.0.2, a la que se le aplicará un incremento del 5% mensual. Por su parte, la tarifa nocturna 2.ON y la de riegos en baja tensión serán sustituidas por las tarifas de baja tensión con discriminación horaria correspondientes según la potencia contratada.

El 30 de junio de 2008, la Dirección General de Política Energética y Minas ha adoptado una Resolución que establece el precio medio de la energía a aplicar en el tercer trimestre de 2008 en el cálculo del importe correspondiente a la facturación anual equivalente de la energía para determinar la retribución anual del servicio de interrumpibilidad regulada en el artículo 6 de la Orden ITC/2370/2007.

El 5 de julio se ha publicado la ORDEN ITC/1934/2008, que establece las obligaciones de los distribuidores de contratación de energía eléctrica en el mercado a plazo gestionado por OMIP-OMIClear en el segundo semestre de 2008. Por otra parte, la Disposición adicional segunda de esta Orden fija provisionalmente en 473 millones de euros la anualidad para 2008 que resulta para recuperar el déficit ex ante de actividades reguladas que se generará durante el presente año 2008.

En el mes de julio, la Comisión Nacional de Energía ha publicado las relaciones de operadores principales y operadores dominantes en los sectores energéticos.

El 7 de agosto se ha publicado la Resolución de la Secretaría General de Energía, por la que se establece el volumen correspondiente al producto base y punta, así como el rango de precios de

ejercicio a aplicar en la sexta subasta de emisiones primarias de energía eléctrica que se ha celebrado el día 23 de septiembre de 2008. El objetivo de la subasta era ofertar 2.230 MWs (MW semestrales equivalentes) de capacidad comenzando en octubre de 2008, divididos en 1.700 MWs de carga base y 530 MWs de carga punta.

En septiembre se han publicado las Resoluciones de la Secretaría General de la Energía que establecen las reglas y el contrato tipo, así como las características de la sexta subasta de contratos bilaterales para el suministro a tarifa en el territorio peninsular, que se ha celebrado el 25 de septiembre administrada por OMEL. En dicha fecha, se subastaron y adjudicaron dos productos base: uno trimestral (200 bloques de 10 MW para entregar en el 4º trimestre de 2008) y otro semestral (100 bloques de 10 MW para entregar desde octubre 2008 a marzo 2009, ambos inclusive).

El 27 de septiembre se ha publicado el Real Decreto 1578/2008, de retribución de la actividad de producción de energía eléctrica mediante tecnología solar fotovoltaica, que establece la nueva retribución aplicable a este tipo de instalaciones posteriores al 29 de septiembre de 2008. Esta norma reduce la tarifa regulada y establece unos cupos de potencia para las instalaciones fotovoltaicas que se podrán acogerse a la misma.

A lo largo del trimestre se han aprobado varias Resoluciones necesarias para la celebración el 30 de septiembre de 2008 de la subasta del déficit reconocido ex ante en las liquidaciones de las actividades reguladas. En dicha fecha, la subasta fue declarada desierta.

Gas

En el ámbito del gas, la Dirección General de Política Energética y Minas ha aprobado entre otras resoluciones:

La Resolución de 3 de julio hace públicos los precios máximos de la tarifa de último recurso de gas natural en vigor desde el 12 de julio para los consumidores con derecho a acogerse a esta tarifa.

Por último, la Resolución de 8 de septiembre de 2008 modifica la de 25 de julio de 2006, que regula las condiciones de asignación y el procedimiento de aplicación de la interrumpibilidad en el sistema gasista. Esta resolución establece las zonas elegibles para la contratación de peaje interrumpible en el acceso al sistema gasista para el periodo octubre 2008-septiembre 2009.

6.2 Retribución al Accionista

Pago de Dividendo a cuenta

El pasado 1 de Julio de 2008, IBERDROLA llevó a cabo el pago de un dividendo complementario con cargo a los beneficios del Ejercicio 2007, según lo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 17 de abril, con arreglo al siguiente detalle:

(Euros por acción)

Importe Bruto	Retención 18%	Importe Líquido
0,1560	0,02808	0,12792

Plan de Reinversión del Dividendo

Con motivo del pago del dividendo complementario con cargo a los beneficios del

ejercicio 2007, IBERDROLA lanzó la V Edición del Plan de Reinversión del Dividendo (PRD) a la que han acudido un total de 25.435 accionistas.

En concreto, los accionistas acogidos al quinto Plan de Reinversión del Dividendo han recibido aproximadamente 2,12 millones de títulos de nuestra Compañía, frente a los alrededor de 1,13 millones del cuarto Plan de Reinversión, al que acudieron 12.673 poseedores de acciones de nuestra Empresa.

7. INTEGRACIÓN DE ENERGY EAST

El 16 de septiembre, IBERDROLA ha culminado la integración amistosa de la compañía estadounidense Energy East Corporation, operación que finalmente ha supuesto un desembolso de 3.222 millones de euros y la asunción de una deuda de otros 2.869 millones de euros -6.091 millones de euros frente a los 6.400 millones de euros inicialmente estimados-.

La Compañía ya había cerrado a finales de junio del pasado año la financiación de esta compra gracias a una ampliación de capital realizada mediante una colocación privada acelerada -Accelerated Bookbuilt Offer (ABO)- por un importe aproximado de 3.400 millones de euros.

Como estaba previsto desde el anuncio de la integración, el 25 de junio de 2007, la transacción se ha materializado mediante la fusión por absorción de Green Acquisition Capital Inc. por Energy East, valorando cada acción de esta última en 28,50 dólares.

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 los nueve meses de 2008, a nivel sectorial, y una vez descontado el valor de los derechos de emisión consumidos, esta podría alcanzar una cifra próxima a los 3.352 MM €. De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio, el porcentaje provisional de financiación de dicha desviación tarifaria que correspondería a IBERDROLA se sitúa en el 35,01%, lo que supone un desvío de 1.234 MM €.

Derechos de emisión

En 2008 los derechos de emisión de las centrales asignatarias (tanto de régimen ordinario como de régimen especial) se registran como una subvención recibida, por lo que su consumo (incluido en el Margen Bruto) tendrá una contrapartida en ingresos de explotación. La detracción de derechos que realiza el regulador se contabiliza en Tributos tanto para las centrales asignatarias como para las no asignatarias, ascendiendo el importe a -301 M€ euros a septiembre de 2008.

Los derechos consumidos en España durante el período ascienden a 9,7 MM de Tn (frente 6,0 Tn de 2007), de los cuales el 87% se corresponden con instalaciones del Régimen Ordinario y el 13% restante con las del Régimen Especial. El total de derechos de emisión asignados a España asciende a 8,9 MM de Tn.

1.2 Negocio Energético Reino Unido

Consolidación

Los resultados correspondientes a ScottishPower se consolidan desde el 23 de abril del pasado ejercicio.

Derechos de emisión

En lo referente a los derechos de emisión consumidos durante el período, hay que indicar que estos ascienden a 11,5 MM de Tn frente a los 7,7 MM de Tn en el mismo período de 2007. El total de derechos de emisión asignados al Reino Unido asciende a 10,2 MM de Tn.

1.3 Iberdrola Renovables

Los resultados correspondientes a los nueve meses de 2007 no registran partida alguna relativa a los Estados Financieros de los activos de Estados Unidos (PPM) ni de los activos eólicos del Reino Unido que se incorporaron el pasado 1 de octubre de 2007. Desde el 23 de abril al 30 de septiembre de 2007 fueron incluidos dentro de ScottishPower.

1.4 Energy East

No se integra por consolidación global partida alguna de sus Estados Financieros a septiembre 2008. Lo hará a partir del 1 de octubre de 2008, fecha en la que comenzará a contribuir a los resultados del Grupo, si bien a efectos comparativos se incluye la deuda bruta.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

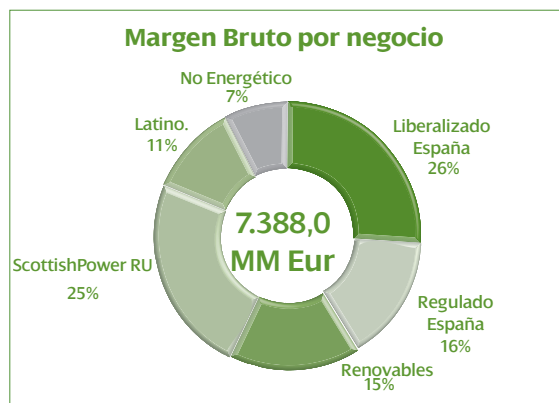
Las cifras más destacables de los Resultados del tercer trimestre de 2008 son los siguientes:

MM €	9M 2008	vs 2007
CIFRA DE INGRESOS	17.808,0	56,5%
MARGEN BRUTO	7.388,0	29,0%
MARGEN BÁSICO	7.705,4	34,3%
EBITDA	4.921,9	29,1%
EBIT	3.316,6	31,5%
BENEFICIO NETO	2.481,3	53,8%

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 7.388 MM€, con un crecimiento del 29% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2007.

La Cifra de Ingresos alcanza los 17.808 MM€ lo que supone un incremento del 56,5% respecto a 2007. Esta buena evolución de las ventas es consecuencia principalmente de la aportación de ScottishPower que supera los 5.555 MM€ unida a las contribuciones crecientes de Iberdrola Renovables (+176,7%). Finalmente, deben considerarse las mayores ventas del Negocio Energético España (+56,9%) debido al mayor precio del pool y a la mayor producción.



Respecto al coste de aprovisionamientos totales del Grupo, este crece un 76,9% hasta los 9.964,5 MM€, debido al incremento de aprovisionamientos en España (+110,5%), Latinoamérica (+40,9%) y el efecto de la consolidación de ScottishPower (3.450 MM€; +1.736 MM€).

Las causas de estos importantes aumentos deben ser imputadas a los mayores gastos asociados al combustible, los derechos de emisión y las compras de energía a terceros consecuencia de la actual coyuntura del Sector Energético a nivel mundial.

En cuanto a la evolución del Margen Bruto por Negocios, destaca el incremento en Iberdrola Renovables (+119,5%) consecuencia del incremento de capacidad instalada en el año (+1.389 MW), a los mayores precios del periodo (+10,9% a nivel global), al aumento de la producción y finalmente, a la mayor diversificación geográfica, que permite optimizar factores de carga y precios de la energía.

El Negocio Energético España (ex-Renovables) crece un 18,4%. A ello contribuyen, dentro del Mercado Liberalizado, los mayores precios del pool (+28,5 Eur/MWh) y unas mayores ventas tanto de la producción propia, como de las ventas a clientes finales, compensando parcialmente el aumento del precio del combustible y de los derechos de emisión. Respecto al Negocio Regulado el mayor Margen Bruto es efecto directo del incremento de la retribución (+4,9%).

Por otra parte, ScottishPower aporta al Margen Bruto del Grupo 1.845,5 MM€, con un aumento del 44,8% respecto al año anterior.

El negocio de Latinoamérica crece un 3,5% hasta situarse en los 848,2 MM€ consecuencia del buen

rendimiento de las centrales en Mexico y los incrementos de demanda y en sentido contrario, la revisiones tarifarias de las distribuidoras en Brasil. Destacar asimismo, la distinta evolución de las divisas (Dólar y Real) mencionada con anterioridad.

Finalmente, los negocios de Ingeniería y No energéticos aportan 538,2 MM€ con una ligera disminución del 1%, consecuencia, principalmente, de la coyuntura actual del negocio inmobiliario en España.

Por último, el Margen Bruto reportado se ha visto afectado por la variación de las distintas monedas de los países en donde Iberdrola desarrolla su actividad (Libre Esterlina, Dólar EEUU y Real brasileño). Este efecto negativo puede cifrarse en 316 MM€, de los cuales el 288 MM€ se corresponden con las actividades en el Reino Unido y los restantes 28 MM€ con Latinoamérica y EEUU.

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 alcanza los -138 MM€. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 455,5 MM€, registrado a nivel de Margen Bruto.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 317,4 MM€, que se contabiliza por debajo del Margen Bruto, como parte de la partida “Otros ingresos de la explotación”.

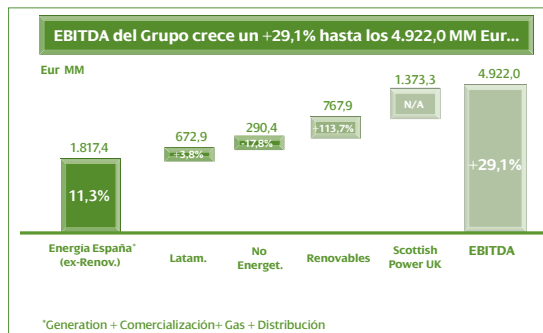
El Margen Básico del período aumenta un 34,3%, hasta los 7.705,4 MM€, como puede verse en la tabla siguiente:

	2008	2007	Var. %
MARGEN BRUTO	7.388,0	5.726,7	29,0
DERECHOS DE EMISIÓN ASIGNADOS	317,4	10,9	2.811,9
MARGEN BÁSICO	7.705,4	5.737,6	34,3

2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 29,1% hasta 4.922 MM€.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, se añade un aumento del 29,3% en el Gasto Operativo Neto, 5 puntos porcentuales menos que el crecimiento registrado en el Margen Básico, incluso tras la consolidación de los gastos provenientes de ScottishPower (que suponen un incremento de 149 MM€) y de Iberdrola Renovables que aumentan el 131,4% hasta los 296,4 MM€ por la entrada de nuevos parques, el importante desarrollo internacional y un distinto perímetro de consolidación por la inclusión de los activos de Estados Unidos y Reino Unido provenientes de ScottishPower y PPM.



El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

MM €	9M 2008	vs 2007
Gastos de Personal Netos	(1.036,4)	+26,5
Personal	(1.296,5)	+28,5
Trabajos para el Inmovilizado	260,1	+37,3
Servicios Exteriores Netos	(1.184,4)	+31,9
S. Exteriores	(1.448,4)	+29,3
Otros ingresos de la explotación	264,0	+19,0
TOTAL	(2.220,8)	+29,3

- Los Gastos de Personal Netos se incrementa en un 26,5%. En la evolución de esta partida cabe destacar que a junio 2007 se contabilizó un menor gasto por importe de 45 MM€ relativos a plan de reestructuración dotado en 2006 y que no tiene correspondencia en el presente ejercicio. La mayor contribución de ScottishPower alcanza los 29,2 MM€ y la correspondiente a renovables 77,2 MM€.
- Los Servicios Exteriores Netos se incrementan un 31,9% (+328,4 MM€). Este aumento es debido básicamente al mayor gasto por las fechas de consolidación de ScottishPower (+153 MM€), al crecimiento en Renovables (+85 MM€) y gastos atípicos (prima de asistencia a Junta, etc).

Por otro lado, la partida de **Tributos** crece un 169,8% hasta los 562,7 MM€. La razón fundamental de este incremento debe encontrarse en la detracción de derechos de emisión, ascendiendo el importe a 301 M€ (212 MM€ correspondientes a instalaciones no asignatarias), así como la aportación incremental de ScottishPower de 20 MM€ por consolidarse los nueve meses en 2008 frente a sólo cinco meses y medio en 2007.

Por lo que respecta al efecto de la variación de las divisas durante el periodo (Dólar, Libra y Real) en el EBITDA, éste se cifra en a -244 MM€.

2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El **EBIT** se situó en 3.316,7 MM€, con un aumento del 31,5% respecto al mismo periodo de 2007, a pesar de incluir un efecto negativo de 171 MM€ por la devaluación de las divisas.

Las **Amortizaciones y Provisiones** aumentan 316,1 MM€, un 24,5% hasta alcanzar los 1.605,3 MM€. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de **Amortizaciones** registra un aumento del 27,5%, hasta situarse en 1.483,5 MM€. ScottishPower contribuye con 478 MM€, de los cuales 118 MM€ corresponden a mayores amortizaciones derivadas de la asignación del precio pagado a activos (Purchase Price Allocation). Los PPAs correspondientes a Iberdrola Renovables ascienden a 48 MM€.

	9M 2008	% vs. 9M 2007
Amortizaciones	-1.483,5	+27,5%
Purchase Price Allocation*	-166	
Provisiones	-121,8	-2,8%
Total	-1.605,3	+24,5%

(*) Asignación sobre precio de activos

- La partida de Provisiones se cifran en 121,8 MM€ (-2,8%) de los que ScottishPower aporta la cantidad de 80 MM€.

2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en 759,9 MM€, un 22,5% superior al primer semestre de 2007.

- Los **gastos financieros netos** registran un aumento del 24,1% hasta los 615,7 MM€, debido a el incremento del saldo medio de la deuda (+7,4%), al que contribuye la desviación tarifaria acumulada (1.947 MM€).
- El coste financiero medio de la deuda se mantiene en línea con el año anterior, en un 5,1%.

El desglose del Resultado Financiero es el siguiente:

MM €	9M 2008	vs 2007
Ingreso Financiero	39,9	-58,7%
Gasto Financiero	-921,8	+10,8%
Otros	122	-5,9%
TOTAL	-759,9	+22,5

2.6 Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra un aumento de 23 MM€ hasta los 71,7 MM€, siendo la mayor parte del resultado el aportado por participaciones financieras, concretamente Gamesa que incluye el resultado de la venta de su división solar (+25M€). El desglose es como sigue:

MM €	9M 2008	vs 2007
Participaciones financieras	63,7	77,3%
Resto	7,4	10,6%
TOTAL	71,1	47,8%

2.7 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 567,4 MM€, derivados de la plusvalía por la venta de la participación de Galp (+386 M€), la venta de la participación en negocios de agua en Chile (Essal) con una plusvalía bruta de 36 M€, de la venta por parte de Corporación IBV de diversos paquetes de su participación Gamesa con un resultado de 112 MM€ y de la enajenación de activos inmobiliarios, práctica habitual realizada por el Grupo.

2.8 Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos crece un 47,7% hasta alcanzar la cifra de 3.195,3 MM€. Esta partida muestra un crecimiento superior a la evolución del Resultado Operativo Neto (EBIT +31,5%) debido fundamentalmente a que la variación del Resultado Financiero (-139,4 MM€) ha sido compensada por las mayores aportaciones de Resultado de activos no corrientes (+353,6 MM€) ya explicado anteriormente.

La tasa impositiva resultante es del 20,2% inferior al 24,3% registrado en el mismo periodo de 2007. Como principales causas de dicha reducción podemos citar la reducción de la tasa impositiva estatal del 32,5% al 30%, la tasa aplicable del Reino Unido que se cifra en el 28% y a la reversión de provisiones fiscales por importe de 205 MM€.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 2.481,3 MM€, con un aumento del 53,8% frente al obtenido en el mismo periodo de 2007. El BPA de los nueve meses de 2008, asciende a 0,50 €.

El Cash-flow* a septiembre de 2008 se sitúa en 3.448 millones de euros lo que supone un incremento del 30,6% respecto a septiembre de 2007.

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

Resultados por negocios

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

Las principales magnitudes del negocio energético España son:

Negocio ENERGÉTICO ESPAÑA (MM de euros)	9M 2008	vs. 2007
Cifra de Ventas	6.509,6	+56,9%
Margen Bruto	3.070,9	+18,4%
Margen Básico	3.230,6	+24,2%
EBITDA	1.817,4	+11,3%
EBIT	1.307,5	+24,4%

1.1 Negocio liberalizado

Negocio LIBERALIZADO (MM de euros)	9M 2008	vs. 2007
Cifra de Ventas	5.382,8	+68,2%
Margen Bruto	1.896,7	+27,0%
Margen Básico	2.056,4	+37,1%
EBITDA	1.169,0	+16,3%
EBIT	892,6	+55,1%

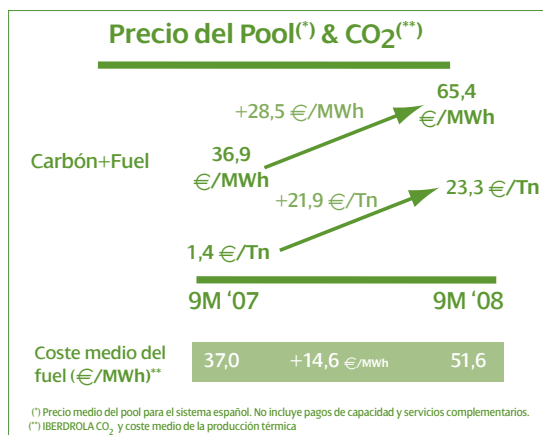
a) Margen Bruto y Margen Básico

Para analizar la evolución de estas partidas, hay que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- El incremento experimentado por la producción del Régimen Ordinario (+2,8%), fruto de las mayores producciones registradas con ciclos combinados (+58%) y nuclear (+19%) y a pesar de la caída experimentada por las tecnologías hidráulica

(-38%) y térmica convencional de carbón y fuelóleo (-63%).

- El aumento de los precios del mercado de derechos de CO₂ que pasa de 1,43 € en septiembre de 2007 a 23,33 € durante este ejercicio.
- El incremento en 28,5 euros/MWh en los precios de la energía en el Sistema, como consecuencia tanto del precio medio de los combustibles fósiles (+14,6 €/MWh) en los mercados internacionales, como de la evolución citada de la hidráulica y el precio del CO₂.



El Margen Bruto del negocio Liberalizado (Generación+Comercial) ha registrado un aumento del 27,0% cifrándose en 1.897 MM€.

- La Cifra de Ingresos del negocio aumenta en un 68,2% como consecuencia de los mayores precios de generación, así como por los mayores precios de venta y el aumento de volúmenes vendidos en Comercialización,

negocio en que el que se sigue una política focalizada en la venta de energía con optimización de márgenes.

- El coste por aprovisionamientos aumenta un 94,2% hasta los 3.290 MM€:
- El coste medio unitario del combustible crece un 39% frente al mismo periodo de 2007, como consecuencia de la evolución de los mercados internacionales de materias primas energéticas, así como por el distinto mix de generación producido en 2008 frente a 2007.
- Adicionalmente se ha contabilizado un impacto de -196 MM€ en concepto de derechos de emisión consumidos, muy superior a los -13,9 MM€ registrados en el mismo periodo de 2007.
- Asimismo, debe destacarse el Margen Bruto del negocio de Gas alcanza los 69 MM€, destacando la actividad de trading y de desvíos de cargos otros mercados (+55 MM€) aún considerando el alto factor de carga alcanzado por los ciclos combinados en España.

El Margen Básico alcanza 2.056 MM€ con un crecimiento del 37,1%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse 160 MM€ en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados gratuitamente.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA, se cifra en 1.169 MM€, con un aumento del 16,3%. Además de lo ya referido en los Márgenes Bruto (27%) y Básico (+37,1%), se produce un incremento del 15,2% de los Gastos

Operativos Netos (+67 MM€) muy por debajo de los márgenes mencionados y que básicamente es consecuencia de los gastos asociados a la mayor actividad comercial. Por partidas, su desglose es el siguiente:

- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 14,3%.
- Los Gastos de Personal Netos aumentan un 16,7%.

Por otra parte, los Tributos del Negocio Liberalizado se incrementan en más de 326 MM€. La razón de este incremento debe encontrarse en el registro de 301 MM€ de la detracción de derechos de CO₂ mencionada anteriormente, 89 MM€ correspondientes a centrales no asignatarias y 212 MM€ a centrales receptoras de derechos de emisión.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra una disminución del 35,7% debido entre otras razones a las partidas relativas a la ecotasa de Extremadura y a la adaptación en diciembre 2007 tanto de la vida útil de las CCHH como de los CCGTs.

Con todo, el EBIT registra un crecimiento del 55,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 893 MM€.

1.2 Negocio Regulado

REGULADO (MM de euros)	9M 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	1.174,4	+5,7%
Margen Bruto	1.174,2	+5,7%
EBITDA	719,9	+7,9%
EBIT	560,1	4,2%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado de Distribución experimenta un crecimiento del 5,7% hasta situarse en los 1.174 MM€, consecuencia principalmente de un efecto positivo de 52 MM€ que proviene del incremento de la retribución de las actividades reguladas de acuerdo a los RDs de Tarifas 2008.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de este Negocio se cifra en 720 MM€ con un aumento del 7,9%. Al crecimiento de 63 MM€ alcanzado a nivel de Margen Bruto deben sustraerse los 14 MM€ de mayor Gasto Operativo Neto (+3,9% vs +7,8% del primer semestre), por efecto de partida atípicos en 2007 sin correspondencia en 2008 relativos a la provisión del ERE, efecto que va diluyéndose a lo largo del ejercicio.

El EBIT del Negocio Regulado se cifra en 560 MM€ (+4,2%). A la cifra de EBITDA hay que restar 30 MM€ (+22,9%) de mayores amortizaciones y provisiones, por los activos puestos en explotación durante el período y por reversión de provisiones en el primer semestre de 2007 sin correspondencia en 2008.

1.3 Corporación

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -71,5 MM€ y que incluye mayores gastos relativos a la Junta General de accionistas (Prima de asistencia, etc.), campañas de publicidad corporativa y gastos de personal no recurrentes.

2. IBERDROLA RENOVABLES

Debe destacarse que los resultados de Iberdrola Renovables incorporan desde el 1 de octubre de 2007 los activos transferidos de ScottishPower (Reino Unido y EE.UU).

RENOVABLES (MM de euros)	9M 2008	vs. 2007
Cifra de Ventas	1.367,8	+176,7%
Margen Bruto	1.085,2	+119,5%
EBITDA	767,9	+113,7%
EBIT	434,1	+113,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 1.085 MM€ con un incremento del 119,5%. En la evolución de Iberdrola Renovables a lo largo de los primeros nueve meses de 2008, destacan los siguientes factores:

- Tras la comentada evolución seguida por el precio del pool en España, el ingreso medio por MWh global de Iberdrola Renovables ha aumentado un 10,9% hasta situarse en 83,3 €/MWh.
- La producción ha aumentado en un 83,6% consecuencia de un incremento de la capacidad instalada del 70,5% respecto a septiembre de 2007, hasta alcanzar los 8.487 MW finales. La Compañía ha instalado en el presente ejercicio 1.389 MW.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

- El EBITDA registra un incremento del 113,7% hasta situarse en 767,9 MM€. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la realizada por el Gasto Operativo neto que se incrementa en un 131,4% (+168 MM€) hasta

cifrar estos gastos en 296 MM€. Este aumento se produce principalmente en el apartado internacional (+119 MM€), con incrementos muy superiores a los aumentos de potencia, al tener un peso de gastos muy importante en los primeros ejercicios y a potencia en explotación no operativa. Los incrementos de GON del área nacional suponen 49 MM€.

- Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 114,1% superiores (+178 MM€), debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio y a que se incluye el impacto del PPA que ha asignado como mayor valor de los activos y por lo tanto con efecto amortización en la cuenta de Renovables desde la fecha en la que se produjo el traspaso (1 de Octubre de 2007). Las amortizaciones por el PPA ascienden a 48 MM€.

El EBIT ha registrado un aumento del 113,3% hasta 434 MM€.

3. SCOTTISHPOWER

Debe destacarse que los resultados de IBERDROLA incorporan desde el 23 de abril de 2007 los activos de ScottishPower, por consiguiente, el análisis que se realiza no incluye aportación alguna correspondiente al periodo 1 de enero-22 de abril de 2007.

SCOTTISHPOWER (MM de euros)	9M 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	5.555,6	85,6%
Margen Bruto	1.845,5	44,8%
Margen Básico	2.003,2	56,6%
EBITDA	1.373,3	67,8%
EBIT	815,6	73,6%

a) Margen Bruto y Margen Básico

ScottishPower ha contribuido con 1.846 MM€ al Margen Bruto del Grupo y con 2.003 MM€ al Margen Básico.

Hay que destacar que en la operativa de gestión de ScottishPower es habitual tomar derivados que cubran posiciones y aseguren precios a futuro de las commodities, que bajo normativa internacional (NIIF) hay que valorar a mercado (*"mark to market"*; MTM) y como consecuencia de ello, pueden aflorar resultados positivos o negativos en los distintos momentos del ciclo.

A continuación se muestra un análisis de los distintos negocios en términos homogéneos, sin tener en cuenta el efecto de MTM y en moneda local:

- El Margen Bruto de Negocio Liberalizado (Energy Wholesale & Retail) es un +3% superior al ejercicio anterior, (+19% en Margen Básico) derivado por los mayores ingresos en Comercial así como una mayor generación térmica.
- El margen bruto de Redes (Energy Networks) es de un +1% superior al ejercicio anterior. Ello es debido fundamentalmente a que la disminución del margen unitario de la energía distribuida -2%, es superado por un mayor volumen de GWh distribuidos (+2%). En el Reino Unido, a diferencia del sector eléctrico español, la retribución varía en función de los GWh distribuidos.
- El margen bruto de Canadá es un 8 MM\$ inferior al ejercicio anterior. Este descenso se debe básicamente al adelantamiento de ciertas

operaciones del primer trimestre de 2008 al cuarto trimestres de 2007 así como a unos menores márgenes en gas.

El desglose de la aportación mencionada al Margen Básico (2003 MM€) es de 679 MM€ de Redes, 1.135 MM€ del Negocio Liberalizado, 22 MM€ Almacenamiento de gas en Canadá y 167 MM€ por el *mark to market* de derivados anteriormente mencionado.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de ScottishPower muestra una contribución de 1.373 MM€. Sin efecto del tipo de cambio, el EBITDA se sitúa en 1.588 MM€ (+215 MM€).

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 561 MM€. Las partidas del gasto de Personal suponen 231 MM€ mientras los Servicios Externos se cifran en 330 MM€. Hay que destacar que en términos recurrentes y eliminando el efecto de atípicos, los gastos se han reducido en un 10% en moneda local continuando con la política de mejora de la eficiencia seguida desde el inicio de la Integración.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 558 MM€. Esta partida incluye 118 MM€ por mayores amortizaciones derivadas de la asignación del sobreprecio a activos (purchase price allocation; PPA).

4. LATINOAMÉRICA

(MM de euros)	9M 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	2.704,1	+26,5%
Margen Bruto	848,2	+3,5%
EBITDA	672,9	+3,8%
EBIT	549,7	+8,1%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica crece un 3,5% hasta 848 MM€. Los principales hechos que afectan a la variación de esta partida se desglosan de la siguiente manera:

Sudamérica:

- Revaluación interanual del Real brasileño respecto del Euro del 5,1%
- Se produce un crecimiento de energía distribuida (Coelba +7,5%; Cosern +2,7%; Celpe +4,1%; Total +5,6%).
- Revisiones tarifarias de abril 2008 correspondiente al concepto de la Parcela B de Coelba y Cosern (revisión tarifaria 2008-2012). La parcela B incluye los costes de operación y mantenimiento, la depreciación de los activos y la remuneración de los activos netos según el WACC establecido por Aneel (regulador brasileño).

En Brasil, el Margen Bruto muestra una evolución positiva del 1,9% hasta los 497 MM€. El efecto por tipo de cambio es positivo y se puede cifrar en 21 MM€.

México

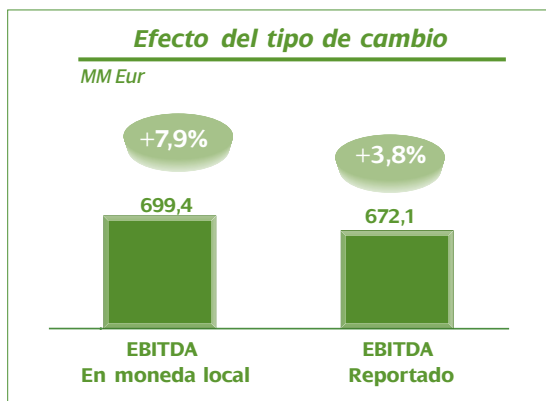
- Devaluación interanual del Dólar respecto al Euro del 14,2%.
- Entrada en explotación en junio de 2007 de la central de Tamazunchale.

En México, el Margen Bruto se cifra en 351 MM€ (+5,7%). El efecto negativo por tipo de cambio es de -49 MM€ por la evolución del Dólar US (moneda funcional) respecto al Euro.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBIT de Latinoamérica, que se ha incrementado en un 8,1%, hasta los 550 MM€, como resultado de la mejora del EBITDA del 3,8% y de las menores amortizaciones y provisiones en un -11,8%. Por regiones, el EBITDA registra una subida del 5,4% en México cifrándose en 284 MM€ y en Sudamérica aumenta un +2,7% hasta los 389 MM€.

El desglose del EBITDA es el siguiente:



• Total Latinoamérica

MM de euros	9M 2008	vs. 2007
Generación	304,1	+9,8%
Distribución	368,7	+1,3%
TOTAL	672,8	3,8%

• México

MM de euros	9M 2008	vs. 2007
Generación	239,0	10,4%
Distribución	45,0	-12,6%
TOTAL	284,0	5,1%

• Sudamérica

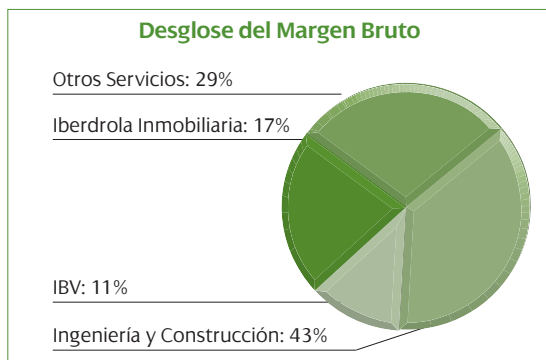
MM de euros	9M 2008	vs. 2007
Generación	65,1	+7,8%
Distribución	323,7	+1,4%
TOTAL	388,8	+2,7%

5. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

(MM de euros)	9M 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	1.670,8	+4,2%
Margen Bruto	538,2	-0,9%
EBITDA	290,4	-17,8%
EBIT	209,6	-27,5%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto asciende a 538,2 MM€, disminuyendo un 0,9% frente al mismo periodo de 2007. Iberdrola Inmobiliaria reduce su Margen Bruto en un 40,1% hasta los 90,45 MM€, e Ingeniería y Construcción alcanza 234,1 MM€ (+31%).



Su desglose es como sigue:

MM €	9M 2008	vs. 2007
Ingeniería y Construcción	234,1	+30,9%
IBERDROLA Inmobiliaria	90,4	-40,1%
Corporación IBV	56,6	+2,6%
Otros servicios	157,1	+1%
TOTAL	538,2	-0,9%

La reducción del Margen Bruto de Inmobiliaria debe explicarse por la menor actividad fruto de la coyuntura actual de mercado.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA disminuye un 17,8% hasta los 290,4 MM€ afectado por la caída del 40,1% del negocio inmobiliario.

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

- La aportación de Inmobiliaria es de 77,9 MM€, siguiendo la tendencia mostrada a nivel de Margen Bruto y siendo muy significativa esta importante contribución a pesar de la coyuntura del mercado.
- En lo relativo a la aportación de Iberdrola Ingeniería y Construcción, el EBITDA ha alcanzado 86,6 MM€, un 2,2% más que la contribución del ejercicio pasado, que contrasta con el -1,3% del primer semestre.
- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 19,78 MM€ a través de sus diferentes negocios industriales.
- La aportación de Otros Servicios es de 117,49 MM€.

Por otra parte, las principales partidas de **IBERDROLA Inmobiliaria** a cierre de septiembre de 2008 son las siguientes:

- Datos de Negocio **IBERDROLA Inmobiliaria**:

Fuerte expansión internacional con más de un 20% del total del suelo fuera de España.

España

CARTERA DE SUELO USO RESIDENCIAL (m ²)	
Total	1.644.147
Suelo en construcción	45.676
Suelo en gestión de arquitectura	441.193
Suelo en gestión de urbanismo	1.157.278

CARTERA DE SUELO USO TERCIARIO (m ²)	
Total	1.112.647
Suelo en construcción	116.566
Suelo en gestión de arquitectura	207.572
Suelo en gestión de urbanismo	788.509

Internacional:

CARTERA DE SUELO USO RESIDENCIAL (m ²)	
Total	674.748
Suelo en construcción	0
Suelo en gestión de arquitectura	497.497
Suelo en gestión de urbanismo	177.251

CARTERA DE SUELO USO TERCIARIO (m ²)	
Total	44.846
Suelo en construcción	13.815
Suelo en gestión de arquitectura	31.031
Suelo en gestión de urbanismo	0

• Datos de Balance de IBERDROLA Inmobiliaria:

	MM €
TOTAL ACTIVOS	1.970,35
INMOVILIZADO MATERIAL E INMUEBLES DE INVERSIÓN	475,45
ACTIVO CIRCULANTE	1.439,21
FONDOS PROPIOS	849,05
DEUDA FINANCIERA	129,37

• Datos de cuenta de Pérdidas y Ganancias de IBERDROLA Inmobiliaria:

	MM €	Vs 2007
CIFRA DE INGRESOS	221,2	-37,4%
MARGEN BRUTO	90,4	-40,1%
EBITDA	77,9	-40,6%
EBIT	74,3	-41,5%

Análisis del Balance

Periodo enero-septiembre de 2008

	MM€	Vs Dic 2007
TOTAL ACTIVOS	78.920	16,9%
ACTIVO MATERIAL	38.730	9,3%
INMOVILIZADO INMATERIAL	15.046	-0,01%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	7.775	68,3%
FONDOS PROPIOS	29.174	4,8%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	28.040	36,7%

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006 y 2008 y el impacto de Energy East

El Balance de IBERDROLA presenta a 30 de septiembre de 2008 un Activo Total de 78.920 MM de euros, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial.

El ratio de apalancamiento se ha situado a septiembre de 2008 incluyendo el impacto de Energy East en el 49,0%, frente al 48,5% de septiembre de 2007. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, el apalancamiento ajustado a septiembre de este año sería del 47,2% (a septiembre de 2007 hubiera sido del 47,6%).

De esta forma, la financiación ajustada de la insuficiencia de ingresos de tarifa correspondiente a IBERDROLA asciende a septiembre de 2008 a 1.947 millones de euros.

1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el periodo de Enero a septiembre de 2008 ascendió a 3.795 MM de euros. Su desglose es el que sigue:

MM de euros	Enero-Sept 2008	%
España	970	25,6%
Generación	308	
Distribución	504	
Otros	158	
Renovables	1.954	51,5%
ScottishPower	640	16,9%
Generación&Comercial	210	
Redes	412	
Gas Canadá	0	
Corporación	18	
México	18	0,4%
Generación	6	
Distribución	12	
Sudamérica	213	5,6%
Generación	102	
Distribución	111	
TOTAL	3.795	100%

Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en la actividad de básica de la Compañía, tanto en producción como en distribución, que totalizan 970 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 308 MM euros destinadas al negocio de Generación.
- 504 MM de euros dedicados al negocio de Distribución.



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

En lo referido a ScottishPower, las partidas más significativas en el periodo se han invertido en los negocios de Reino Unido, 640 millones de euros, de los cuales, 210 millones se destinaron a Generación y Comercial y 412 millones euros al negocio de Redes.

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

Bajo el epígrafe “Renovables”, se recogen las inversiones correspondientes al área internacional, destacando las inversiones en Estados Unidos y Reino Unido, por importe de 1.139 millones de euros y las realizadas en España por 605 millones de euros.

2. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social a 30 de septiembre de 2008 estaba compuesto por 4.993.742.040 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

El 2 de enero de 2008 se abonó con cargo al ejercicio 2007 un dividendo a cuenta por importe de 0,115 de euros por acción. El 2 de julio de 2008 se abonó con cargo al ejercicio 2007 un dividendo complementario por importe de 0,156 de euros por acción.

3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

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

La cifra de 665 MM de euros (Importe Neto) al tercer trimestre de 2008, consecuencia de la creciente actividad en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

Incluyendo el impacto de la integración de Energy East, la deuda financiera neta ajustada a septiembre de 2008 asciende a **28.040 MM** de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el **49,0%**. Si, además de Energy East, se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que a septiembre de 2008 ascendía, en el caso de IBERDROLA, a 1.947 millones de Euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 26.092 millones de euros y el apalancamiento ajustado ascendería al **47,2%**.

Especialmente relevante resulta la evolución del coste financiero de la Compañía, que a septiembre de 2008 se ha situado en el 5,12%, inferior al 5,16% correspondiente a septiembre de 2007, a pesar del entorno alcista de tipos de interés, y el ensanchamiento del spread del crédito.

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

	sept. 2008 ⁽¹⁾	sept. 2007
Euro	51,7%	56%
Dólar	34,2%	7,1%
Real	2,5%	2,8%
Libra	11,2%	33,7%
Otras divisas	0,4%	0,4%
Tipo Fijo	61%	62%
Tipo Limitado	2%	4%
Tipo Variable*	37%	34%

(1) Incluye el impacto de Energy East

(*) Sin déficit (1.947 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 32,5% en septiembre 2008.

Es de destacar el significativo aumento de la deuda en dólares debido a la reciente integración de Energy East. Además, para mitigar el riesgo de moneda, la reducción de deuda en libras ha coincidido con un incremento de la cobertura de esta moneda a tipo fijo (el 73% de la deuda en libras es a tipo fijo).

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

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

	sept. 2008 ⁽¹⁾	sept 2007
IBERDROLA S.A.	71,8%	68,7%
ScottishPower	8,3%	20,1%
Generación	0,3%	0,3%
Redes	0,5%	0,5%
México	2,9%	4,3%
Energy East	10,1%	-
Sudamérica	2,3%	2,6%
Renovables	3,2%	2,8%
Iberdrola Inmobiliaria y otros	0,6%	0,7%
Total	100%	100%

(1) Incluye el impacto de Energy East.

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

	sept. 2008 ⁽¹⁾	sept 2007
MTN	26,1%	25,7%
Mercado Dólar	14,4%	6,4%
Resto Bonos	9,0%	12,4%
Pagarés Domésticos	6,4%	3,9%
Pagarés Euro (ECP)	1,8%	1,2%
Préstamos Euros	17,0%	27,2%
Préstamos en otras divisas	25,3%	23,2%
Total	100%	100%

(1) Incluye el impacto de Energy East

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

MM€	septiembre 2008	diciembre 2007
Fondos Propios	29.174	27.832
Deuda Bruta IBERDROLA	27.550	22.080
Tesorería IBE	1.634	981
Derivados activos IBERDROLA	872	623
Financiación CO ₂		6
Deuda Neta Ajustada IBERDROLA	25.044	20.470
Deuda Bruta EAS	3.102	-
Tesorería EAS	85	-
Derivados Activos EAS	21	-
Deuda Neta Ajustada +EAS	28.040	
Apalancamiento ⁽¹⁾	49,0%	42,4%

(1) Sin el efecto de la insuficiencia tarifaria, el apalancamiento ajustado se sitúa en 47,2% a septiembre de 2008, comparado con el 41,0% de Diciembre de 2007.

5. CAPITAL CIRCULANTE

El Capital Circulante Neto aumentó en 3.128 millones de euros respecto a Septiembre de 2007.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES*

Los Fondos Generados en Operaciones a septiembre de 2008 se han situado en 3.448 millones de euros lo que supone un incremento del **30,6%** respecto a septiembre de 2007.

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

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de Operaciones Realizadas Acumuladas en 2008

Emisor	Operación	Importe en MLn	Moneda	Vto.
Iberdrola Finanzas	EMTN	1.000	Euros	5 años
	EMTN	750	Euros	10 años
Iberdrola Internacional BV	Préstamo Schuldschein	254	Euros	5 y 7 años
IBERDROLA, S.A.	Emisión de Certificados Bursátiles México	1.500	Mxn	10 años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN Estructurada	37	Euros	2 Años
	EMTN Estructurada	2	Euros	7 años
IBERDROLA, S.A.	Préstamo BEI	600	Euros	10 y 15 años
Societá Energie Renovabili *	Project Finance	604	Euros	15 años

* Sociedad participada por Iberdrola Renovables y API

Préstamo “Schuldschein”

Con el objeto de diversificar las fuentes de financiación y aprovechando oportunidades de mercado, en el pasado mes de julio IBERDROLA Internacional emitió un total de Eur 254 millones bajo la modalidad de préstamo “Schuldschein” con un vencimiento a 5 y a 7 años.

Emisión de Certificados Bursátiles en México

El pasado mes de julio IBERDROLA, S.A. accedió por primera vez al mercado inversor mexicano con una emisión de un total de Mxn 1.500 Millones. La emisión lleva aparejada un swap a dólares y tiene como año de vencimiento el 2018.

Esta emisión es la inaugural de un programa local registrado en este país que permitirá una gran flexibilidad en futuras emisiones.

Emisión bajo la sociedad Iberdrola Finance Ireland

Tras la constitución de la sociedad Iberdrola Finance Ireland a lo largo del segundo trimestre del año 2008, en Septiembre se ha procedido a efectuar la emisión inaugural.

Siguiendo la misión de esta sociedad, realizar emisiones EMTN estructuradas de pequeño importe (<50 millones), la primera emisión fue por un importe de Eur 36 millones y con vencimiento en el año 2010.

En el tercer trimestre se ha realizado una emisión adicional por importe de Eur 2 millones y con vencimiento en 2015.

Nueva Financiación del BEI

Cerrado el acuerdo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para financiar inversiones plurianuales de Iberdrola Distribución. El importe otorgado asciende a Eur 600 millones y el plazo de vencimiento es de 10 y 15 años.

Adicionalmente a esta nueva financiación, se ha negociado al cambio del prestatario y ampliado el plazo de disposición del préstamo de Gbp 300 Millones ya otorgado a Scottish Power en el año 2007 (y no dispuesto en la actualidad). Tras esta renegociación, el nuevo prestatario será, tras la documentación del Acuerdo, IBERDROLA SA.

Firma Financiación SER (Italia)

Società Energie Rinnovabili S, empresa participada por subsidiaria Iberdrola Renovables y API ha firmado, con once bancos participantes, un Project Finance por importe total de Eur 604 millones dividido en tres tramos (más el de IVA) con un vencimiento final en el año 2023.

Esta financiación está destinada a la filial SER y cubrirá las necesidades financieras derivadas del desarrollo de 348 MW eólicos.

Balance de Situación

Nueve Meses 2008

(No auditado)

MM €

	septiembre 2008	diciembre 2007	Variación
INMOVILIZADO	61.551	55.295	6.256
Inmovilizado Material	38.730	35.437	3.293
Inmovilizado Inmaterial	15.046	15.238	(192)
Inversiones Financieras a largo plazo	7.775	4.620	3.155
IMPUESTOS DIFERIDOS	1.656	1.434	222
DEUDORES NO CORRIENTES	353	389	(36)
ACTIVO CIRCULANTE	15.360	10.414	4.946
Combustible Nuclear	245	244	1
Existencias	2.180	1.827	353
Deudores y otras cuentas a cobrar	7.855	5.012	2.843
Inversiones Financieras Temporales	3.446	2.351	1.095
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.634	980	654
TOTAL ACTIVO	78.920	67.532	11.388

	septiembre 2008	diciembre 2007	Variación
FONDOS PROPIOS	29.174	27.831	1.343
Capital Suscrito	3.745	3.745	
Reservas y otros	23.167	22.460	707
Pérdidas y Ganancias	2.481	2.354	127
Dividendo a Cuenta		(574)	574
Acciones propias en cartera	(1.013)	(1.336)	323
Diferencias de conversión	(1.563)	(1.112)	(451)
Accionistas Minoritarios	2.357	2.294	63
PROVISIONES A LARGO PLAZO	2.118	2.066	52
INGRESOS DIFERIDOS	1.452	1.150	302
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	785	681	104
DEUDA FINANCIERA	27.550	22.080	5.470
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	7.242	5.661	1.581
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	10.483	7.424	3.059
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	116	639	(523)
TOTAL PASIVO	78.920	67.532	11.388

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Nueve meses 2008

(No auditada)

	ene-sep 2008	ene-sep 2007	MM € %
INGRESOS	17.808,0	11.376,5	56,5
APROVISIONAMIENTOS	(9.964,5)	(5.631,6)	76,9
Derechos de emisión Consumidos	(455,5)	(18,2)	2.402,7
MARGEN BRUTO	7.388,1	5.726,7	29,0
Derechos de emisión Asignados	317,4	10,9	2.811,9
MARGEN BÁSICO	7.705,4	5.737,6	34,3
GASTO OPERATIVO NETO	(2.220,8)	(1.717,4)	29,3
Gasto de Personal Neto	(1.036,4)	(819,3)	26,5
Personal	(1.296,5)	(1.008,7)	28,5
Trabajos para el inmovilizado	260,1	189,4	37,3
Servicios Exteriores Netos	(1.184,4)	(898,1)	31,9
Servicio exterior	(1.448,4)	(1.120,0)	29,3
Otros ingresos de explotación	264,0	221,9	19,0
TRIBUTOS	(562,7)	(208,7)	169,7
EBITDA	4.922,0	3.811,5	29,1
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(1.605,3)	(1.289,2)	24,5
EBIT	3.316,7	2.522,4	31,5
Ingresos por Intereses Deuda	39,9	96,7	(58,7)
Gastos por Intereses Deuda	(921,8)	(832,2)	10,8
Diferencias de valoración en moneda extranjera	15,4	90,4	(83,0)
Derivados	(14,2)	(33,8)	(58,0)
Actualización Financiera Pensiones	(11,9)	(10,4)	14,4
Intercalarios	86,7	63,4	36,8
Dividendos	43,4	50,6	(14,2)
Otros	2,6	(45,1)	(105,8)
RDO. FINANCIERO	(759,9)	(620,4)	22,5
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN	71,1	48,1	47,8
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	567,4	213,9	165,3
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.195,3	2.163,8	47,7
Impuesto sobre sociedades	(645,9)	(526,2)	22,7
Socios externos	(68,0)	(24,6)	176,4
BENEFICIO NETO	2.481,3	1.613,0	53,8

Resultados por Negocios (No auditados)

Nueve Meses 2008	Energético España	Renovables	ScottishPower	Latinoam.	No energéticos
Cifra de Negocios	6.509,6	1.367,8	5.555,6	2.704,1	1.670,8
Aprovisionamientos	(3.242,5)	(282,6)	(3.450,8)	(1.855,9)	(1.132,6)
DERECHOS DE EMISIÓN	(196,2)		(259,3)		
MARGEN BRUTO	3.070,9	1.085,2	1.845,5	848,2	538,2
DERECHOS DE EMISIÓN	159,7		157,7		
MARGEN BÁSICO	3.230,6	1.085,2	2.003,2	848,2	538,2
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(947,4)	(296,4)	(561,3)	(173,4)	(242,4)
Gasto de Personal Neto	(505,4)	(111,0)	(230,9)	(68,5)	(120,6)
Personal	(585,3)	(133,6)	(352,7)	(79,7)	(145,0)
Trabajos para el inmovilizado	79,9	22,6	121,8	11,2	24,4
Servicios Exteriores Netos	(442,0)	(185,4)	(330,4)	(104,9)	(121,8)
Servicio Exterior	(520,0)	(204,3)	(453,4)	(136,8)	(133,9)
Otros ingresos de explotación	78,0	18,9	123,0	31,9	12,1
TRIBUTOS	(465,8)	(20,9)	(68,6)	(1,9)	(5,4)
EBITDA	1.817,4	767,9	1.373,3	672,9	290,4
Amortiz. y Provisiones	(509,9)	(333,8)	(557,7)	(123,1)	(80,7)
EBIT / B° Explotación	1.307,5	434,1	815,6	549,8	209,7
Resultado Financiero	(568,8)	(125,1)	(26,7)	(56,1)	16,6
De sociedades por el método de participación	1,3		0,2	4,1	65,5
Rdo. de activos no corrientes	389,8	(3,3)	(2,3)	32,2	151,1
B.A.I.	1.129,8	305,7	786,8	530,0	442,9
I.S. y minoritarios	(430,4)	(142,0)	42,2	(124,5)	(59,2)
Beneficio Neto	699,4	163,7	829,0	405,5	383,7

Nueve Meses 2007	Energético España	Renovables	ScottishPower	Latinoam.	No energéticos
Ingresos	4.148,7	494,4	2.993,0	2.136,8	1.603,5
Aprovisionamientos	(1.540,2)		(1.714,1)	(1.317,1)	(1.060,1)
Derechos de emisión Consumidos	(13,9)		(4,3)		
MARGEN BRUTO	2.594,6	494,4	1.274,6	819,7	543,4
Derechos de emisión Asignados	6,8		4,2		
MARGEN BÁSICO	2.601,4	494,4	1.278,8	819,7	543,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(827,1)	(128,1)	(412,3)	(166,1)	(184,1)
Gasto de Personal Neto	(426,3)	(33,9)	(201,7)	(63,8)	(93,7)
Personal	(502,2)	(39,7)	(273,0)	(74,8)	(118,8)
Trabajos para el inmovilizado	75,9	5,8	71,3	11,0	25,1
Servicios Exteriores Netos	(400,8)	(94,2)	(210,6)	(102,3)	(90,4)
Servicio Exterior	(477,2)	(106,9)	(300,1)	(129,4)	(106,5)
Otros ingresos de explotación	76,4	12,7	89,5	27,1	16,1
Tributos	(141,7)	(6,9)	(48,1)	(5,6)	(6,1)
EBITDA	1.632,6	359,4	818,4	648,0	353,2
Amortiz. y Provisiones	(581,4)	(155,9)	(348,6)	(139,5)	(63,9)
EBIT / B° Explotación	1.051,2	203,5	469,8	508,5	289,3
Resultado Financiero	(348,0)	(109,0)	(77,7)	(75,0)	(10,7)
De sociedades por el método de participación	2,2	(0,6)	2,7	6,7	36,9
Rdo. de activos no corrientes	196,2		(0,3)	(1,2)	19,2
B.A.I.	901,5	93,9	394,5	439,0	334,7
I.S. y minoritarios	(246,2)	(36,2)	(75,0)	(107,2)	(86,2)
Beneficio Neto	655,3	57,7	319,5	331,8	248,5

Negocio Energético España (No auditados)

Nueve Meses 2008	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIBUCIÓN	ESTRUCT.
Ingresos	5.382,8	1.174,4	(47,6)
Aprovisionamientos	(3.289,9)	(0,2)	47,6
Derechos de emisión Consumidos	(196,2)		
MARGEN BRUTO	1.896,7	1.174,2	
Derechos de emisión Asignados	159,7		
MARGEN BÁSICO	2.056,4	1.174,2	
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(508,1)	(372,0)	(67,3)
Gastos de Personal Netos	(199,1)	(162,1)	(144,2)
Personal	(213,7)	(223,6)	(148,0)
Trabajos para el inmovilizado	14,6	61,5	3,8
Servicios Exteriores Netos	(309,0)	(209,9)	76,9
Servicio Exterior	(332,3)	(275,9)	88,2
Otros ingresos de explotación	23,3	66,0	(11,3)
Tributos	(379,3)	(82,3)	(4,2)
EBITDA	1.169,0	719,9	(71,5)
Amortizaciones, provisiones y otras	(276,4)	(159,8)	(73,7)
EBIT / B° Explotación	892,6	560,1	(145,2)
Resultado Financiero	(134,4)	(95,7)	(338,7)
De sociedades por método participación	(0,8)	2,2	(0,1)
Resultados de activos no corrientes	0,5	0,5	388,8
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	757,9	467,1	(95,2)
Impuesto sociedades y minoritarios	(227,1)	(138,6)	(64,7)
BENEFICIO NETO	530,8	328,5	(159,9)

Nueve Meses 2007	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIBUCIÓN	ESTRUCT.
Ingresos	3.201,0	1.111,4	(163,7)
Aprovisionamientos	(1.694,0)		153,8
Derechos de emisión	(13,9)		
MARGEN BRUTO	1.493,1	1.111,4	(9,9)
Derechos de emisión Asignados	6,8		
MARGEN BÁSICO	1.499,9	1.111,4	(9,9)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(440,9)	(357,9)	(28,3)
Gastos de Personal Netos	(170,6)	(138,0)	(117,7)
Personal	(186,7)	(194,4)	(121,1)
Trabajos para el inmovilizado	16,1	56,4	3,4
Servicios Exteriores Netos	(270,3)	(219,9)	89,4
Servicio Exterior	(295,2)	(279,9)	97,9
Otros ingresos de explotación	24,9	60,0	(8,5)
Tributos	(53,6)	(86,2)	(1,9)
EBITDA	1.005,4	667,3	(40,1)
Amortizaciones, provisiones y otras	(429,8)	(130,0)	(21,6)
EBIT / B° Explotación	575,6	537,3	(61,7)
Resultado Financiero	(104,0)	(65,9)	(178,1)
De sociedades por método participación	0,1	2,1	
Resultados de activos no corrientes	(0,7)	9,2	187,7
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	471,0	482,7	(52,1)
Impuesto sociedades y minoritarios	(181,2)	(122,4)	57,4
BENEFICIO NETO	289,8	360,3	5,3

Resultados Trimestrales (No auditados)

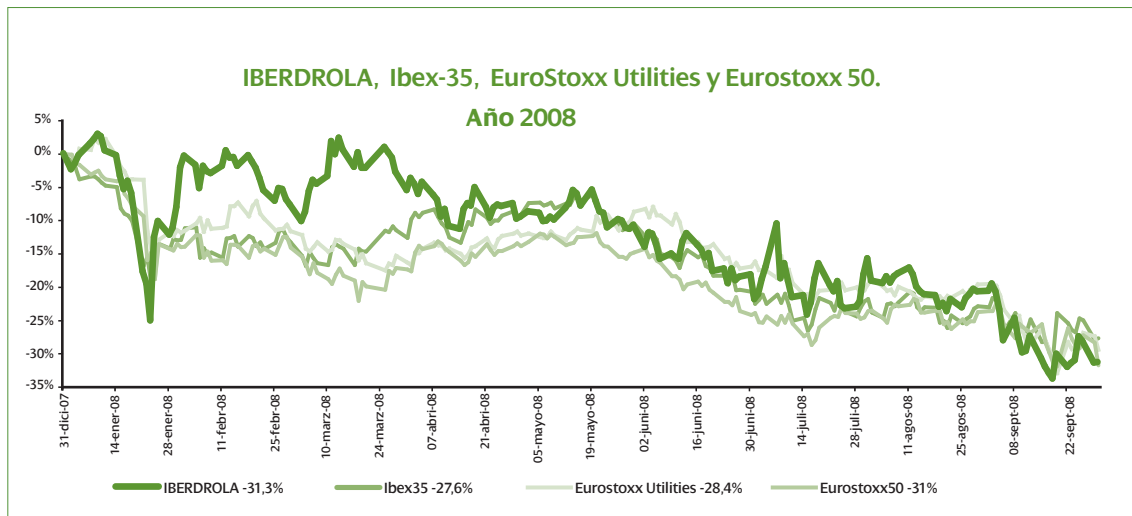
MM€	ene-mar 2008	abr-jun 2008	jul-sep. 2008
CIFRA DE NEGOCIOS	6.302,7	5.719,0	5.786,3
APROVISIONAMIENTOS	(3.596,3)	(3.200,3)	(3.167,9)
DERECHOS DE EMISIÓN	(154,5)	(155,0)	(146,0)
MARGEN BRUTO	2.551,9	2.363,7	2.472,4
DERECHOS DE EMISIÓN	107,3	115,9	94,2
MARGEN BASICO	2.659,2	2.479,6	2.566,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(694,9)	(794,3)	(731,6)
TRIBUTOS	(174,3)	(194,9)	(193,5)
EBITDA	1.790,0	1.490,4	1.641,5
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(471,9)	(441,5)	(691,9)
EBIT	1.318,1	1.048,9	949,6
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	14,5	10,8	14,6
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(295,3)	(320,4)	(306,1)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PART.	20,6	38,0	12,5
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	535,9	(0,8)	32,3
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.648,9	840,1	706,2
Impuesto sobre sociedades	(402,9)	(69,5)	(173,5)
Socios externos	(41,8)	(15,6)	(10,6)
BENEFICIO NETO	1.204,2	755,0	522,1

MM €	ene-mar 2007	abr-jun 2007	jul-sep. 2007
CIFRA DE NEGOCIOS	2.716,6	4.001,6	4.658,3
APROVISIONAMIENTOS	(1.136,1)	(1.978,2)	(2.517,3)
DERECHOS DE EMISIÓN	(8,0)	(5,2)	(5,0)
MARGEN BRUTO	1.572,5	2.018,2	2.136,0
DERECHOS DE EMISIÓN	2,3	4,5	4,1
MARGEN BÁSICO	1.574,8	2.022,7	2.140,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(439,4)	(627,4)	(650,6)
TRIBUTOS	(48,3)	(79,2)	(81,1)
EBITDA	1.087,1	1.316,1	1.408,4
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(292,3)	(413,4)	(583,5)
EBIT	794,8	902,7	824,9
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	8,8	45,9	42,0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(170,2)	(325,8)	(336,2)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PARTIC.	19,9	11,2	17,0
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	9,3	54,3	150,2
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	660,6	809,8	693,5
Impuesto sobre sociedades	(193,8)	(159,5)	(172,9)
Socios externos	(8,6)	(7,2)	(8,8)
BENEFICIO NETO	458,2	643,1	511,8

Estado de origen y aplicación de fondos Nueve meses 2008

	enero-sept 2008	enero-sept 2007	Diferencia
EBIT	3.317	2.522	795
Amortizaciones	1.484	1.164	320
Provisiones	122	125	(3)
Dotaciones a fondos de pensiones	48	14	34
Derivados MTM	(145)	(85)	(60)
Cash Flow en operaciones de tráfico	4.826	3.740	1.086
Intereses pagados	(1.020)	(915)	(105)
Intereses recibidos	290	269	21
Dividendos recibidos asociadas	16	15	1
Minoritarios	(69)	(24)	(45)
Impuestos	(523)	(492)	(31)
Cash Flow en operaciones típicas	3.520	2.593	927
Dividendos pagados	(1.328)	(1.096)	(232)
Cash Flow retenido	2.192	1.497	695
Inversiones	(4.281)	(2.778)	(1.503)
Desinversión autocartera	231	9	222
Venta activos non core	612	271	341
Ventas compañías grupo	257	0	257
Impuestos actividades inversión	(122)	(35)	(87)
Pagos por pensiones y otros	(160)	(186)	26
Total aplicaciones Cash Flow	(3.463)	(2.719)	(744)
Subvenciones de capital recibidas	207	165	42
Variación circulante y otros movimientos	(1.454)	648	(2.102)
Variación deuda	2.517	409	2.108
Diferencias de conversión	(127)	(44)	(83)
Financiación Compra Energy East	3.185		
Ampliación Capital Energy East		(3.340)	
Modificación perímetro Deuda Financiera		5.223	
Modif. perím. Inst. Capital naturaleza Pas. Fin.		601	
Financiación compra ScottishPower		9.457	
Variación deuda contable	5.575	12.306	(6.731)
Deuda financiera	5.470	11.705	(6.235)
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	104	601	(497)

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	9M 2008	9M 2007
Número de acciones en circulación	4.993.742.040	4.993.742.040
Cotización cierre del periodo	7,14	10,30
Cotización media periodo	9,14	9,54
Volumen medio diario	46.278.017	45.517.940
Volumen máximo (20-06-08 / 16-02-07)	230.850.403	217.605.484
Volumen mínimo (25-08-08 / 28-05-07)	8.284.186	7.037.556
Dividendos pagados (€)	0,27	0,26
A cuenta (2 de enero de 2008 / 2 de enero de 2007)	0,115	0,11
Complementario (2 de julio de 2008/ 3 de julio de 2007)	0,156	0,14
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo (Div año / p. cierre periodo)	3,8%	2,5%

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA

Agencia	Calificación	Perspectiva
Standard & Poors	A-	Estable
Moody´s	A3	Estable
Fitch IBCA	A+	Negativa

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

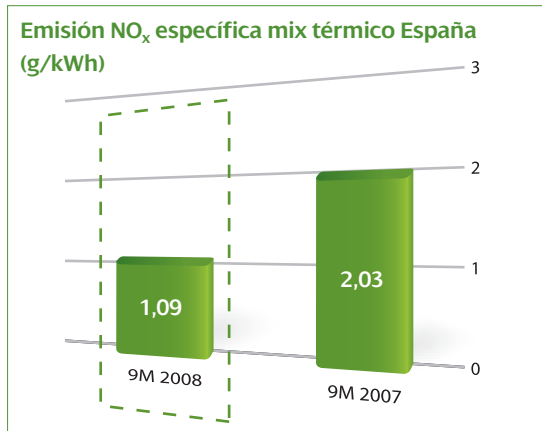
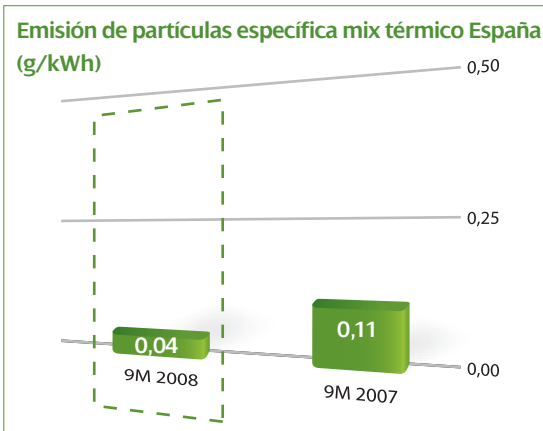
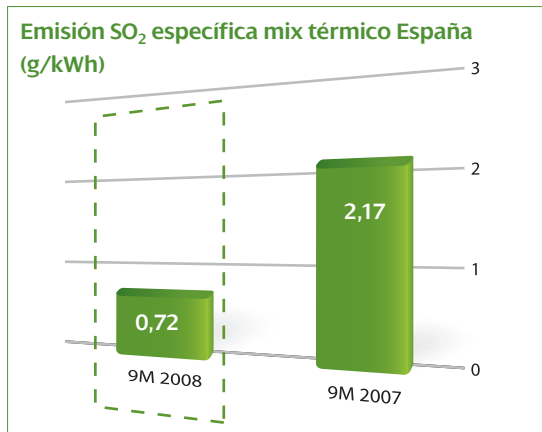
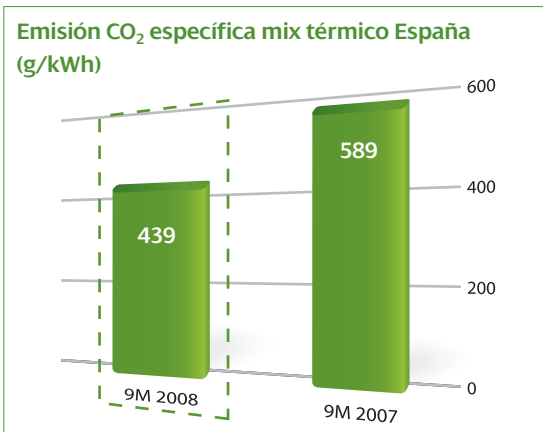
través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social), y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	9 MESES 2008	9 MESES 2007
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,52%	0,53%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,07%	0,84%
Inversión Material (MM €)	3.796	1.341
Inversión en generación limpia (MM €)	2.177	1.340
Beneficio Neto (MM €)	2.481	1.613
Rentabilidad por Dividendo (%)	3,8%	2,5%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	303	297
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	160	194
Producción total libre de emisiones (GWh)	39.716	36.733
Producción España libre de emisiones (GWh)	32.264	32.686
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	37,3%	42,3%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	63,6%	67,1%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	21.544	19.487
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	16.975	16.560
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	51,1%	48,6%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	64,6%	63,9%









(*) Fuente: Resultados de IBERDROLA y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado: 2º trimestre 2008, el 8 de octubre de 2008.



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

Índices de Sostenibilidad	Rating / Situación
 <p>Dow Jones Sustainability World Index 06 Dow Jones Sustainability Stoxx Index 06</p>	<p>76 puntos / Grupo de líderes en sostenibilidad. 76 puntos / Grupo de líderes en sostenibilidad.</p>
 <p>Climate Leadership Index</p>	<p>Mejor eléctrica del mundo por su estrategia ante el cambio climático.</p>
 <p>Storebrand Investments SRI</p>	<p>Segunda eléctrica mundial.</p>
 <p>OEKOM</p>	<p>Clasificada entre las mejores compañías del mundo de su sector (Best in class) en el ranking 2008.</p>
 <p>Global 100</p>	<p>IBERDROLA entre las 100 empresas más sostenibles del mundo. Tercer año consecutivo.</p>
 <p>Global Roundtable on Climate Change</p>	<p>IBERDROLA entre las promotoras.</p>
 <p>BusinessWeek, Climate Group</p>	<p>Grupo de líderes: Top 3 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 10 años.</p>
 <p>VIGEO</p>	<p>IBERDROLA mejora su clasificación y obtiene la máxima puntuación en el apartado medioambiental entre todas las utilities.</p>
<p>2007 Electric Utilities Europe (Triodos Bank)</p>	<p>Best performing compay (Rank:1 of 12).</p>

Índices de Reputación Corporativa	Rating / Situación
 MERCO 2008 <small>Monitor Español de Reputación Corporativa</small>	<p>IBERDROLA ocupa la octava posición entre las 100 empresas que componen la clasificación general y vuelve a liderar el sector Energía, Gas y Agua.</p>
	<p>ScottishPower logra el Platinum Status por segundo año consecutivo (Mayo 2008)</p>

Índices de Gobierno Corporativo	Rating / Situación
 Sustainability Yearbook 2008	<p>IBERDROLA es una de las tres compañías del sector que han obtenido el calificativo Gold Class en el Anuario de Sostenibilidad 2008 de Sam y PricewaterhouseCoopers, que reconoce los mejores comportamientos en materia de sostenibilidad y responsabilidad corporativa.</p>

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo ene.–sep. 2008, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1 Relaciones con Grupos de Interés

Encuesta a Proveedores

Entre las iniciativas dedicadas a conocer la satisfacción y expectativas de sus Grupos de Interés, IBERDROLA ha realizado la 2ª edición de la Encuesta al Suministrador, dirigida a cerca de 2.000 proveedores.

El aspecto mejor valorado en la Encuesta es la atención ofrecida a los proveedores: solución de problemas, facilidad de contacto y respeto en la relación.

Revista “Energía Sostenible”

IBERDROLA ha publicado el quinto número de la Revista “Energía Sostenible”. La publicación, de carácter semestral, cuenta con una tirada de 3.000 ejemplares que se difunden a directivos de otras compañías, consultores, organismos públicos y universidades. Su finalidad es difundir los objetivos, actuaciones y logros alcanzados en las dimensiones económica, ambiental y social de IBERDROLA.

Revista “ScottishPower News”

La Revista interna de ScottishPower ha sido reconocida como la mejor publicación para empleados del año, por la “*Periodical Publishers Association*” (Asociación de editores de publicaciones periódicas). Estos premios (anuales) son los más prestigiosos de este sector

en Escocia, por sus estrictos estándares de valoración.

3.2 Equipo Humano

Canal de Comunicación para comportamientos irregulares.

En línea con las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno y las mejores prácticas internacionales, IBERDROLA ha puesto en marcha un canal de comunicación con la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, con objeto de que los empleados puedan denunciar posibles conductas irregulares de naturaleza financiera. La finalidad del Canal es salvaguardar los intereses de la Compañía y de sus Grupos de Interés.

Política de Reclutamiento y Selección

El Consejo de Administración ha aprobado el nuevo texto de la Política de Reclutamiento y Selección del Grupo IBERDROLA, que sustituye al hasta ahora vigente.

Está inspirado en el Código de Conducta de IBERDROLA y en los principios de actuación de ScottishPower; busca responder a la actual expansión internacional del Grupo, armonizando las políticas existentes y estableciendo una política única, de carácter universal, y común para todas las empresas del Grupo.

Conciliación de vida laboral y personal

En el marco de su política de conciliación, IBERDROLA ha desarrollado varias iniciativas:

- Curso on-line de políticas familiarmente responsables, destinado a los empleados de IBERDROLA.

- Encuesta a Empleados sobre el grado de utilización y satisfacción de las medidas de conciliación implantadas.
- IBERDROLA Ingeniería ha implantado un programa de teletrabajo, para favorecer la conciliación y fortalecer la captación y retención del talento en la Compañía.

IBERDROLA ha recibido el Premio “Familia” de conciliación de vida laboral, familiar y personal, concedido por el Grup d’Entitats Catalanes (GEC) de la Família, para destacar su liderazgo en este campo.

Plan Familia, para familiares de empleados

Dentro de sus actuaciones como Empresa Familiarmente Responsable, IBERDROLA ha suscrito un acuerdo de colaboración con la Fundación Adecco para facilitar la integración laboral de los familiares discapacitados dependientes de sus empleados.

Buenos resultados en Prevención de Riesgos Laborales

La Seguridad Social reconoce los buenos resultados de IBERDROLA en Prevención de Riesgos Laborales; ha conseguido una reducción en sus cotizaciones por contingencias laborales. En los últimos años, el Índice de frecuencia de accidentalidad ha sido aproximadamente la sexta parte del correspondiente al sector de la energía.

3.3 Acción sobre la Comunidad

a) Programa “Educación y Formación”

Fomento de la Seguridad Eléctrica

IBERDROLA ha continuado sus campañas de formación en prevención de riesgos eléctricos, participando en varias jornadas técnicas dirigidas a empresarios, centros de enseñanza, y servicios de incendios forestales.

Promoción de la Eficiencia Energética

Se ha participado en diferentes iniciativas enfocadas a mejorar la Eficiencia Energética de Equipos e Instalaciones, destacando la Conferencia “Energía e Innovación”, impartida en la Academia Fulbright de Boston (Estados Unidos).

Apoyo a la Universidad

IBERDROLA continúa manteniendo su apoyo a las Universidades españolas, habiendo respaldado, en este periodo, diversos proyectos y patrocinios con Universidades de su entorno más cercano.

b) Programa “Desarrollo Socioeconómico del Entorno”

Consejos Consultivos Regionales

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

Difusión de la Responsabilidad Social Corporativa

IBERDROLA ha participado en 14 Jornadas de promoción de las prácticas de RSC, presentando el “modelo IBERDROLA” en entornos empresariales y académicos. Destaca, entre ellas, la participación en el Foro *Responsible Business Summit* (Londres), organizado por la asociación *Ethical Corporation*, y con más de 400 profesionales asistentes de diversas zonas del mundo.

Asimismo, IBERDROLA ha presentado en el Centro Tecnológico de La Rioja, el “Manual de la empresa responsable y sostenible”, publicación patrocinada por nuestra Compañía.

c) Programa “Arte y Cultura”

Reconstrucción e Iluminación de Monumentos

La Fundación Blasco de Alagón e IBERDROLA han finalizado los trabajos de rehabilitación del Altar Mayor de la Basílica de la Mare de Déu del Lledó, en Castellón. Asimismo, nuestra Compañía ha culminado el proyecto de iluminación de una de las construcciones religiosas más destacadas del conjunto monumental de Salamanca, la iglesia de Sancti Spiritus.

Publicaciones

IBERDROLA y la Fundación Patrimonio Natural de Castilla y León han colaborado para realizar la “Guía de la Naturaleza Arribes del Duero”.

También, nuestra participada Empresa Eléctrica de Guatemala (EEGSA) ha patrocinado el libro “Guatemala, patrimonio protegido”, dentro de su

apoyo a la difusión del patrimonio cultural y ecológico del país.

d) Programa “Actuaciones con personas desfavorecidas”

Proyecto “Desarrollo e Innovación”

IBERDROLA ha firmado un convenio de colaboración con la Diputación Foral de Bizkaia y la Fundación Lantegi Batuak para favorecer la integración de las personas con discapacidad en el mercado laboral. Al Proyecto se han sumado varios fabricantes de equipamiento eléctrico para conseguir que personas discapacitadas se sumen a las 400 que ya vienen trabajando en dicho sector.

Proyecto “Implica2”, para discapacitados

IBERDROLA continúa trabajando para impulsar el proyecto “Implica2” en varias Comunidades Autónomas. Se han celebrado reuniones con la Consejería de Empleo y Formación de Murcia, la Federación de Organizaciones a favor de las Personas con Discapacidad Intelectual y Parálisis Cerebral (FEAPS), el Fondo de Formación Euskadi y la Fundación Lantegi Batuak.

Asimismo, se ha firmado un convenio con el Gobierno de Castilla – La Mancha para desarrollar el Proyecto en Toledo.

IBERDROLA, empresa colaboradora de UNICEF

En el ámbito del Proyecto “Un mundo mejor para Joana”, enmarcado en el Programa Objetivos del Milenio, de la ONU, IBERDROLA ha entrado en el Grupo de Empresas Colaboradoras de UNICEF.

Esta colaboración se centrará en los Programas destinados a mejorar la salud y la educación de la infancia, así como a protegerla de la violencia, la explotación y el abuso.

Apoyo al deporte paralímpico

IBERDROLA ha patrocinado el Plan ADOP, cuyo principal evento han sido los Juegos Paralímpicos de Pekín 2008, desde su inicio en 2005.

Asimismo, ha suscrito un acuerdo de colaboración con la Federación Española de Minusválidos Físicos, para apoyar el Centro de Deportes de Invierno Adaptados, en Baqueira Beret (Lérida); también patrocina el equipo de esquí de la Federación Madrileña de Deportes de Discapacitados Físicos.

Días de Voluntariado

Se han celebrado los Días de Voluntariado IBERDROLA en Madrid, Comunidad Valenciana, y Castilla – La Mancha, consistentes en la participación de empleados en un conjunto de actividades lúdicas junto a discapacitados de estas comunidades.

Apoyo a Latinoamérica

IBERDROLA, a través de sus empresas filiales y participadas latinoamericanas, ha colaborado con diversas iniciativas en la Región:

- Construcción de la Escuela Primaria “Solidaridad” en La Laguna (México).
- Donación de una sala de ordenadores a la Escuela Orozimbo, por IBENER (Chile).

- Donación de libros y material escolar para escuelas infantiles en Guatemala, y patrocinio de la “Caminata de la lucha contra el hambre”, impulsada por Naciones Unidas, por parte de EEGSA (Guatemala).

Otras iniciativas

Se han apoyado también otras iniciativas de interés:

- Programa para discapacitados visuales en el Museo de Bellas Artes de Bilbao.
- Proyecto “Naturaleza sin Barreras” para facilitar la visita de discapacitados al Parque Nacional de las Tablas de Daimiel (Ciudad Real).
- Jornada de Seguridad Eléctrica en el Hogar, dirigida a personas sordas de Cáceres.
- Programa de teatro para jóvenes tartamudos, patrocinado por ScottishPower.

e) Programa “Patrocinios ambientales”

Programas de reforestación

Se han emprendido varios Programas de reforestación. IBERDROLA RENOVABLES ha suscrito un convenio con el Gobierno de Castilla - La Mancha para repoblar 24.000 árboles en la provincia de Cuenca.

IBERDROLA ha celebrado su primer *Día del Árbol* en Bermeo (Vizcaya). Un grupo de voluntarios de la empresa y asociaciones de discapacitados han plantado 240 árboles en una primera fase de lo que constituirá el Bosque Iberdrola.

Los empleados de la Central de Castejón (Navarra) han plantado 160 árboles en el emplazamiento de la Central, en el marco de una jornada de voluntariado ambiental.

Proyecto “Huella Verde”

IBERDROLA ha puesto en marcha esta iniciativa para aumentar la concienciación social sobre el calentamiento global. La 2ª fase de la campaña (primavera) ha conseguido reducir las emisiones de CO₂ a la atmósfera en más de 1.700 toneladas, gracias a la participación de 12.000 personas.

IBERDROLA apuesta por la diversidad

IBERDROLA, de acuerdo con su Política de Biodiversidad, participa en el programa español de conservación del Urogallo Cantábrico en el Parque Nacional de Picos de Europa. También colaboran en el programa, el Ministerio de Medio Ambiente y SEO/Bird Life.

Fundación Green Energy Trust, de ScottishPower

La Fundación *Green Energy Trust* fue creada en 1998 para promover el impulso social de las fuentes renovables de energía. En estos 10 años ha financiado más de 90 proyectos sociales relacionados con este tipo de energía, en Reino Unido.

Iniciativas de formación e información

IBERDROLA ha participado en numerosas actividades de difusión del cuidado del Medio Ambiente, destacando entre ellas, la Semana Europea de la Energía Sostenible (Bruselas, Bélgica) y la conferencia en España del experto mundial William Nordhaus, invitado por la Cátedra IBERDROLA de la Fundación FEDEA.

Construcción de edificios sostenibles

IBERDROLA Inmobiliaria está realizando el estudio de viabilidad del proyecto “Solución Integral de Edificios”, con objeto de precisar las posibilidades reales que existen para integrar la eficiencia energética a lo largo del ciclo de vida del edificio.

Asimismo, ha colaborado en la publicación “Construimos Valor. Incentivos a la Construcción Sostenible”, de la Fundación Entorno–BCSD España.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo durante el tercer trimestre de 2008, han sido los siguientes:

Celebración de la Junta General de Accionistas

El pasado 17 de abril de 2008 se celebró en el Palacio Euskalduna de Bilbao la Junta General de Accionistas de la Compañía, debidamente convocada al efecto.

La Junta, constituida con un quórum de asistencia del 79,98% del capital social (11,69% presente y 68,29% representado), deliberó y resolvió sobre asuntos relativos a (i) las Cuentas Anuales y la gestión social, (ii) la composición del Consejo de Administración, la remuneración mediante la entrega de acciones de la Sociedad y las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para dicho órgano.

Todos y cada uno de los acuerdos se aprobaron por mayoría, con el voto favorable superior al 98% del capital presente y representado.

- i) La Junta General aprobó las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2007 y los Informes de Gestión de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, la gestión y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2007, así como la propuesta de aplicación del resultado.
- ii) La Junta General de Accionistas acordó ratificar el nombramiento de José Luis Olivas Martínez, designado por cooptación con posterioridad a la celebración de la última Junta de accionistas.

Por otra parte, se aprobó un sistema de retribución variable en acciones dirigido al Presidente y Consejero Delgado y al personal directivo, con un componente vinculado a la consecución de objetivos anuales y otro vinculado a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2008-2010. Asimismo, se delegó en el Consejo de Administración la facultad para implementar, desarrollar, formalizar y ejecutar dicho sistema de retribución.

Por otro lado, con objeto de cumplir con los compromisos asumidos por IBERDROLA en el marco de la operación de Scottish Power Plc. y en el marco del Cuarto Convenio Colectivo del Grupo sobre la política de retribución del personal en acciones, se aprobó un aumento del capital social de la Sociedad, con contraprestación dineraria, por un importe nominal de 34.947.798 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 46.597.064 nuevas acciones ordinarias de 75 céntimos de

euros de valor nominal cada una, además de una prima de emisión al amparo del artículo 159.1c) in fine de la Ley de Sociedades Anónimas.

Otros hechos significativos

Con fecha 22 de enero de 2008 fue hecha pública la adquisición de un paquete accionario superior al 3% del capital de IBERDROLA por parte de la sociedad francesa NATIXIS, S.A. Dicha participación alcanzó el 5,529% del capital social el 23 de junio de 2008.

Debe destacarse que el 30 de enero de 2008 IBERDROLA procedió a la enajenación de su participación (3,8314%) en GALP ENERGÍA, SGPS, S.A. La venta de la referida participación ha generado unas plusvalías para IBERDROLA de, aproximadamente, 370 millones de euros.

El 20 de febrero de 2008 IBERDROLA remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la información periódica sobre los resultados del segundo semestre de 2007.

Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A., sociedad participada al 50% por IBERDROLA y por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., vendió a sus socios la participación (9,251%) de la que era titular en el capital de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. De esta manera, el pasado 7 de marzo IBERDROLA adquirió el 4,625% del capital de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., situándose su participación directa total en dicha compañía en el 23,9527% del capital.

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 11 de marzo de 2008, adoptó, entre otros asuntos, los siguientes acuerdos:

- Formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como las cuentas anuales (balance, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos efectivo y memoria) y el informe de gestión consolidado de IBERDROLA y sus sociedades dependientes, todo ellos referidos al ejercicio 2007.
- Convocar la Junta General de accionistas para su celebración el día 16 de abril de 2008, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria el siguiente día, 17 de abril de 2008.
- 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 2007.
- Aprobar la Guía del Accionista y adoptar otros acuerdos relativos a la Junta General, entre los que se incluye, el de abonar una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a las acciones presentes o representadas en la Junta General.

Con fecha 21 de abril de 2008 IBERDROLA publicó su presentación e Resultados relativa al primer trimestre del presente ejercicio.

Debe destacarse que el 30 de abril de 2008 IBERDROLA, a través de su filial Iberdrola Finanzas, S.A.U., cerró dos emisiones de obligaciones en el euromercado por un importe global conjunto de 1.750 millones de euros. Asimismo, el 15 de julio de 2008 Iberdrola Finanzas, S.A.U., cerró una emisión de obligaciones (Certificados Bursátiles Mexicanos) en el mercado doméstico mexicano, por 1.500 millones de pesos mexicanos.

El 30 de junio de 2008 IBERDROLA comunicó la firma de dos acuerdos con la empresa irlandesa Petroceltic International Plc., en virtud de los cuales (i) adquirirá aproximadamente el 22,6% del capital social de dicha entidad mediante la suscripción de 215.769.231 nuevas acciones en dos tramos y, (ii) tendrá derecho a adquirir hasta el 1 de mayo de 2010 un 49% de la participación en cualquier de los proyectos de dicha compañía por un importe aproximado de 35,2 millones de euros.

Finalmente, el 23 de septiembre de 2008, se publicó el Plan de Suscripción de Acciones implantado por IBERDROLA, al amparo del acuerdo de aumento de capital social adoptado por la Junta General de accionistas de 17 de abril de 2008. Dicho Plan está destinado a los empleados de las sociedades comprendidos dentro del ámbito del Cuarto Convenio Colectivo IBERDROLA Grupo, exceptuando Iberdrola Renovables, S.A.

Por otra parte, en el marco del Plan Estratégico 2008-2010 y de la visión y valores de la Compañía, el 18 de diciembre de 2007 el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó las siguientes políticas corporativas, para las que se ha creado un apartado específico en la Web corporativa:

Políticas de Gobierno Corporativo

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

Políticas de Riesgos

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

Políticas de Responsabilidad Social Corporativa

- Política de responsabilidad social corporativa
- Política de prevención de riesgos laborales
- Política de calidad
- Política medioambiental
- Política de innovación
- Política de biodiversidad
- Política de contratación y relación con proveedores
- Política de reclutamiento y selección

Nombramiento de Consejeros

El Consejo de Administración de IBERDROLA aceptó el 1 de agosto de 2008, la dimisión de don Nicolás Osuna García de su cargo de Consejero.

Asimismo, se acordó nombrar por cooptación como Consejera independiente a Samantha Barber, con objeto de cubrir la vacante producida.

Evaluación de los Consejeros

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

El proceso de evaluación de los Consejeros de IBERDROLA, S.A. fue iniciado por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad el día 23 de octubre de 2007. El proceso de evaluación, coordinado por el Presidente del Consejo de Administración, junto con los presidentes de las comisiones consultivas del Consejo, se estructuró en dos fases: (i) una primera fase consistente en la obtención de información de los Consejeros y (ii) una segunda fase de análisis de dicha información y formulación de conclusiones por parte, principalmente, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con el objeto de identificar ciertas áreas potenciales de mejora e implementar medidas específicas que contribuyeran a seguir mejorando el sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA, S.A.

Finalmente, y una vez cumplidos todos los trámites, en reunión celebrada el 22 de enero de 2008, el Consejo de Administración culminó este proceso de evaluación referida al ejercicio 2007,

previa presentación de los informes referidos en el párrafo precedente.

Por su parte, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento concluyó su propio proceso de autoevaluación en su sesión de 17 de diciembre de 2007.

Energy East Corporation

Desde el 27 de agosto, fecha en que la Comisión de Servicios Públicos del Estado de Nueva York (*New York State Public Service Commission, "NYSPC"*) se reunió para debatir sobre la integración de ENERGY EAST CORPORATION en el Grupo IBERDROLA, se han realizado una serie de actuaciones que culminaron el 16 de septiembre de 2008 con dicha integración.

Desde esa fecha, IBERDROLA es titular de la totalidad del capital social de ENERGY EAST CORPORATION. La operación de integración fue aprobada por parte de todas los organismos regulatorios competentes.

Los accionistas de ENERGY EAST CORPORATION han recibido 28,50 dólares estadounidenses por cada una de sus acciones, lo que representa una contraprestación de 4.560 millones de dólares.

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 2008 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 2007
 - Informe Anual de Gobierno Corporativo 2007
 - Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento
 - Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros
 - Informe sobre la estructura de capital y el sistema de gobierno y control (art. 116 bis LMV)
- Informe Financiero Anual 2007, 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 del Consejero cuya ratificación se propone a la Junta General
 - Texto Refundido del Reglamento del Consejo de Administración

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

CNMV: Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde julio a septiembre de 2008

Fecha	Hecho	Nº Registro
01/07/2008	La sociedad remite convocatoria y agenda prevista para la Quinta Conferencia de Inversores del Grupo Iberdrola.	26597
01/07/2008	La sociedad comunica que el precio de reinversión del dividendo será de 8,30 euros por acción.	26606
02/07/2008	La sociedad remite presentaciones sobre el Investors' Day 2008.	26617 26619/26623 26625/26626 26628/26630 26632/26635
08/07/2008	IBERDROLA emite una comunicación debido a las oscilaciones excepcionalmente bruscas experimentadas en los últimos días por su acción.	26687
11/07/2008	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al segundo trimestre 2008.	26703
16/07/2008	La sociedad comunica el cierre por Iberdrola Finanzas, S.A.U. de una emisión de obligaciones en el mercado mexicano por un importe de 1.500 millones de pesos mexicanos y vencimiento a diez años.	95775
22/07/2008	La sociedad comunica el nombramiento de don Manuel Marín como Presidente de la Fundación IBERDROLA.	26837
24/07/2008	La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre 2008.	96099 26718 26860/26861
01/08/2008	La sociedad comunica la toma de razón de la dimisión de don Nicolás Osuna García como Consejero y el nombramiento por cooptación de doña Samantha Barber como Consejera.	96411
27/08/2008		97016
28/08/2008		97026
04/09/2008	La sociedad informa sobre el proceso de integración de Energy East Corporation en el Grupo IBERDROLA.	97327
10/09/2008		97447/97448
10/09/2008		97485
11/09/2008		27116/27216
27/08/2008	La Comisión Nacional del Mercado de Valores suspende cautelarmente la negociación de IBERDROLA mientras es difundida información relevante respecto a la entidad.	97021
28/08/2008	La Comisión Nacional del Mercado de Valores comunica el levantamiento de la suspensión cautelar acordada e día 27 de agosto de 2008.	97029
16/09/2008	La sociedad comunica la terminación, por satisfacción extraprocésal, del procedimiento ordinario 160/2008 seguido por Iberdrola contra EDF ante el Juzgado de lo Mercantil nº 2 de Bilbao.	97640
17/09/2008	La sociedad comunica la efectividad de la integración de Energy East Corporation en el Grupo Iberdrola.	97663
23/09/2008	La sociedad informa sobre las principales características del Plan de Suscripción de acciones de IBERDROLA, S.A.	97930

Le informamos que los datos utilizados para hacerle llegar esta información están incluidos en un fichero propiedad de IBERDROLA, S.A., con la finalidad de enviarle información financiera sobre nuestra Sociedad. Dichos datos figuran en nuestro fichero a petición suya o por la relación que ha mantenido con IBERDROLA.

Según lo dispuesto en la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal (LO 15/1999), usted puede ejercer en todo momento los derechos de acceso, rectificación, oposición y cancelación de los datos personales. Para ello deberá remitir un escrito, adjuntando fotocopia de su DNI o Pasaporte, a:

IBERDROLA, S.A.
Relaciones con Inversores
C/ Tomás Redondo, 1
28033 – Madrid

En cualquier caso, si usted no desea recibir más información relativa a IBERDROLA, puede comunicarlo por teléfono al número gratuito 900 10 00 19.



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