



Resultados

2007

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 cuarto trimestre del ejercicio 2007.

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 la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

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.

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.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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 CRECE UN 41,8% HASTA LOS 2.353,7 MM€

Los resultados 2007 reafirman el compromiso de IBERDROLA con los objetivos del Plan Estratégico 2008-2010

El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) se cifra en 5.538,3 MM€, creciendo un 42,4%.

- ScottishPower motor del crecimiento, aporta al EBITDA desde el 23 de abril, 1.351,6 MM€
- El Negocio Energético España (ex-Renovables) cifra su EBITDA en 2.244,5 MM€; +2,1%
- Renovables alcanza un EBITDA de 563,9 MM€ un +1,3% consecuencia de las condiciones del negocio en España y de la evolución del Dólar EEUU y Libra Esterlina
- El Negocio en Latinoamérica alcanza los 889,5 MM€, +25,3%
- El Negocio de Ingeniería y No-energético supera los 486 MM€, +14,5%

Manteniendo la solidez financiera y mejorando la rentabilidad.

- El Total de Activos superan los 67.000 MM€ y los Recursos Propios alcanzan los 27.832 MM€
- El apalancamiento mejora hasta el 42,4% desde el 55,4%
- Afianzamiento del rating "A"
- El cashflow (FGO) se cifra en 3.982,3 MM€ (+47%)
- El Beneficio por acción medio se incrementa un 14%* y el Cashflow por acción medio un 18%*

IBERDROLA, un líder mundial.

- Concluida con éxito la integración de ScottishPower en sólo ocho meses.
- Iberdrola Renovables: Salida a Bolsa del líder mundial de energías renovables.
- Oferta por Energy East: Obtenidas todas las autorizaciones regulatorias salvo la del Estado de Nueva York esperada para fin del primer semestre de 2008.

(*) Calculado usando el número medio de acciones en circulación durante 2007, de acuerdo con principios de contabilidad estándar.

Magnitudes básicas gestionadas

Datos Operativos		12M 2007	12M 2006	%
Producción Neta	GWh	123.460	92.010	34,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	51.152	36.699	39,4
Eólica y Mini-hidráulica	GWh	13.309	7.867	69,2
Hidráulica	GWh	15.883	13.154	20,7
Nuclear	GWh	22.216	25.226	-11,9
Térmica de Fuel-Oil	GWh	297	1.976	-84,9
Térmica de Carbón	GWh	16.635	5.088	226,9
Cogeneración	GWh	3.968	2.001	98,3
Capacidad instalada	MW	42.516	30.384	39,9
Ciclos Combinados de Gas ⁽¹⁾	MW	13.082	8.818	48,4
Eólica y Mini-hidráulica ⁽²⁾	MW	7.704	4.434	73,7
Hidráulica	MW	9.710	9.149	6,1
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Térmica de Fuel-Oil	MW	2.889	2.889	0,0
Térmica de Carbón	MW	4.709	1.253	275,8
Cogeneración ⁽³⁾	MW	1.078	497	116,9
Energía eléctrica Distribuida	GWh	159.096	127.171	25,1
Usuarios electricidad (puntos sum. gestionados)	Nº (mill)	22,2	18,4	20,7
Usuarios gas (puntos sum. gestionados)	Nº (mill)	2,1		
Suministros gas	GWh	90.287	32.041	181,8
Almacenamiento gas	bcm	1,5		
Empleados	Nº	26.196	16.155	62,2%

(1) Incluye 300 MW de ciclos de gas en Estados Unidos.

(2) Incluye 606 MW de capacidad bajo contrato con Florida Power&Light, con una producción de 442 GWh.

(3) Incluye 47% de la Cogeneración de Klamath en Estados Unidos hasta noviembre 2007 (237 MW) y el 100% desde diciembre.

Datos Operativos		12M 2007	12M 2006	%
España				
Producción Neta	GWh	65.893	67.642	-2,6
Ciclos Combinados de Gas	GWh	13.414	14.818	-9,5
Eólica y Mini-hidráulica	GWh	7.611	7.161	6,3%
Hidráulica	GWh	13.981	11.874	17,7
Nuclear	GWh	22.216	25.226	-11,9
Térmica de Fuel-Oil	GWh	297	1.976	-84,9
Térmica de Carbón	GWh	6.567	5.088	29,1
Cogeneración	GWh	1.807	1.499	20,5
Capacidad instalada	MW	26.987	25.551	5,6
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.714	4.800	18,8
Eólica y Mini-hidráulica	MW	4.570	4.019	16,8
Hidráulica	MW	8.840	8.842	0,0
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Térmica de Fuel-Oil	MW	2.889	2.889	0,0
Térmica de Carbón	MW	1.253	1.253	0,0
Cogeneración	MW	377	404	-6,7
Energía Distribuida	GWh	102.478	99.520	3,0
Mercado a Tarifa	GWh	78.599	81.615	-3,7
Comercialización	GWh	23.879	17.893	33,5
Suministros de Gas	GWh	52.915	46.570	13,62
Usuarios	GWh	16.925	14.529	16,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	35.990	32.041	12,3
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	10,0	9,9	3,09
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,2	0,2	-
Reino Unido (ScottishPower)				
Producción	GWh	18.279		
Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.371		
Eólica	GWh	562		
Hidráulica	GWh	805		
Térmica de Carbón	GWh	10.068		
Cogeneración	GWh	473		
Capacidad instalada	MW	6.418		
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.915		
Eólica	MW	382		
Hidráulica	MW	563		
Térmica de Carbón	MW	3.456		
Cogeneración	MW	102		
Energía Distribuida	GWh	27.256		
Almacenamiento de Gas	bcm.	0,1		
Suministros de Gas	GWh	37.372		
Usuarios	GWh	21.489		
Ciclos Combinados de Gas	GWh	15.883		
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	3,3		
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	1,9		

Datos Operativos (continuación)		12M 2007	12M 2006	%
Estados Unidos (Iberdrola Renovables)				
Producción	GWh	5.321		
Cogeneración (4)	GWh	1.195		
Renovables (5)	GWh	4.126		
Capacidad instalada	MW	2.951		
Ciclos Combinados de Gas	MW	300		
Cogeneración	MW	506		
Renovables	MW	2.145		
Almacenamiento de Gas	bcm	1,4		
Latinoamérica				
Producción	GWh	32.956	23.643	39,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	31.367	21.881	43,4
Hidráulica	GWh	1.097	1.280	-14,3
Cogeneración	GWh	492	482	2,2
Capacidad instalada	MW	5.554	4.418	25,7
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	4.018	28,2
Hidráulica	MW	307	307	0,0
Cogeneración	MW	93	93	0,4
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	29.363	27.662	6,1
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	8,9	8,5	4,7
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.011	706	43,2
Renovables	GWh	1.011	706	43,2
Capacidad instalada	MW	607	415	46,3
Renovables	MW	607	415	46,3

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

(4) Incluye producción del 47% de la producción de cogeneración de Klamath hasta noviembre y del 100% en diciembre y de los 100 MW de ciclo de gas que se operan de manera conjunta. No se incluye producción de los 200 MW restantes de ciclo de gas que están en régimen de arrendamiento a Pacificorp.

(5) Incluye 816 GWh de capacidad bajo contrato con Florida Power&Light.

Datos Bursátiles		12M 2007	12M 2006
Capitalización Bursátil (31/12)	MM €	51.934	29.859
Beneficio por acción	€	0,52 ⁽³⁾	0,46
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,87 ⁽³⁾	0,73
P.E.R	Veces	22,0	18,0
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,9	2,8

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		12M 2007	12M 2006
Cifra de Ventas	MM €	17.468,0	11.017,4
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM €	5.538,3	3.889,7
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM €	3.697,6	2.654,5
Beneficio Neto	MM €	2.353,7	1.660,3
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	29,4%	31,1%

Balance		12M 2007	2006
Total Activos	MM €	67.532	33.061
Fondos Propios	MM €	27.832	10.567
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM €	20.470	13.119
ROE	%	12,3	16,6
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	42,4	55,3
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,74	1,36

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006 y 2007

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF,PP. El apalancamiento a diciembre de 2007 sin incluir la insuficiencia tarifaria se situaría en el 41%.

(3) Calculado usando el número medio de acciones en circulación durante 2007 de acuerdo con principios de contabilidad estándar.

Hechos más destacados del periodo

- Durante el ejercicio 2007, la producción total del Grupo IBERDROLA crece un 34,2% hasta los 123.460 GWh. Asimismo, se ha incluido desde el 23 de abril la producción de ScottishPower en Reino Unido y EE.UU., aportando un total de 23.600 GWh. Tras la incorporación mencionada, IBERDROLA ha alcanzado la cifra de 42.516 MW instalados, de los que un 48,6%, es libre de emisiones.

- En España, IBERDROLA ha logrado mantener casi estable su nivel de producción (-2,1%) con respecto al mismo periodo de 2006, alcanzando los 66.905 GWh, pese al descenso de la producción nuclear debido a paradas programadas para revisión y recarga de las centrales de Cofrentes, Trillo, Garoña, Vandellós II, Ascó II y Almaraz II que han afectado de forma importante a lo largo del ejercicio y a la baja producción eólica del cuarto trimestre.

El incremento registrado en la producción hidráulica (+17,7%), muy por encima del registrado por el conjunto del sector (3,9%), y en la energía eólica (+6,3%), han permitido lograr la evolución mencionada. Las emisiones en España se mantienen estables (-1,0%) hasta 187 gr/kWh. Respecto al entorno de mercado durante 2007, decir que este ha venido condicionado por unos bajos precios de la energía (-26%) y unas temperaturas muy benignas durante el periodo que han condicionado un

crecimiento moderado de la demanda a nivel nacional (+3,2%).

- En Reino Unido, la producción desde abril a diciembre se ha mantenido estable -0,5% hasta 18.279 GWh en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, gracias a la optimización y flexible comportamiento del parque de generación. De los GWh mencionados, 562 GWh corresponden a la generación eólica. La energía distribuida ha sido 27.256 GWh lo que supone un descenso del 2% sobre el año anterior.
- En los Estados Unidos, la producción desde abril hasta diciembre alcanza los 5.321 GWh de los que 4.126 GWh son renovables.
- En Latinoamérica, IBERDROLA ha logrado un crecimiento de su producción del 39,4%, gracias básicamente, a la aportación de sus ciclos combinados en la región, cuya producción crece un 43,4%, con el ciclo de Altamira V (1.121 MW) operativo desde el cuarto trimestre de 2006 y el ciclo de Tamazunchale (1.135 MW) operativo en el mes de junio.
- En un difícil escenario de bajos precios de la energía y moderado crecimiento de la demanda, el Beneficio Operativo muestra un crecimiento tanto en términos brutos (EBITDA +42,4%) como en netos (EBIT +39,3%), consolidándose por primera vez los resultados de ScottishPower en el periodo

comprendido entre el 23 de abril y el 31 de diciembre.

- El Negocio Energético España (ex -Renovables) aumenta su EBITDA un 2,2%. El crecimiento en la contribución del Negocio Regulado de Distribución (+801 MM€), logra compensar las caídas en el Negocio Liberalizado (-38,8%) y que reflejan la pobre evolución del precio del mercado mayorista. En el caso del Negocio Liberalizado el efecto negativo de la caída de precios se ha contrareestado parcialmente con unos menores costes de aprovisionamiento fruto de un mix de generación más limpio, y menores impactos regulatorios.
- Renovables alcanza un EBITDA de 563,9 MM€ (+1,3%) tras la reorganización societaria y su salida a Bolsa. Los bajos precios de la energía en España y un bajo recurso eólico durante el último trimestre del año han condicionado esta modesta evolución positiva.
- El EBITDA de ScottishPower (incluyendo PPM hasta el 1 de octubre) muestra una contribución de 1.351,6 MM€. 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 aflorarse

resultados positivos o negativos en los distintos momentos del ciclo. Las operaciones en el Reino Unido suponen 1.188,5 MM €, las de los EE.UU. alcanzan los 163,1 MM € e incluyen el efecto del MTM anteriormente mencionado (122,8 MM€). La aportación se corresponde con los resultados generados desde el 23 de abril hasta el 30 de diciembre. Los negocios de viento en el Reino Unido y PPM (EE.UU) se integran en Iberdrola Renovables desde el 1 de octubre.

- Los negocios de Latinoamérica y No Energéticos logran fuertes crecimientos a nivel de EBITDA que logran compensar también los descensos registrados en el Negocio Liberalizado:
- Latinoamérica: Crecimiento del 25,3% a nivel EBITDA, hasta 889,50 MM €, gracias a la buena evolución de los negocios de México y Brasil. Por otra parte, hay que mencionar la evolución del tipo de cambio del Real brasileño y el dólar en el período y que suponen un efecto de unos -22 MM €.
- Los Negocios de Ingeniería y No-energéticos aumentan su EBITDA un 14,5% hasta los 486,7 MM€, fruto de su creciente actividad nacional e internacional.
- El **Beneficio Ordinario** crece un +29,9% hasta alcanzar la cifra de 3.098,8 MM€. Esta partida, muestra un crecimiento inferior a la

evolución del Resultado Operativo Neto (EBIT +39,3%) y se explica fundamentalmente por el incremento de los gastos financieros que no han podido ser compensados por las mayores aportaciones de Resultado de activos no corrientes, y Resultado de Sociedades por el método de participación.

- Finalmente, el **Beneficio Neto** ascendió a 2.353,7 MM €, con un aumento del 41,8% frente al obtenido en el mismo periodo de 2006.
- El Beneficio por acción medio del año, calculado sobre el número de acciones medias en circulación, asciende a 0,52 €, lo que supone un incremento del 14% sobre el 2006. El Cashflow por acción medio se incrementa un 18% hasta los 0,87 €.

Plan Estratégico 2008-2010

La estrategia de IBERDROLA para los próximos ejercicios, que continúa la senda de la planteada con éxito hace ya más de seis años, contempla el comienzo de un nuevo ciclo inversor, en el marco del cual prevé destinar 24.200 millones € para seguir apostando por el negocio energético básico, tanto en España como en el extranjero. De esta cifra, la Empresa planea invertir 17.800 millones € (2,4 veces más que entre 2004 y 2006) en crecer orgánicamente y otros 6.400 millones € en cerrar la operación corporativa de Energy East.

Tras culminar la adquisición amistosa de la compañía escocesa ScottishPower en un tiempo récord y poner en marcha la de la estadounidense Energy East, IBERDROLA encara una etapa de consolidación de la expansión internacional acometida desde hace un año, con el Área Atlántica (Europa-Norteamérica-Latinoamérica) como principal ámbito de referencia. En esta línea, prevé destinar el 70% de las inversiones al extranjero -frente a sólo el 25% del periodo 2001-2006-.



La Compañía programa invertir más de 8.600 millones €, el 48% del total destinado a crecimiento orgánico, en seguir creciendo en el área de Renovables en todo el mundo, de cara a consolidar su actual posición de líder mundial del sector. Más de 4.600 millones € (54%) irían a parar a Estados Unidos; por encima de 1.200 millones € (14%), a España; otros 1.200 millones € tendrían como destino el Reino Unido; y más de 1.500 millones €, otros países.

Destaca, asimismo, que un tercio (32%) de todo el esfuerzo inversor que realizará IBERDROLA a lo largo de los próximos tres años se destinaría al negocio regulado, para maximizar la calidad de servicio: de los 5.800 millones €, el 36% se lo llevaría el Reino Unido -transporte y distribución de electricidad-; el 35%, España -distribución eléctrica-; el 24%, Estados Unidos -distribución de electricidad y gas-, y el 5%, Latinoamérica.

Por su parte, IBERDROLA invertiría en el área de generación tradicional 2.500 millones € (el 15% del total) con la siguiente distribución: el 52% iría a parar a España, el 35% al Reino Unido y el 13% a Latinoamérica.

IBERDROLA afrontará una parte del esfuerzo inversor previsto mediante la desinversión de activos no estratégicos, en España y fuera de nuestras fronteras. La Empresa prevé obtener más de 3.000 millones € por diversas desinversiones en negocios no básicos.

Cabe destacar que, gracias al cumplimiento del Plan Estratégico 2001-2006 y a las adquisiciones realizadas este año tanto de ScottishPower como de la compañía estadounidense Energy East -aún

en proceso y que se prevé cerrar hacia finales del primer semestre de 2008-, la sociedad ha logrado pasar de ser un líder energético local a convertirse en un líder internacional.

Entre los principales objetivos que se ha planteado IBERDROLA en su nuevo Plan Estratégico 2008-2010, etapa en la que la energía seguirá encareciéndose por la escasez de nuevos recursos energéticos, el incremento de los requisitos medioambientales y la creciente demanda de calidad de servicio, figuran:

- **Energías Renovables:**

IBERDROLA realizará entre 2008 y 2010 un esfuerzo inversor sin precedentes en todo el mundo para crecer en el área de Renovables. En concreto, se prevé que este negocio se haga con el 48% de todas las inversiones orgánicas, unos 8.600 millones €, con el objetivo de alcanzar una potencia instalada de 13.600 MW al final del periodo, cifra que representaría un crecimiento de casi el 77% respecto al cierre previsto para 2007 (7.700 MW).

- **ScottishPower:**

IBERDROLA prevé invertir más de 3.000 millones € en el Reino Unido a través de ScottishPower, fundamentalmente en seguir incrementando la calidad del servicio (2.100 millones € irán a parar a distribución), aunque también en generación (900 millones €), con el doble objetivo básico de introducir mejoras medioambientales en las plantas que ya están operativas y aumentar su disponibilidad y flexibilidad.

Una de las principales metas de la Compañía para los próximos años será reforzar la capacidad operativa de ScottishPower y maximizar su contribución al Grupo, para lo que será clave la captura de sinergias -se han incrementado el 52% para 2010 respecto a las iniciales, pasando de 175 a 266 millones €-, la introducción de mejoras operativas y de costes y la búsqueda de nuevas opciones para la cartera de proyectos de generación.

- **Estados Unidos y Canadá:**

La integración de Energy East reforzará notablemente la posición relevante que IBERDROLA ha conseguido en el mercado norteamericano en un tiempo récord. Una vez culminada, hacia finales del primer semestre de 2008, la Compañía espera contar en esta zona geográfica con 3.400 MW de capacidad, 1,8 millones de puntos de suministro de electricidad, 0,9 puntos de suministro de gas y 3,3 bcm (miles de millones de metros cúbicos) de capacidad de almacenamiento de gas.

- **Gas:**

IBERDROLA, cuya actividad gasista se remonta al año 2001, prevé reforzar y ampliar su presencia en este sector, de cara a incrementar la visibilidad de su valor. A día de hoy, está presente en toda la cadena del gas:

Upstream: cuenta con una cartera diversificada y flexible de aprovisionamientos de gas -7,6 bcm al año para España y otros 2 bcm anuales para el Reino Unido-.

Midstream: tiene, en propiedad y contratada, una capacidad de almacenamiento de gas de 3,4 bcm, activos de regasificación que suman 12,1 bcm anuales y activos de transporte cuya capacidad asciende a 18 bcm al año.

Downstream: dispone de 0,9 millones de puntos de suministro de distribución en Estados Unidos, tres millones de clientes finales (0,2 en España, 1,9 en el Reino Unido y 0,9 en Estados Unidos) y un autoconsumo de 15 bcm al año (19,6 bcma incluyendo Latinoamérica).

- **España:**

- i) **Negocio Liberalizado:**

En un entorno de crecimiento moderado de la demanda de electricidad y de costes energéticos superiores, IBERDROLA centrará sus inversiones (que se espera alcancen los 1.300 millones €) en dos parcelas: por un lado, en el mantenimiento del equipo de generación actual, incrementando su vida útil y su producción, y, por otro, en la adecuación del mismo a los requisitos medioambientales.

Además, la Empresa espera destinar, si las condiciones regulatorias son las adecuadas, una partida a nuevas centrales capaces de atender las puntas de demanda –hidráulicas de bombeo (La Muela, 850 MW y San Esteban, 176 MW) y ciclos combinados de gas-, que no entrarán en servicio durante la vigencia este Plan Estratégico.

- ii) **Negocio Regulado:**

Uno de los pilares de la nueva estrategia de IBERDROLA es la mejora de la calidad y seguridad del suministro. Los objetivos de la Compañía para

el periodo 2008-2010 pasan por reducir en un 20% el tiempo de interrupción sobre los niveles actuales y renovar el parque de contadores (distribución), desarrollar instalaciones de 220 kV de carácter urbano (transporte) y ampliar tanto la capacidad de regasificación de las plantas de BBG (Bilbao) y Saggas (Sagunto) como la red de distribución de gas.

IBERDROLA espera destinar, si las condiciones regulatorias son las adecuadas, a lo largo de los próximos tres años 2.000 millones € (+35% sobre el trienio anterior) a, entre otras muchas actuaciones, la construcción de más de 5.800 kilómetros de líneas de baja, media, alta y muy alta tensión o la entrada en servicio o ampliación de más de 70 subestaciones.

- **Latinoamérica:**

IBERDROLA, que está presente en países latinoamericanos con marcos regulatorios definidos, estables y predecibles, se plantea una etapa de consolidación de su negocio en la región tras el esfuerzo inversor acometido en los últimos años, aunque sin perder de vista las oportunidades que puedan surgir, fundamentalmente, en México y Brasil. Gracias a unas inversiones de 600 millones €, prevé poner en marcha 150 MW hidráulicos en Brasil antes de 2010 y seguir mejorando la calidad de suministro en este país e impulsando el plan *Luz para todos*.

- **No Energéticos e Ingeniería:**

El peso de la evolución del área de **Negocios no Energéticos** recaerá sobre IBERDROLA Inmobiliaria y Gamesa. La primera, que

incrementará su presencia en mercados extranjeros y potenciará el desarrollo de productos medioambientalmente eficientes, optará por un perfil de riesgo bajo, promoviendo sólo primera residencia y desarrollos terciarios y optimizando la rotación de los activos de alquiler. La Compañía mantendrá su apuesta estratégica por la segunda, cuyo potencial de crecimiento sigue siendo elevado.

IBERDROLA Ingeniería y Construcción, que ya opera en más de 20 países y tiene una cartera de proyectos valorada en más de 2.500 millones €, centrará su estrategia en la consecución de contratos para terceros -las ventas a éstos crecerán del 48% en 2006 a más del 76% en 2010- y en la internacionalización –se espera que el 70% de sus ventas provendrá del extranjero-.

Continúan las mejoras de eficiencia

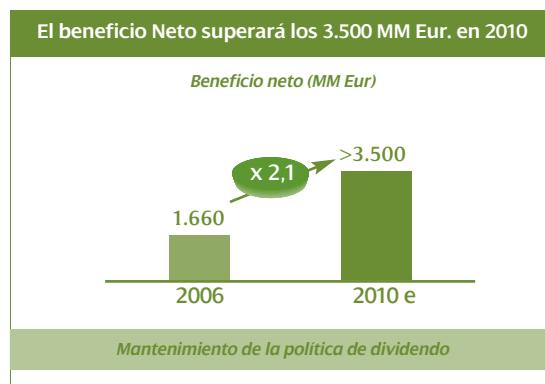
Como consecuencia tanto de los 24.200 millones € que prevé invertir IBERDROLA entre 2008 y 2010 como del progresivo incremento de la eficiencia, la Compañía prevé más que duplicar las principales magnitudes de su cuenta de resultados. Los catalizadores de dicho crecimiento serán el área de Renovables y la consolidación de ScottishPower y Energy East.

Está previsto que dichas mejoras de eficiencia alcancen el 10% en el periodo, lo que se plasmará en un crecimiento del gasto operativo por debajo del margen bruto, pasando el ratio entre ambas magnitudes del 33% en 2007 (pro-forma) a menos del 30% al final del periodo. En este sentido, será clave el incremento ya mencionado de las sinergias derivadas de la integración con ScottishPower sobre las estimaciones iniciales, así

como el intercambio de las mejores prácticas de ambas compañías y la unificación del área de Sistemas.

De este modo, IBERDROLA prevé que su Ebitda refleje el proceso de internacionalización experimentado en los últimos años. El beneficio neto superará para el año 2010 los 3.500 millones €, cifra que supone multiplicar por 2,1 los 1.660 millones € obtenidos al cierre de 2006. Se estima que el beneficio por acción se eleve el 11% de media anual, hasta 0,7 €.

La Compañía, que plantea también una atractiva política retributiva a sus accionistas para los próximos años, en línea con la actual, prevé mantener el ratio de apalancamiento por debajo del 50% en 2010 -frente al 54% con el que finalizó 2006- y prevé aumentar su activo hasta los 88.000 millones €, el 168% más que los 33.100 millones € del pasado año.



Evolución operativa de los negocios

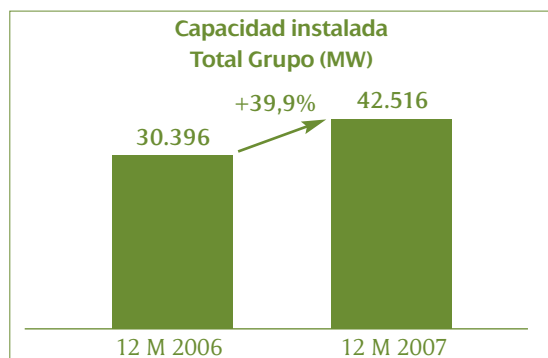
1. GENERACIÓN

Capacidad instalada total

A cierre de 2007 IBERDROLA cuenta con 42.516 MW operativos.

Las adiciones del ejercicio han sido 12.370 MW:

- Por tecnología se ha añadido: 4.769 MW en Ciclos Combinados, 3.270 MW de renovables, 561 MW de hidráulica, 3.457 MW de carbón y 313 MW de cogeneración.
- Por área Geográfica se han añadido: 1.435 MW en España, 6.418 MW en Reino Unido, 2.951 MW en Estados Unidos, 1.136 MW en Latam y 192 MW en el Resto del Mundo.



1.1 Generación tradicional

1.1.1 Centrales de ciclo de gas

España

Capacidad instalada

La **potencia total** de IBERDROLA en centrales de Ciclo Combinado en España a cierre del año 2007 asciende a 5.714 MW (5.600 MW gestionados), correspondientes a 9 centrales. Durante el primer trimestre del ejercicio 2008, está prevista la puesta en marcha de la Central de Castellón 4, con 800 MW adicionales.

México

IBERDROLA es el primer productor privado de electricidad de México. La Empresa ya cuenta con una potencia instalada en México de 4.952 MW. IBERDROLA culminó en junio la entrada en operación comercial de la central eléctrica de Tamazunchale que, ubicada en el Estado mexicano de San Luís Potosí y con una potencia instalada de 1.135 MW, es el mayor ciclo combinado que se pone en marcha en este país.

Gracias a la puesta en marcha de la central de ciclo combinado de Tamazunchale, IBERDROLA se consolida como el primer productor de electricidad privado de México.

En virtud de los términos de dicha adjudicación, IBERDROLA se aseguró la venta a la Comisión Federal de la Energía (CFE) de toda la energía producida por el ciclo combinado de Tamazunchale por un período de 25 años. El gas para la central será suministrado directamente

por la Comisión y el contrato está dolarizado, al igual que el resto de los proyectos de la Compañía en México.

Reino Unido

La capacidad de IBERDROLA en ciclos combinados en Reino Unido es de 1.915 MW a cierre del ejercicio, correspondientes a 3 plantas.

Proyecto	Capacidad (MW)
Rye House, Hertfordshire	715
Damhead Creek, Kent	800
Brighton, Sussex	400
Total	1.915

Está en preparación el “The Section 36 planning application” para aumentar la capacidad de Damhead Creek hasta 1.000 MW.

Estados Unidos

Con motivo de la reestructuración societaria, con fecha 1 de Octubre se integran en Iberdrola Renovables 3 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU y provenientes de PPM Energy con una capacidad total de 806 MW. La central de West Valley está actualmente en régimen de arrendamiento y explotación por PacifiCorp hasta junio de 2008.

USA	(MWh)
West Valley Generating Plant	200
Klamath Generating Plant	100
Klamath Cogeneration	506
Total	806

El 30 de Noviembre de 2007 la Sociedad, a través de su filial en Estados Unidos PPM Energy Inc., adquirió a la ciudad de Klamath Falls, ubicada en el estado de Oregón, la central de cogeneración de Klamath, de 506 MW de potencia, por un precio estimado de 290 millones de dólares (equivalente a 198,5 millones de euros). PPM gestionaba ya por contrato la operación comercial de la planta desde su entrada en funcionamiento, en el año 2001. Y vendía la 237 MW de su capacidad para el suministro a grandes clientes del noroeste de Estados Unidos y el estado de California.

1.1.2 Energía Hidráulica

IBERDROLA cuenta con una capacidad hidráulica de 9.710 MW instalados.

España

En España la potencia instalada hidráulica asciende a 8.840 MW.

El Ministerio de Medio Ambiente ha autorizado dos centrales hidráulicas, correspondientes a un nuevo grupo de la central de La Muela, en Valencia, que supondrá duplicar su actual capacidad de 630 MW, y la ampliación en 175 MW de la central de San Esteban, en la cuenca del Sil. El proyecto de la central de bombeo de La Muela 2 ha comenzado ya con la excavación del túnel de acceso.

Reino Unido

IBERDROLA, a través de ScottishPower, cuenta con 563 MW de capacidad hidráulica en Reino Unido a través de la planta de bombeo de Cruachan (440 MW) y las plantas de Galloway (106 MW) y Lanark (17MW).

1.1.3 Cogeneración

España

Potencia operativa

IBERDROLA cuenta con una potencia operativa en centrales de cogeneración en España de 377 MW atribuibles, equivalentes a un total de 495 MW instalados

Potencia en construcción

En Abril de 2007, IBERDROLA ha presentado el proyecto de construcción de la planta de producción de bioetanol de Barcial del Barco (Zamora). Esta central, que tendrá capacidad para producir 149.000 metros cúbicos de bioetanol anuales, se pondrá en marcha en julio de 2008. El proyecto se desarrollará a través de la sociedad Ecobarcial, participada en un 51% por Proencalsa (propiedad de nuestra Compañía, Collosa y el Ente Regional de la Energía) y por Green Source (Sniace) -30%-, Ecoteo -14%-, el ITACYL -4,9%- y varias cooperativas -0,1%-

Reino Unido

IBERDROLA cuenta a través de ScottishPower con seis plantas de cogeneración en Reino Unido por un total de 102 MW.

1.1.4 Carbón

Reino Unido

Como consecuencia de la adquisición de ScottishPower, IBERDROLA cuenta ahora con 3.456 MW de capacidad instalada en carbón en Reino Unido a través de las plantas de Longannet y Cockerzie en Escocia:

Proyecto	Capacidad (MW)
Longannet, Fife	2.304
Cockenzie, East Lothian	1.152
Total	3.456

El proyecto de inversiones de Longannet por valor de 170 millones de libras de cara a la instalación de equipos de desulfuración (Flue Gas Desulphurisation, FGD) sigue su curso, con las unidades 1 y 2 de la planta comenzando las paradas programadas durante el verano que permitan la instalación de los mencionado equipos. Adicionalmente ScottishPower está realizando un estudio de viabilidad para convertir las plantas de Longannet y Cockerzie en plantas de carbón limpio, lo que permitirá reducir sus emisiones un 20%. El rediseño de las plantas contemplará también la incorporación de tecnología de captura de CO₂ que actualmente está siendo desarrollada en la planta de Longannet.

1.1.5 Energía Eólica y Mini-Hidráulica

A cierre del ejercicio 2007, IBERDROLA cuenta, tras la inclusión de los MW renovables de ScottishPower en Reino Unido y Estados Unidos, y tras la adiciones realizadas en España y Europa por Iberdrola Energías Renovables con una **potencia instalada** de 7.704 MW (7.362 MW eólicos y 342 MW minihidráulicos), que le consolida como líder mundial en este negocio. Cuenta con una potencia instalada en España de 4.570 MW y 607 en el resto del mundo, 2.145 MW en EEUU, incluyendo 606 MW propiedad de FPL bajo contrato de venta de energía, 382 MW en Reino Unido.

Potencia instalada

España

La nueva potencia instalada en España durante el ejercicio de 2007 alcanza un total de 567 MW, con el siguiente desglose: Castilla y León 159 MW, Andalucía 289 MW, Región de Murcia 42, La Rioja 3 MW, País Vasco 4 MW y Castilla La Mancha 70 MW. Adicionalmente a la potencia instalada, hay obras iniciadas en 13 parques eólicos que suman un total de 281 MW. La cartera de proyectos se cifra en 6.397 MW.

Estados Unidos

Tras la inclusión de ScottishPower la Empresa dispone de 2.145 MW de capacidad instalada, de los que 606 MW son bajo contrato con Florida Power & Light. En cuanto a la cartera de proyectos, asciende a 21.991 MW.

Existen nueve proyectos en construcción en avanzado grado de desarrollo por un total de 476 MW, que esperan completarse a lo largo del presente ejercicio. En 2007 se firmó un contrato con Suzlon Wind Energy Corporation para el abastecimiento de 400 MW de capacidad en turbinas que serán entregadas en el periodo 2008-2009. El resto de las turbinas necesarias para cubrir el nuevo plan de inversiones en US se abastecerán de la cartera de contratos disponible por la Compañía.

Reino Unido

IBERDROLA, cuenta con 382 MW en operación. Desde la adquisición por Iberdrola de

ScottishPower, la capacidad instalada en Reino Unido se ha incrementado en 37 MW gracias a los 18 MW de Wether Hill, a los 10 MW de Wolf Bog y a la adquisición del 100% de la propiedad de las instalaciones de Coal Cough y Carland Cross con un total de 9 MW.

La construcción del parque de Whitelee (322 MW) continúa según el calendario con 11 torres construidas y produciendo electricidad. Una vez esté terminado se espera que sea el mayor parque eólico onshore de Europa. Estos y otros proyectos refuerzan la posición de IBERDROLA como líder en la construcción de parques onshore de Reino Unido con 405 MW bien en construcción o con todos los permisos obtenidos.

La cartera total de proyectos en Reino Unido supera los 5.412 MW.

Resto del mundo

Grecia

IBERDROLA cuenta con 217 MW en funcionamiento en el país y controla la sociedad Rokas, el principal promotor y explotador de parques eólicos en Grecia, del que tiene una participación del 52,7%. Durante el año 2007 ha instalado una potencia de 7 MW.

Portugal

IBERDROLA cuenta con 50 MW operativos. Por otra parte, IBERDROLA dispone de 122 MW de proyectos avanzados, que entrarán en funcionamiento en los próximos dos años.

Francia

Durante el ejercicio 2007, se han instalado 78 MW eólicos, cerrando el año con una potencia total de 125 MW. Para reforzar su cartera de proyectos en el país, IBERDROLA acordó la adquisición de la francesa Perfect Wind, con una cartera de proyectos de 600 MW.

Polonia

Se dispone de una potencia instalada de 105 MW, de los cuales 64 MW han sido instalados en el año 2007.

Alemania

Se han puesto en marcha 26 MW, correspondientes a 3 parques operativos a SKB, sumando un total de potencia de 60 MW a Cierre de 2007.

Italia

Durante el primer trimestre de 2007, IBERDROLA ha firmado una alianza estratégica con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de aproximadamente 350 MW eólicos en Italia, que supondrá una inversión de unos 500 MM€. Una vez se materialice la citada alianza, la Compañía entrará en el capital de la sociedad conjunta que se creará al 50% con API Nova Energia, filial de API Holding, denominada Societa Energie Rinnovabili.

México

IBERDROLA RENOVABLES está desarrollando promociones en el Estado de Oaxaca que suman hasta 150 MW de potencia. Durante el ejercicio 2007 se han realizado las obras de construcción del parque eólico de La Ventosa, de 30 MW, que culminarán con la instalación durante el año 2008.

Cartera de proyectos total

En conjunto, IBERDROLA cuenta ya con una **cartera de proyectos** de más de 42.000 MW en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

Proyectos en desarrollo IBE-SPW

Cartera de proyectos: 42.053 MW en desarrollo ...				
MW	Pipeline total	Potenciales	Probables	Seguros
Eólica	41.145	26.113	11.982	3.051
<i>España</i>	6.397	4.237	1.458	702
<i>EE.UU.</i>	21.991	12.862	7.968	1.161
<i>Reino Unido</i>	5.412	4.013	813	586
<i>Resto del mundo</i>	7.346	5.001	1.743	602
Otros renovables	907	513	342	52
<i>España</i>	809	421	336	52
<i>Resto del mundo</i>	98	93	6	0
TOTAL	42.053	26.626	12.324	3.103

NOTAS:

Potenciales (<20%): Con identificación de emplazamiento, solicitud de primera licencia, estimación de recurso o primera configuración de compromiso de desarrollo de capacidad.

Probables (40-50%): Con instalación de medidores, ingeniería básica, resolución de proceso de competición o subasta, con las principales licencias e interconexiones necesarias.

Seguros (>95%): Con permisos clave ya obtenidos, disponibilidad de la conexión, dossier de inversión aprobado y disponibilidad de las turbinas.

1.1.6 Otras Fuentes de Energía Renovable (no Eólica)

Energía termosolar

En la actualidad se encuentran en promoción doce proyectos de energía solar termoeléctrica con tecnología de colectores cilindro parabólicos, con una potencia unitaria de 50 MW. La cartera de trece proyectos suma 603 MW de potencia.

Adicionalmente, participamos en un proyecto de I+D de Generación Directa de Vapor (GDV) de 3 MW, localizado en la Plataforma Solar de Almería. En el primer trimestre del ejercicio 2007, se iniciaron las obras de la primera planta de 50 MW en Puertollano. La planta está participada por IBERDROLA en un 90% y por el IDAE en un 10%.

Energía fotovoltaica

Actualmente IBERDROLA cuenta con una cartera avanzada de 4 MW en España de proyectos ubicados en centrales de generación de la compañía. En el ámbito internacional, durante el primer trimestre del ejercicio 2007 se ha añadido ya una instalación en Grecia (Rokas) de 0,17 MW; en este país se dispone de una cartera de proyectos en desarrollo de 8 MW.

Biomasa

El desarrollo de los proyectos se realizará de forma muy selectiva, siempre con garantías de suministro de materia prima a largo plazo. IBERDROLA tiene previsto instalar tres plantas de biomasa forestal de España por un total de 24 MW.

En febrero de 2007, IBERDROLA ha comenzado las obras de construcción de la central de Corduente (Guadalajara), la primera de la Compañía en España que utilizará residuos forestales. Esta nueva planta, que se prevé pueda iniciar las pruebas en 2008, tiene una potencia instalada de 2 MW y está previsto que utilice alrededor de 20.000 toneladas de residuos forestales al año.

Continúa el desarrollo de la planta de cogeneración de 20-25 MW de capacidad en Longannet en Escocia.

Energía Marina

IBERDROLA tiene proyectado instalar la primera planta piloto de energía de las olas de Europa en el municipio de Santoña (Cantabria). El proyecto se instrumentará en dos fases; la primera se completará con la instalación de una boya de 40 kW, en una segunda fase se analizará el incremento de la potencia de la planta hasta alcanzar 1,35 MW de potencia total.

En mayo de 2007, IBERDROLA, a través de ScottishPower firmó un acuerdo joint venture con la sociedad de tecnología noruega Hammerfest Strom.

En lo relativo a Reino Unido, el proyecto de energía marina "Pelamis" en el que está trabajando IBERDROLA progresa de acuerdo con lo previsto. Cuatro generadores flotantes diseñados para convertir el movimiento de las olas en electricidad serán desarrollados en el European Marine Test Centre de Orkney. Será la mayor planta de energía de las olas en operación comercial en el mundo.

Minihidráulica

IBERDROLA cuenta con una cartera de 177 MW a nivel nacional y de 88 MW en Grecia.

2. DISTRIBUCIÓN

2.1 Electricidad

España

A cierre del 2007, IBERDROLA cuenta con 10,0 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 102.478 GWh, con un incremento del 3% con respecto al 2006. El 77% de la energía se distribuyó al mercado a Tarifa, con 78.599 GWh.

Reino Unido

A cierre de 2007, el volumen de energía distribuida en el año ascendió a 27.256 GWh, mostrando un descenso del 2% en comparación con el ejercicio anterior, debido al efecto combinado de los ahorros de energía y unas temperaturas más benignas.

La calidad de servicio ha mejora un 13% medido en TIEPI, mejora debida al programa de instalación de lectura automática de las redes.

Latinoamérica

A cierre de 2007, IBERDROLA supera ya la cifra de 8,9 millones de usuarios gestionados en la región, y la energía distribuida alcanzó 29.363 GWh, con un incremento del 6,1%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

2.2 Gas

España

IBERDROLA sigue avanzando en su plan para distribuir gas en los próximos años a más de 100.000 viviendas de las comunidades autónomas de Madrid, Valencia y Murcia, dentro de su

apuesta estratégica por el negocio regulado en España, en el que prevé invertir 1.800 millones € hasta 2009.

Durante este trimestre, se han otorgado a Iberdrola Distribución de Gas, S.A.U. las autorizaciones de distribución de gas de los municipios de Finestrat y Alfaz del Pi, situados en la Provincia de Alicante en la Comarca de la Marina Baja, junto a Benidorm (cuya autorización también fue otorgada a IBERDROLA en 2007), lo que permitirá un desarrollo y explotación unificada de las redes de los tres municipios.

3.- COMERCIALIZACIÓN

3.1 Electricidad

- Actividades en España: mercado liberalizado

Si bien en España se está avanzando hacia un escenario con mayores posibilidades de comercialización de electricidad, la existencia de unas tarifas reguladas, que no reflejan el coste real de suministro, ha seguido condicionando la actividad comercial de energía eléctrica en 2007.

Para los segmentos industrial y de empresas, las subidas de estas tarifas reguladas en 2007 han posibilitado su alineamiento con el coste de suministro, permitiendo de este modo la comercialización de electricidad bajo condiciones de mercado. Esto no ha sucedido con las tarifas domésticas, donde la fuerte subvención no permite la actuación de los comercializadores, agravando además el importante déficit del sector que encarecerá los costes de la energía eléctrica en los próximos años.

La política comercial de IBERDROLA, con un enfoque a la rentabilidad por medio de un servicio y una atención de calidad a nuestros clientes, se ha centrado, por lo tanto, en la venta de electricidad a industrias y empresas y de gas a todos los segmentos (industria, empresas y residencial).

Esta estrategia de aumento de las ventajas que el cliente obtiene de IBERDROLA ha llevado a duplicar el número de productos o servicios por cliente en relación al año precedente, hasta alcanzar la cifra de 160.898 productos en diciembre de 2007.

Al finalizar 2007, IBERDROLA cuenta con 261.323 clientes de electricidad con una energía comercializada en mercado libre de 7,253 de TWh frente a los 6.518 TWh suministrados en el período 2006 (lo que supone un incremento del 11,3%).

Reino Unido

La electricidad comercializada durante el período 2007 ascendió a 17,525 GWh, una reducción del 5% comparada con el mismo periodo del año anterior, debido al menor consumo medio en el sector doméstico consecuencia de las moderadas temperaturas, así como las menores ventas a grandes clientes. Al final del 2007 la empresa cuenta con 3,3 millones de clientes, dentro de estos, se ha incrementado el número de clientes "preferred" (con sistema de cobro más seguro para la compañía), debido al aceleramiento en la instalación de un nuevo sistema de medida (se han instalado 217.000 equipos de medida dentro de este programa). Las actividades realizadas para mejorar la calidad de servicio han contribuido a

reducir al 61% respecto del año anterior las reclamaciones en “Energywatch” manteniendo a ScottishPower como el número uno en el ranking de servicios on-line según la encuesta de satisfacción de clientes “U-switch”.

3.2 Gas

Aprovisionamiento

En 2007, IBERDROLA ha gestionado 5,8 bcm en España y otros países, lo que supone un crecimiento del 5,5% respecto a 2006.

El periodo invernal a comienzos del año se caracterizó por ser cálido y por tener menor producción eléctrica en las centrales de ciclo combinado, debido a la hidraulicidad y una mejor producción eólica, sin embargo a finales de año la demanda se ha recuperado debido al empeoramiento de los índices de producción hidráulica y eólica, lo cual ha supuesto un incremento de la demanda de gas a nivel nacional respecto a 2006 del 4,3%. En este entorno, IBERDROLA ha optimizado su participación en el mercado de gas con el suministro a las centrales de ciclo combinado, ventas a clientes y actividades de trading nacional e internacional, gracias a su cartera de contratos de aprovisionamiento.

Asimismo, IBERDROLA ha finalizado este periodo con una cartera de contratos de aprovisionamiento a largo plazo de más de 20 bcm anuales, que cubren la base de sus necesidades de gas en España, Reino Unido, México y Brasil.

En el año, las operaciones de aprovisionamiento de gas más relevantes han sido las siguientes:

- IBERDROLA ha firmado con National Grid un contrato por el que dispondrá de una capacidad de regasificación anual a largo plazo de un máximo de 2,75 bcm de gas en Reino Unido a partir de octubre de 2010. Este acuerdo es fruto de una subasta organizada por el operador de red inglés mediante la cual ha colocado parte de la nueva capacidad con la que contará la planta regasificadora de Isle Of Grain (en Kent, Inglaterra), la única terminal on-shore operativa hoy en Reino Unido, tras la ampliación prevista para 2010 (6,7 bcma). IBERDROLA, que ya había presentado una oferta preliminar en marzo del año pasado, reiteró su interés por este proceso a finales de 2006 y mediante una propuesta vinculante. Con la consecución de capacidad de regasificación en Reino Unido, IBERDROLA ha comenzado a aprovechar las oportunidades de negocio fruto de la operación con ScottishPower. Gracias a este contrato, la Empresa no sólo podrá atender las necesidades de suministro de gas de la compañía escocesa sino que aumentarán sus opciones de optimizar la cartera de aprovisionamientos de gas natural licuado (GNL) y de acceder a otros mercados internacionales.
- 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. Los orígenes del gas recibido son Argelia, Nigeria, Libia, Egipto, Trinidad-Tobago, Qatar y Noruega, bien diversificados para asegurar el suministro.

- En el mes de mayo, la Compañía resulta adjudicataria de un lote de 1.000.000 MWh de gas natural durante tres años en la subasta organizada por EON-RUHRGAS como remedio para paliar los efectos de su fusión sobre el mercado energético de Alemania. El gas se está entregando desde octubre en Waidhaus en la frontera con la República Checa.
- La planta de licuación de Snohvit situada en Hammerfest (Noruega), donde IBERDROLA tiene un contrato de aprovisionamiento de 1,6 bcm anuales a largo plazo, avanza con sus pruebas de arranque. La Compañía ha recibido en noviembre el primer cargamento producido en la instalación.
- En relación con la terminal de regasificación de Isle of Grain, donde IBERDROLA tiene contratada capacidad de regasificación en la Fase III de esta terminal desde Octubre de 2010, IBERDROLA ha participado en la última subasta de capacidad de entrada al sistema de transporte de gas del Reino Unido (NTS o National Transmission System) por medio de Scottish Power. IBERDROLA se ha asegurado la capacidad de entrada necesaria para poder utilizar adecuadamente su capacidad de regasificación en Isle of Grain.

Infraestructuras

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. En la Planta de Bilbao, que entró en servicio en Diciembre de 2003, IBERDROLA continúa impulsando su ampliación con la construcción de un tercer tanque de 150.000 m³ de GNL y dos vaporizadores de 200.000 m³/h cada uno, con lo cual aumentará su capacidad en un 50%. Están en trámite los últimos permisos para dicha ampliación, estando programada su puesta en servicio en 2011.

A su vez, en la Planta de Sagunto, IBERDROLA, junto con los demás socios, está llevando a cabo su primera ampliación que supondrá un incremento del 50% de la misma. Las obras continúan con cierto adelanto sobre el programa previsto, habiéndose realizado en diciembre la elevación de la cúpula del tercer tanque. Asimismo, se ha iniciado el proceso de licenciamiento para una segunda ampliación (4º tanque) para la que el Ministerio de Medio Ambiente ha concedido la exención de la Declaración de Impacto Ambiental, lo que facilitará las tramitaciones posteriores.

A nivel operativo, Saggas ha sido durante 2007 la planta con un mayor nivel de utilización del sistema gasista español y BBG la segunda con mayor utilización, destacando ambas por su excelente operatividad y servicio.

Medgaz

Con respecto a Medgaz, Sociedad que construirá un gasoducto submarino directo entre Argelia y España con capacidad inicial para 8 bcma, IBERDROLA recibió la autorización de la CNE para ampliar su participación desde el 12 hasta el 20%. El proyecto ha completado su primera fase, la fabricación de las tuberías del gasoducto que ya se han empezado a recibir en el puerto de Almería. El resto de contratos principales progresan adecuadamente y se sigue previendo entrar en operación en Junio de 2009.

Comercialización

España

El favorable marco regulatorio para el sector gasista, donde desde julio de 2007 no existen tarifas reguladas para los clientes industriales, y las tarifas domésticas son revisadas trimestralmente con unas fórmulas que recogen el coste de suministro, ha posibilitado la actuación de los comercializadores, que gestionan el suministro del 89% por ciento del volumen total de gas del mercado en condiciones libremente pactadas con los clientes.

En este marco y con una importante actividad de comercialización de gas llevada a cabo durante este período, al finalizar 2007, IBERDROLA cuenta con una energía comercializada en mercado libre de 11,28 de TWh de gas frente a los 10,73 TWh suministrados en el periodo 2006, lo que supone un incremento del 5,1%. Por segmentos, la energía comercializada en 2007 se divide en 10,94 TWh para el segmento industrial y 0,94 TWh para el residencial, segmento en el que se han realizado varias 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 ha sido designada como Comercializador de Último Recurso de gas, de modo que a partir del 1 de enero de 2008, IBERDROLA, además de comercializar en el mercado libre, será un suministrador alternativo a los precios regulados por la Administración para los clientes de baja presión.

Reino Unido

El gas comercializado durante el período 2007 ascendió a 21.489 GWh, una reducción del 2% comparada con el mismo periodo del año anterior, debido al menor consumo medio en el sector doméstico consecuencia de las moderadas temperaturas. Al final del segundo semestre la empresa cuenta con 1,9 millones de clientes de gas.

Almacenamiento subterráneo

Estados Unidos

Con fecha 10 de Diciembre de 2007, la sociedad adquirió 0,22 bcm de capacidad con la compra de Freebird Holdings, LLC.

Tras esta adquisición, a 31 de Diciembre de 2007, la Sociedad es titular de 0,98 millones de metros cúbicos ("bcm") de capacidad de almacenamiento de gas en Estados Unidos. Enstor mantiene una participación en otras dos instalaciones operativas de almacenamiento de gas: (i) Enstor Katy Storage and Transportation, L.P., instalación situada en Katy, Texas, y (2) Enstor Grama Ridge

Storage and Transportation, LLC, instalación situada en el este de Nuevo México. Juntas, Grama y Katy representan 0,76 bcm de almacenamiento operativo de gas.

Enstor es, asimismo, titular de dos instalaciones de almacenamiento en desarrollo: (i) Enstor Waha Storage and Transportation, L.P., instalación situada en el oeste de Texas, y (ii) Enstor Houston Hub and Storage Transportation, L.P., situada cerca de Houston, Texas. Asimismo, Enstor tiene una serie de proyectos en fases tempranas de desarrollo y contempla potenciales adquisiciones de proyectos en desarrollo y de instalaciones en funcionamiento

Trading de gas

Europa

Durante 2007, IBERDROLA ha optimizado 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, aprovechando la flexibilidad de los contratos de aprovisionamiento. También se ha exportado gas por los gasoductos internacionales España-Francia por la zona del País Vasco, Euskadour, y Larrau, por los Pirineos.

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 y hasta 2010 en el punto de entrada a la red alemana de Waidhaus, en la frontera con Chequia.

En principio, IBERDROLA tiene previsto destinar el gas natural adjudicado por E.On-Ruhrgas a la realización de operaciones de trading en Alemania, el mayor mercado gasista europeo, y sus países limítrofes.

Reino Unido

La integración vertical en IBERDROLA de los negocios de generación, trading y comercialización de gas en Reino Unido ha continuado optimizando la gestión de sus contratos de gas. La función de gestión de la energía se encamina a asegurar la competitividad y una base de coste estable para sus clientes en Reino Unido a través de la compra en el mercado mayorista y de la optimización de sus contratos de gas a largo plazo.

Estados Unidos

PPM en su negocio de trading y comercialización de gas realiza una optimización de su posición de gas, teniendo en cuenta tanto la volatilidad como la estacionalidad del mercado, como su presencia regional y su capacidad de gestión del negocio.

4. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

IBERDROLA Inmobiliaria

IBERDROLA (a través de la compañía matriz y de su filial Iberdrola Inmobiliaria) mantiene a cierre del 2007, 10 **promociones residenciales** en ejecución que representan 623 viviendas. Durante el ejercicio 2007, se han entregado un total de 870 viviendas.

En lo relativo a **inversiones** realizadas en compras de suelo en escritura pública durante el ejercicio 2007 ascienden a 385,2 MM €. Se han adquirido 1.476.368 m² de suelo edificable.

Durante el ejercicio destacan además las siguientes actuaciones:

- IBERDROLA Inmobiliaria ha cerrado la adquisición del 25% del proyecto de oficinas Colombo, ubicado al norte de Lisboa que supondrá una inversión aproximada de 22,4 millones de euros y contempla la construcción de dos torres de oficinas sobre el centro comercial Colombo, que ya está ejecutado y en funcionamiento.
- IBERDROLA Inmobiliaria ha comenzado la construcción del proyecto Porta Firal, en Barcelona, en el que tiene previsto invertir más de 250 millones de euros y que se ha convertido en el referente de la Compañía y de la capital catalana en el sector terciario, ubicado a la entrada del nuevo recinto de la Fira de Barcelona, consta de cuatro torres de oficinas con una superficie total de 91.110 m² y se prevé que esté culminado a finales de 2011. Tres de las torres, que

contarán con 22 plantas, dispondrán de una superficie alquilable sobre rasante de 23.588 m² cada una. La cuarta torre, de 14 plantas, tendrá una superficie alquilable de 20.344 m², con más de 1.000 plazas de aparcamiento subterráneo.

5. 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.

A fin de 2007, la Compañía cuenta con una cartera de proyectos de 2.444 millones de euros, un 141% superior a 2006. Asimismo, las ventas a terceros alcanzan los 860 millones de euros, un 172% superior al ejercicio precedente.

Durante el segundo semestre de 2007

IBERDROLA Ingeniería ha cerrado dos acuerdos para construir dos centrales eléctricas en Rusia y Egipto. El primero se trata de la central de ciclo combinado de Sugres, cuya planta tendrá 403 MW y se ubicará en Sredneuralk, ciudad próxima a Ekaterimburgo. El segundo se trata de una central termosolar en Egipto con una potencia de 150 MW, ubicada en la localidad de Kuraymat a 95 kilómetros del Cairo.

Asimismo el pasado 21 de noviembre la Compañía se adjudicó, en consorcio con GE, la construcción llave en mano de la Central de Ciclo Combinado de la localidad de Kodiet Edrauch (Argelia) de 1.200 MW de potencia por un importe de 1.470 millones de euros.

Además de estos proyectos, se han producido otras adjudicaciones destacables: un contrato para la construcción de una subestación de 400 Kv en Galabovo, así como la construcción asociada de una línea alta transmisión 400 kV entre Plovdiv y Karlovo ambos en Bulgaria; y un contrato para la construcción del sistema de adecuación de las redes de distribución ubicadas en el estado occidental de Venezuela, operado por CADAFE. Este contrato involucra un total estimado de 229 km de los principales tramos troncales de sus redes de 13,8 kV y 34,5 kV; Contrato para la construcción de una planta solar fotovoltaica Abertura de 10 MW en Cáceres con la empresa Aliwind Plus.

6. REGULACIÓN

España

Los hechos más significativos del periodo en lo relativo a regulación han sido los siguientes:

6.1 Electricidad

Durante el cuarto trimestre de 2007 se ha publicado un elevado número de normas que afectan al sector eléctrico, entre las que destacan:

El 29 de diciembre se publicó la **ORDEN ITC/3860/2007** que revisa las tarifas eléctricas a partir del 1 de enero de 2008. De acuerdo con esta norma, todas las tarifas de suministro se incrementan en un 3,3%. Por el contrario, las tarifas de acceso por el uso de las redes se reducen un 2,85% de media. Con ello se pretende favorecer la competencia.

Como la subida de tarifas no recoge la totalidad de los costes, se reconoce con carácter previo (ex ante) la existencia de un déficit de ingresos de las liquidaciones de las actividades reguladas por importe de 4.750 millones de euros para el año 2008, y 1.200 millones de euros para el primer trimestre. Para financiar este último, se volverá a realizar una subasta, que se celebrará en el primer semestre de 2008. En esta subasta se subastarán, además, los déficit previstos en trimestres anteriores y cuya subasta celebrada en diciembre quedó desierta.

La Orden modifica, de manera transitoria hasta que se promulgue la nueva normativa que regule la actividad de Distribución, el esquema retributivo de la Distribución en tres aspectos relativos al mecanismo de actualización. Se pasa de un coeficiente de IPC-X (el último valor de X era 1) a un valor fijo de 1,028. El factor de eficiencia (escala) que antes era de 0,3 para todas las empresas pasa a tener un valor individualizado por empresa que para Iberdrola Distribución es de 0,606. También se pasa a considerar un crecimiento de la demanda individualizado por empresa, aunque transitoriamente se va a utilizar un crecimiento común para todas las empresas de 3,84%.

Respecto de los Pagos por Capacidad, introducidos por la anterior Orden ITC/2794/2007, se añaden ahora a los incentivos a la inversión un pago por instalación de desulfuradoras de 8.750 €/MW y año para las centrales que hayan tenido aprobado el proyecto antes de octubre de 2007, durante un plazo de 10 años. Por su parte, los pagos por Disponibilidad se elevan a una cifra máxima de 80 M€ para el

primer semestre. Además, se añade la cantidad de 380 M€ para que el Operador del Sistema pueda establecer contratos de interrumpibilidad con los consumidores que adquieren su energía en el mercado de producción y estén habilitados.

La citada orden establece, además, un plan de sustitución de contadores de medida en los suministros de energía eléctrica de hasta 15 kW de potencia contratada con el fin de impulsar la implantación de los sistemas de telegestión. Este plan deberá estar concluido antes del 31 de diciembre de 2018.

El 8 de diciembre se publicó el **Real Decreto-Ley 11/2007**, de 7 de diciembre, por el que se detrae de la retribución de la actividad de producción de energía eléctrica el mayor ingreso derivado de la asignación gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Al amparo de los mismos principios que justificaron el Real Decreto-ley 3/2006, de 24 de febrero, la presente disposición extiende la minoración al periodo de Kioto (2008 -2012).

El 16 de noviembre se publicó la **Orden ITC/3315/2007** que regula, para el año 2006, la minoración de la retribución de la actividad de producción de energía eléctrica en el importe equivalente al valor de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente. Esta Orden desarrolla para el año 2006 el Real Decreto-Ley 3/2006 y obliga a los titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica a realizar un pago equivalente a los sobreingresos obtenidos por la internalización en las ofertas de venta del coste de los derechos de emisión asignados gratuitamente. Esta

disposición se aplica a todas las instalaciones peninsulares de régimen ordinario del mercado, por toda su energía vendida, independientemente de la modalidad de contratación empleada.

IBERDROLA tiene recurrida ante la Audiencia Nacional ésta Orden.

En desarrollo de la **Orden ITC/400/2007**, de 26 de febrero, por la que se regulan los contratos bilaterales que firmen las empresas distribuidoras para el suministro a tarifa en el territorio peninsular se han publicado dos resoluciones de la Secretaría General de Energía, en el mes de noviembre:

- La Resolución de 12 de noviembre de 2007, que establece las características de la tercera subasta: las cantidades a suministrar por cada tipo de producto (en carga base, la energía equivalente a una potencia constante comprendida entre 4000 MW y 10000 MW para cada una de las horas del período de entrega, y nada en carga modulada) y el período de entrega de la energía que es el primer trimestre de 2008. La energía contratada se reparte entre las empresas distribuidoras en el territorio peninsular de acuerdo con unos porcentajes establecidos.
- Y la Resolución de 22 de noviembre de 2007, que aprueba las reglas y el contrato tipo de la tercera subasta. Esta tercera subasta tiene lugar el 18 de diciembre de 2007, y el rango de precios de salida para los cuales los sujetos deben presentar ofertas indicativas está comprendido en el intervalo entre 65 y

90 €/MWh. Se publica también la guía de calificación.

El 4 de diciembre, la Comisión Nacional de Energía publicó la Circular 2/2007, de 29 de noviembre, que regula la puesta en marcha y gestión del sistema de garantía de origen de la electricidad procedente de fuentes de energía renovables y de cogeneración de alta eficiencia, regulado por la Orden ITC/1522/2007, de 24 de mayo.

En desarrollo de la **Orden PRE/2017/2007**, de 6 de julio, por la que se regula el derecho de cobro correspondiente a la financiación del déficit ex ante de ingresos de las liquidaciones de las actividades reguladas y su procedimiento de subasta, se han publicado tres resoluciones en el mes de octubre:

- La Resolución de 4 de octubre de 2007, de la Comisión Nacional de Energía, por la que se aprueban el pliego de bases y los documentos relacionados con el procedimiento de subasta del déficit. En ella se establece el marco operativo en el que se va a desarrollar la subasta. Razones de interés público llevan a modificar el calendario inicialmente previsto para la ejecución del procedimiento de la primera subasta mediante Resolución de 18 de octubre.
- La Resolución de 16 de octubre de 2007, de la Dirección General de Política Energética y Minas, que desarrolla algunos aspectos relativos a la definición y al procedimiento de ingresos y pagos y a la determinación de los

flujos monetarios del derecho de cobro a subastar.

- La adjudicación y restantes condiciones económicas aplicables de la subasta del déficit celebrada el 27 de noviembre de 2007 se publicaron por Resolución de 27 de noviembre de 2007, de la Comisión Nacional de Energía. El resultado del citado proceso de adjudicación fue declararlo desierto.

En desarrollo de la Orden ITC/2370/2007, de 26 de julio, por la que se regula el servicio de gestión de demanda de interrumpibilidad para los consumidores que adquieren su energía en el mercado de producción, a lo largo de los meses de noviembre y diciembre se han publicado 3 resoluciones de la Dirección General de Política Energética y Minas:

- La Resolución de 7 de noviembre de 2007, que aprueba el procedimiento del sistema de comunicación, ejecución y control del servicio de interrumpibilidad.
- La Resolución de 15 de noviembre de 2007, que aprueba el modelo de contrato del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad.
- Y la Resolución de 28 de diciembre de 2007, que fija el precio medio de la energía a aplicar en el cálculo de la retribución del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad durante el primer trimestre de 2008.

El 29 de diciembre también se publicó el **Real Decreto 1767/2007** que determina los valores a aplicar en el año 2008 por la Empresa Nacional de Residuos Radiactivos, S.A. (ENRESA), a los titulares de las centrales nucleares para la financiación de los costes correspondientes a la gestión de los residuos radiactivos y del combustible gastado, y al desmantelamiento y clausura de instalaciones. En dicho Real Decreto también se concretan determinados aspectos de la regulación del déficit exante.

6.2 Gas

El 11 de octubre se publicó la Resolución de 3 de octubre de 2007, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se actualizan las **tarifas de suministro de gas natural, el coste unitario de la materia prima y el precio de cesión**, resultantes de la revisión trimestral del coste de la materia prima.

El 29 de diciembre se publicaron varias normas relativas al sector de gas:

El **Real Decreto 1766/2007 modifica el Real Decreto 1716/2004**, por el que se regula la obligación de mantenimiento de **existencias mínimas de seguridad**, la diversificación de abastecimiento de gas natural y la incorporación de reservas estratégicas de productos petrolíferos. La principal modificación introducida es la reducción de la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de 35 a 20 días de consumos firmes. En la contabilización de estos 20 días se establece una diferenciación entre existencias estratégicas (sólo movilizables por el Gobierno ante situaciones de emergencia) y existencias

operativas. También se reduce del 60% al 50% la cuota máxima de abastecimientos provenientes de un país.

La **Orden ITC/3861/2007** establece la **tarifa de último recurso del sistema de gas natural para el año 2008**. En ella se determina el procedimiento de cálculo de las tarifas de último recurso, que serán los precios máximos a los que los comercializadores de último recurso podrán suministrar a los consumidores con derecho a acogerse al suministro de último recurso a partir del 1 de julio de 2008. Asimismo, se publican las tarifas que deberán aplicar los distribuidores a los suministros que efectúen hasta el 1 de julio de 2008. Adicionalmente, y con objeto de obtener señales de precio que sirvan de referencia para la fijación de los precios máximos, se prevé el establecimiento de un mecanismo de subasta para el aprovisionamiento de parte del suministro de último recurso a partir del 1 enero 2009.

Por último, la **Orden ITC/3863/2007** establece los **peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas para el año 2008**, que se incrementan un 6% en términos generales, y actualiza determinados aspectos relativos a la **retribución de las actividades reguladas del sector gasista**.

6.3 Medio ambiente

En materia de **medio ambiente** se han aprobado dos normas que afectan directamente al sector energético.

El 30 de octubre se publicó el **Real Decreto 1402/2007** que modifica el Real Decreto 1370/2006, de 24 de noviembre, por el que se aprueba el **Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, 2008-2012**. La necesidad de esta modificación tiene su origen en las condiciones exigidas por la Comisión Europea para aprobar el PNA español.

En relación con el párrafo anterior, el 27 de noviembre se publicó la **Orden PRE/3420/2007**, de 14 de noviembre, por la que se publica el Acuerdo de Consejo de Ministros por el que se aprueba la **asignación individual de derechos de emisión de gases de efecto invernadero a las instalaciones** incluidas en el Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, 2008-2012.

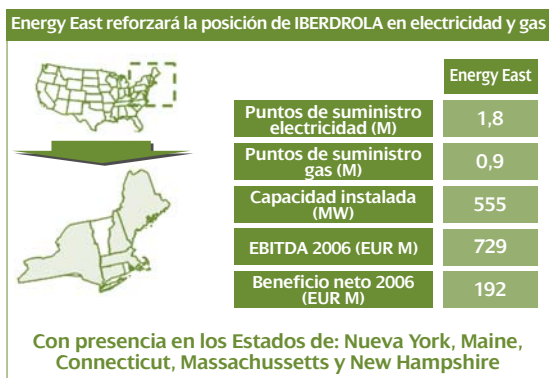
7. IBERDROLA CULMINA CON ÉXITO LA OPERACIÓN DE SCOTTISHPOWER

IBERDROLA y ScottishPower culminaron el pasado 23 de abril el acuerdo de integración que suscribieron el pasado 27 de noviembre.

En abril IBERDROLA ha procedido a adquirir todas las acciones de ScottishPower: el 52,3%, aproximadamente, mediante la entrega de una cantidad en efectivo, y alrededor del 47,7% restante, mediante la entrega de acciones de la Compañía. En este contexto, y tras el pertinente acuerdo del Consejo de Administración, IBERDROLA amplió el pasado 23 de abril su capital social en aproximadamente 8.031 millones €, equivalentes a 245.225.982 nuevas acciones, que comenzaron a cotizar en el mercado continuo español el 25 de abril. Las nuevas acciones emitidas por IBERDROLA tienen un valor nominal de 3 € y una prima de emisión de 29,75 €, representando el 21,4% del nuevo capital social de la Compañía resultante de la mencionada ampliación, que ascendía en ese momento a 1.146.775.163 títulos.

8. IBERDROLA ACUERDA LA COMPRA AMISTOSA DEL 100% DE LA ESTADOUNIDENSE ENERGY EAST

Los Consejos de Administración de IBERDROLA y la compañía estadounidense Energy East, reunidos en el día 25 de junio en Madrid y Nueva York, respectivamente, han llegado a un acuerdo de integración de Energy East en el Grupo IBERDROLA. Según los términos del acuerdo alcanzado, IBERDROLA adquirirá el 100% del capital de la empresa estadounidense.



La integración de Energy East en el Grupo IBERDROLA se hará a través de una filial en Estados Unidos, Green Acquisition Capital Inc., a la que se dotará de los recursos financieros necesarios. La operación, de carácter amistoso y que se articulará mediante el procedimiento de fusión por absorción de Green Acquisition Capital Inc. por Energy East, valora cada acción de Energy East en 28,50 dólares estadounidenses (21,08 €) y el capital social ordinario en, aproximadamente, 4.500 millones de dólares estadounidenses.

Puesto que Energy East y las sociedades de su grupo desarrollan sus actividades en un sector regulado, ha sido necesario solicitar las preceptivas autorizaciones federales y estatales. Con respecto a las autorizaciones federales, y siguiendo el calendario marcado, el pasado 8 de Septiembre se obtuvo la aprobación federal Hart-Scott-Rodino así como la aprobación de la Comisión Federal de Comunicaciones (FCC) el pasado 4 de octubre. Las restantes autorizaciones federales requeridas fueron obtenidas el 29 de octubre (Comité de control de inversiones extranjeras en los EUA, CFIUS) y el 6 de diciembre (Comisión Federal de la Energía, FERC).

Calendario de aprobaciones regulatorias y nivel de cumplimiento:			
Federales		Estatales	
Hart-Scott-Rodino	✓	Connecticut Department of Public Utility Control	✓
Federal Communications Commission (FCC)	✓	New Hampshire Public Utilities Commission	✓
Exon-Florio	✓	Maine Public Utilities Commission	✓
Federal Energy Regulatory Commission (FERC)	✓	New York Public Service Commission	2T 2008

Cierre de la transacción esperado para fin primer semestre 2008

Respecto a las autorizaciones estatales, el 28 de noviembre se obtuvo la primera de las cuatro requeridas al adoptar la autoridad competente en el Estado de Connecticut (Department of Public Utility Control) su decisión de autorización.. En ella se reconoció que había quedado probado que IBERDROLA tiene la capacidad financiera, tecnológica y de gestión requerida y la experiencia para asegurar que la calidad de suministro y fiabilidad técnica no se verán comprometidas, por lo que no hay razón para concluir que la concentración es contraria al interés público.

Asimismo, el 28 de diciembre de 2007 IBERDROLA logró la autorización de la Comisión de Servicios Públicos (Public Utilities Commission) del estado de New Hampshire. Este organismo da el visto bueno a la operación en los términos acordados por ambas compañías al considerar que se adecua al "interés general" y que no tendrá consecuencias negativas para el mercado.

Además, se ha obtenido la autorización de la Comisión de Servicios Públicos del Estado de

Maine, por decisión formal del 7 de febrero de 2008, en la que se concluye que con el acuerdo alcanzado y los compromisos asumidos la operación es respetuosa de los intereses de los clientes de las filiales de Energy East sitas en Maine (Central Maine Power Company y Maine Natural Gas Company) y satisface todos los requisitos exigidos para su aprobación. Y por tanto la concentración es razonable y respetuosa con el interés público.

Así, la operación ya ha obtenido las cuatro autorizaciones federales pertinentes así como las de las Comisiones de Servicios Públicos de los Estados de Connecticut, New Hampshire y Maine, quedando únicamente pendiente la del Estado de Nueva York.

Asimismo, IBERDROLA culminó en un tiempo récord la ampliación de capital realizada mediante una colocación privada acelerada -Accelerated Bookbuilt Offer (ABO)- con la que financiará la compra amistosa de la compañía norteamericana Energy East, acordada por los Consejos de Administración de ambas empresas.

Mediante esta operación, aprobada por unanimidad por el máximo órgano de gobierno de IBERDROLA, se han emitido un total de 85 millones de acciones nuevas, por un importe aproximado de 3.400 millones € (39,70 € por título), lo que supone un incremento del capital social de la Compañía de alrededor del 7%.

Las nuevas acciones, que no han recibido el dividendo complementario con cargo al ejercicio 2006 (0,593 €) se emitieron el pasado 2 de julio y comenzaron a cotizar en Bolsa el 29 de junio con un código distinto, equiparándose ambos

tipos de acciones el 2 de julio. Desde esta fecha, los nuevos títulos tienen los mismos derechos económicos que los antiguos.

9. OFERTA PUBLICA DE SUSCRIPCION DE IBERDROLA RENOVABLES

El pasado 13 de Diciembre IBERDROLA sacó a Bolsa un 20% del capital social de su filial de energías renovables, IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, a través de una ampliación de capital según aprobó su Consejo de Administración. Asimismo, según lo acordado por el Consejo de Administración de la Sociedad se ha llevado a cabo una reorganización de este área de negocio mediante la cual se ha incorporado a IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES la práctica totalidad de las sociedades ScottishPower que desarrollan principalmente actividades relacionadas con las energías renovables.

En este sentido, la salida a Bolsa de IBERDROLA RENOVABLES ha permitido dotar a la filial de los fondos necesarios para potenciar su crecimiento y desarrollo, sin afectar a la solidez financiera del Grupo IBERDROLA, uno de los pilares estratégicos básicos de la Empresa.

A la oferta han acudido 420 grandes fondos de inversión y más de 300.000 accionistas particulares.

10. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Desdoblamiento de las acciones de la Compañía en una proporción de 1:4

El Consejo de Administración de IBERDROLA, celebrado en Bilbao el pasado 25 de septiembre, aprobó ejecutar el acuerdo adoptado por la Junta

General de Accionistas del pasado 29 de marzo de desdoblar las acciones de la Compañía en una proporción de 1:4, reduciendo el valor nominal de cada título de 3 euros a 0,75 euros.

Con este desdoblamiento (split), que IBERDROLA ya anunció que se ejecutaría una vez culminada la operación de adquisición de ScottishPower en coherencia con el incremento de la capitalización bursátil de la Compañía en los últimos años y que surtió efectos el día 8 de octubre de 2007, se ha multiplicado el número de acciones en circulación de la Empresa por cuatro, pasando de 1.248.435.510 a 4.993.742.040, pero no se ha modificado la cifra de capital social (3.745.306.530 euros).

Este desdoblamiento de las acciones de IBERDROLA, habitual entre los grandes valores del IBEX-35 desde hace unos años, tiene como objetivos fundamentales ofrecer una mayor liquidez y negociación al valor y favorecer la ejecución de los programas de fidelización destinados a los inversores (como, por ejemplo, el Plan de Reinversión de Dividendos, puesto en marcha por la Empresa en 2006).

Pago de Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración decidió el pasado mes de diciembre incrementar un 38% el montante en concepto de dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2007, hasta alcanzar una cifra de más de 560 millones de euros.

El pasado 02 de enero de 2008 IBERDROLA repartió un dividendo bruto por acción de 0,115 euros, cifra que supone un aumento del 2,2% respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio anterior.

El incremento del importe global y del dividendo, que responde a los compromisos asumidos por nuestra Compañía con los mercados, refleja nuestra buena evolución, impulsada por el esfuerzo inversor y las continuas mejoras de eficiencia.

El dividendo a cuenta que se reparte se produce después de las cuatro ampliaciones de capital llevadas a cabo en 2007 para adquirir ScottishPower y Energy East. En este sentido, la aportación de la empresa escocesa a los resultados ha sido de sólo ocho meses, mientras que aún no se ha cerrado la adquisición de la eléctrica estadounidense.

La Junta General de Accionistas, que se celebrará en Bilbao durante el primer semestre del 2008, será la que apruebe la cuantía del dividendo total con cargo al ejercicio 2007, previa propuesta del Consejo de Administración.

Análisis del ejercicio 2007

Balance de Energía

	GWh	vs. 12M 06	% Peso
Ciclos Combinados de Gas	51.152	39,4%	41,4%
Eólica y Mini-hidráulica	13.309	69,2%	10,8%
Hidráulica	15.883	20,7%	12,9%
Nuclear	22.216	-11,9%	18,0%
Térmica de Fuel-oil	297	-84,9%	0,2%
Térmica de Carbón	16.635	226,9%	13,5%
Cogeneración	3.968	98,3%	3,2%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	123.460	34,2%	100,0%
ENERGÍA DISTRIBUIDA	159.096	25,1%	

Balance de Energía España

	GWh	vs. 12M 06	% Peso
Ciclos Combinados de Gas	13.414	-9,5%	20,4%
Eólica y Mini-hidráulica ⁽¹⁾	7.611	6,3%	11,6%
Eólica	7.069	6,7%	-
Hidráulica	13.981	17,7%	21,2%
Nuclear	22.216	-11,9%	33,7%
Térmica de Fuel-oil	297	-84,9%	0,5%
Térmica de Carbón	6.567	29,1%	9,9%
Cogeneración	1.807	20,5%	2,7%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	65.893	-2,6%	100,0%
ENERGÍA DISTRIBUIDA	102.478	3,0%	
NIVEL DE RESERVAS HIDRÁULICAS a 30/06/07		34% (3.839 GWh)	

(1) Incluye para 2007 una producción de 1.010,6MW internacionales. Para 2006, 308 MW con una producción de 281 GWh.

Balance de Energía Reino Unido

	GWh	% Peso
Hidráulica	805	4,4%
Carbón	10.068	55,1%
Ciclos Combinados de Gas	6.371	34,9%
Cogeneración	473	2,6%
Renovables	562	3,1%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	18.279	100,0%
ENERGÍA DISTRIBUIDA	27.256	

Balance de Energía Estados Unidos

	GWh	% Peso
Cogeneración	1.195	22%
Renovables	4.126	78%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	5.321	100%

Balance de Energía Latinoamérica

	GWh	vs. 12M 06	% Peso
Ciclos Combinados de Gas	31.367	43,4%	95,2%
Hidráulica	1.097	-14,3%	3,3%
Cogeneración	492	2,2%	1,5%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	32.956	39,4%	100,0%
ENERGÍA DISTRIBUIDA (gestionada)	29.363	6,1%	

Balance de Energía Resto del Mundo

	GWh	vs. 12M 06	% Peso
Renovables	1.011	43,2%	100%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	1.011	43,2%	100%

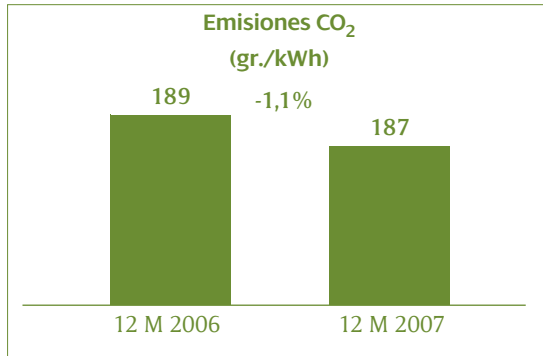
1. PRODUCCIÓN ESPAÑA

La producción neta en España ha mostrado una ligera reducción del 2,6% durante el 2007, alcanzando los 66.905 GWh. Los principales factores que han influido en esta evolución son los siguientes:

- La producción nuclear alcanza 22.216 GWh registrándose un descenso del 11,9% debido a las paradas por revisión y recarga de las centrales de Cofrentes, Vandellós II, Trillo, Garoña, Asco II y Almaraz II. Sin embargo, a pesar de estos factores se mantiene como la tecnología de mayor contribución al mix de producción, con un peso de casi el 33%, consecuencia de factor de utilización del 97%.
- La producción hidráulica aumenta un 17,7%, en un entorno de mayor hidraulicidad frente al mismo periodo de 2006. El incremento de producción del conjunto del Sistema español ha alcanzado un 3,9%, inferior al crecimiento de IBERDROLA. El nivel de reservas de los embalses de la Sociedad alcanza el 34% (3.839 GWh) a fin de 2007.
- La producción eólica y minihidráulica crece un 6,3% hasta 7.611 GWh lo que representa un 11,6% del total de la producción. Por su parte, la producción eólica lo hace 6,7% hasta alcanzar los 7.069 GWh. Esta relativa baja producción es consecuencia del pobre recurso eólico habido durante el cuarto trimestre del ejercicio.

- La producción a través de ciclos combinados registra una caída del 9,5% hasta 13.414 GWh.
- Se consolida en el ejercicio la importante reducción de la producción a través de las centrales de fuelóleo con una caída del 85%. En el caso de la producción con carbón, se produce un incremento del 29%, hasta los 6.567 GWh.

En lo relativo a emisiones, se han reducido ligeramente en términos interanuales hasta situarse en 187 gr/kWh, cifra muy inferior a las emisiones del resto del sector. El porcentaje de producción libre de emisiones se eleva al 67%, mejorando desde el 65% alcanzado en el mismo periodo de 2006.



IBERDROLA ha obtenido una **cuota de mercado** del **25,2%** en el mercado mayorista durante el ejercicio 2007.

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

	12M 07	12M 06
Ciclos Combinados de Gas	20,0%	22,1%
Renovables	11,0%	9,9%
Hidráulica	21,0%	17,7%
Nuclear	33,7%	37,6%
Térmica fuel-oil	0,5%	2,9%
Térmica carbón	10,0%	7,6%
Cogeneración (atribuible)	2,7%	2,2%
Total	100%	100%

2. PRODUCCIÓN REINO UNIDO

Durante el periodo abril-diciembre de 2007, la producción procedente de generación de IBERDROLA en Reino Unido alcanzó los 18.279 GWh de los cuales 17.717 corresponden a generación tradicional y 562 a Renovables. La cuota de mercado del negocio de Reino Unido fue del 7,4%, comparado con el 7,3% de 2006. Por tecnologías las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de gas se incrementó un 24%, hasta 6.371 GWh. Este sustancial incremento de su generación se debe a los precios de gas más favorables en 2007 y las recientes inversiones realizadas para mejorar la flexibilidad de las plantas de gas.
- La producción hidroeléctrica fue de 805 GWh, consistente con la producción del mismo período del año anterior de 849 GWh. Dada su flexibilidad, la energía hidroeléctrica continúa su contribución positiva a través de su actividad en los Mecanismo de Balance ("Balancing Mechanism") y Servicios Complementarios ("Ancillary Services").

- La producción con plantas de carbón disminuyó un 11% hasta los 10.068 GWh en el periodo, debido a los trabajos del programa FGD.
- La producción con cogeneración (CHPs) se mantuvo estable con 473 GWh en comparación con los 494 GWh del mismo período del año anterior.
- La contribución en Reino Unido del negocio del Mecanismo de Balance ("Balancing Mechanism") sobre la cartera de generación fue de 30,5 millones de libras esterlinas, cifra que supone una mejora sustancial con respecto a los 23,5 millones del mismo periodo del año anterior como resultado de las inversiones realizadas para mejorar la flexibilidad y disponibilidad de la cartera.
- La producción de renovables en Reino Unido ha descendido un 6,7% hasta los 562 GWh en relación con el mismo período del año anterior debido al menor viento y a las restricciones temporales ya solucionadas por problemas con una turbina en el parque eólico de Beinn an Tuirc.

3. PRODUCCIÓN ESTADOS UNIDOS

La producción de PPM en Estados Unidos se ha cifrado en 5.321 GWh gracias al incremento de capacidad instalada en renovables y los mejores índices de viento, así como a las condiciones más favorables de mercado para la producción de las plantas de gas. Por tecnologías las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción de Renovables se incrementó hasta los 4.126 GWh en el periodo. Este

crecimiento se debió a la mayor capacidad en parques eólicos y a los mayores índices de viento.

- En cuanto a la cogeneración, el incremento de la producción de la planta se ha debido a las condiciones favorables del mercado al compararse con el mismo periodo del año anterior. La producción de la planta de cogeneración de Klamath se incluye al 47% hasta noviembre 2007, pasando al 100% durante el mes de diciembre debido a su adquisición completa.
- La producción de las plantas de gas en Estados Unidos se mantuvo estable, en el entorno de los 1.195 GWh comparado con el mismo periodo del año anterior.

4. PRODUCCIÓN LATINOAMÉRICA

La producción total de Latinoamérica registró un crecimiento del 43,4% hasta los 31.367 GWh.

	Producción	Evolución
México (Ciclos)	29.812	56,9%
Sudamérica (Participac.Iberdrola)	3.143	-5,2%
Ciclos Combinados	1.554	0,0%
Hidráulica	1.097	-14,2%
Cogeneración	492	1,9%
Total	32.955	39,4%

El incremento registrado en el área se debe principalmente al crecimiento del 57% en la producción de ciclos combinados en México con el pleno funcionamiento y mayor disponibilidad de las centrales mexicanas de Monterrey (1.037 MW), Altamira (1.036 MW), Enertek (120 MW), La Laguna (500 MW), Golfo (1.121 MW) y Tamazunchale (1.135 MW).

5. MERCADO ESPAÑA - DISTRIBUCIÓN

En el mercado español, la demanda total de IBERDROLA medida en red ha aumentado un 2,98% hasta los 102.478 GWh. En cuanto al número de usuarios, alcanza los 10 millones.

6. MERCADO REINO UNIDO

A 31 de diciembre de 2007, IBERDROLA cuenta con 3,4 millones de clientes en Reino Unido, y el volumen de energía distribuido en el trimestre abril-diciembre ascendió a 27.256 GWh, mostrando un descenso del 2% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, debido al efecto combinado de los ahorros de energía y unas temperaturas más benignas.

7. MERCADO LATINOAMÉRICA

IBERDROLA gestiona 8,6 Millones de clientes en la región y un volumen de energía distribuido en el 2007 de 29.363 GWh. Lo que supone un incremento del 6,1% respecto al año anterior.

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

Energía Distribuida (GWh) (gestionada)	12M 2007	vs. 12M 2006
Coelba	12.800	6,6%
Cosern	3.992	7,0%
Celpe	9.010	5,9%
Total	25.802	6,4%

Análisis de resultados del periodo

La interpretación seguida por IBERDROLA respecto a los siguientes aspectos ha sido la siguiente:

Negocio Energético España: Insuficiencia Tarifaria

En relación con la insuficiencia tarifaria estimada para 2007, a nivel sectorial, y una vez descontado el valor de los derechos de emisión consumidos, la desviación tarifaria estimada podría alcanzar una cifra alrededor de los 1.000 MM€. De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de marzo, 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 357 MM€.

Negocio Energético España

Derechos de emisión:

En 2007 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 (en el margen bruto) tendrá una contrapartida en ingresos de explotación (con cargo a la subvención recibida). 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 -115 M€ euros.

IBERDROLA tiene recurrida ante la Audiencia Nacional la Orden Ministerial la **Orden ITC/3315/2007** que regula, para el año 2006, la minoración de la retribución de la actividad de producción de energía eléctrica en el importe

equivalente al valor de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente. Esta Orden desarrolla para el año 2006 el Real Decreto-Ley 3/2006 y obliga a los titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica a realizar un pago equivalente a los sobre ingresos obtenidos por la internalización en las ofertas de venta del coste de los derechos de emisión asignados gratuitamente.

Por otra parte, los movimientos producidos respecto a las emisiones de CO₂ han sido los siguientes.

	MM Tn	Precio medio
Derechos consumidos	13,8	5,66 €/Tn

Sin efecto por asimilación a contratos bilaterales

En el ejercicio 2007 no se consideran quebrantos por bilateralización, sólo afectando las reliquidaciones del ejercicio anterior, ya que la asimilación a bilateral, regulada en el artículo 1 del RD-Ley 3/2006, queda virtualmente sin efecto, al disponer el R.D. de Tarifa de 2007 que el precio a considerar para la energía asimilada sea el de mercado. Posteriormente, con la publicación de la O.M. que regula los contratos bilaterales de las distribuidoras, se cumple el requisito necesario para finalizar el mecanismo de asimilación por lo que, desde el día 28 de febrero, queda realmente anulado.

El precio al que finalmente se bilateralizan las compras del ejercicio 2006 asciende a 49,23 €/MWh en lugar del precio provisional de 42,35 €/MWh que recogía el RD 3/2006.

ScottishPower

Consolidación

Se han consolidado los resultados de ScottishPower desde el 23 de abril pasado (254 días).

Derechos de emisión

En lo referente a derechos de emisión, el impacto neto para ScottishPower es prácticamente neutro (0,1 MM €), resultado de la diferencia entre la subvención de derechos de emisión otorgada a la compañía y que asciende a 4,2 MM€, y el coste de derechos de emisión en el periodo, que asciende a 4,3 MM €.

Por otra parte, los movimientos producidos respecto a las emisiones de CO₂ han sido los siguientes.

	MM Tn	Precio medio
Derechos consumidos	12,1	1,62 €/Tn

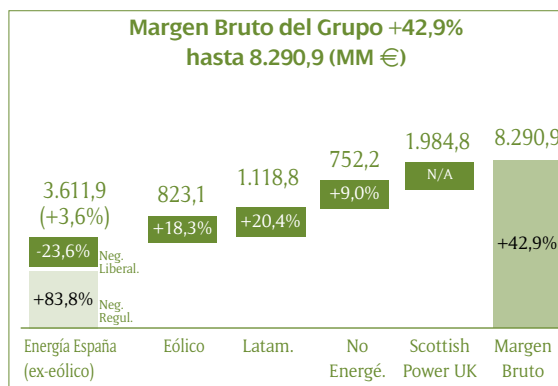
Las cifras más destacables de los Resultados del ejercicio 2007 son los siguientes:

MM€	12M 2007	vs. 12M 2006
CIFRA DE INGRESOS	17.468,0	58,5%
MARGEN BRUTO	8.290,9	42,9%
EBITDA	5.538,2	42,4%
EBIT	3.697,6	39,3%
BENEFICIO NETO	2.353,7	41,8%

1. MARGEN BRUTO

A nivel consolidado, el Margen Bruto se situó en 8.290,9 MM €, con un crecimiento del 42,9%

respecto del obtenido en 2006, por la aportación de ScottishPower de 1.984,8 MM€ y la aportación de Latinoamérica (+20,4%) y Renovables (18,3%). Destacar que el Negocio Energético en España (ex-Renovables) crece un modesto 3,6%.



En cuanto a la composición del Margen Bruto, la Cifra de Ingresos alcanza los 17.468 MM€ lo que supone un incremento del 58,5% respecto a 2006. Esta buena evolución de las ventas es consecuencia de la aportación de ScottishPower que supera los 5.183 MM€ unida a las contribuciones crecientes del Negocio Latinoamericano (+24,4%) y de Ingeniería –No energéticos (+33,1). El Negocio Eléctrico Tradicional (Liberalizado y Regulado) baja un 1,5% consecuencia de los bajos precios de la energía en España. Renovables por su parte, supera los 953 MM€ de ventas consecuencia de dos factores: La mayor producción en España (+6,3%) y de las adiciones (ScottishPower wind y PPM) al nuevo perímetro de consolidación resultante tras la reorganización societaria (01/10/07).

El coste de aprovisionamientos totales del Grupo, crece un 82,8% hasta 9.079 MM€, por el incremento de aprovisionamientos de Latinoamérica(+27,1%), Ingeniería-No Energéticos (+50,8%) y el efecto de la consolidación de ScottishPower (+3.178,7 MM€).

Entrando en el detalle de la evolución del Margen Bruto por negocios, destacan los aspectos siguientes:

1.1 Negocio Energético España (ex-Renovables)

El Margen Bruto alcanza 3.612,1 MM€ incrementándose un 3,6% respecto al año anterior. El crecimiento registrado en el Negocio Regulado de Distribución (+83,8%) ha compensado las caídas del Negocio Liberalizado (-23,6%) por el efecto de la caída del precio pool (-26,2%) y la menor producción en el Regimen Ordinario (-3%).

Los principales factores que han influido en la evolución de este Margen Bruto son los siguientes:

- Generación registra una caída en su Margen Bruto del 27,8% debido fundamentalmente a la evolución mencionada del mercado mayorista (precio y volumen vendido). Por otro lado, la reducción del coste de aprovisionamientos en un 28% es consecuencia del diferente mix de producción al habido en 2007 junto con una caída en el precio de los combustibles fósiles superior al 20%. El impacto por coste de derechos de emisión consumidos en el periodo es de sólo

14 MM€, frente a los 141 MM€ registrados en el mismo periodo de 2006.

- El área de comercial y gas muestra una contribución creciente, consecuencia por una parte, de la política seguida en el mercado tendente a optimizar los márgenes de este negocio (+33 MM€) y por otra, de la flexibilidad de la cartera de contratos de gas (+62,7 MM€).
- El Negocio Regulado de Distribución mejora en 742,9 MM€ (+83,8%). Por un lado, registra 188 MM€ de incremento ligado al aumento de la retribución de las actividades reguladas y por otro, ya no muestra impacto negativo por el R.D. 3/2006 en cuanto a la bilateralización ya que ésta se realiza a precios de mercado. En 2006 el impacto negativo por bilateralización relativo a los efectos del R.D. 3/2006 ascendía por todos los conceptos a 551 MM€.

1.2 Negocio Renovables

Renovables registra un incremento del 18,3 % a nivel de Margen Bruto hasta 822,8 MM€, debido a la aportación de ScottishPower y PPM y a la mayor potencia instalada que se ha traducido en una mayor producción renovable, lo que compensa la caída del 10,2% en el precio unitario eólico en términos homogéneos.

Por áreas geográficas el 69% del Margen Bruto se ha generado en España, el 10% en el resto del mundo y el 21% restante en los EE.UU y Reino Unido.

1.3 ScottishPower

Ha contribuido con 1.984,8 MM€ al Margen Bruto, aportación que se corresponde con el periodo de 23 de abril a 31 de diciembre. 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). El efecto del mark to market a nivel de Margen Bruto para el periodo citado es de 122,8 MM€. De esta forma, la aportación de ScottishPower a nivel de Margen Bruto excluido el “mark to market” es de 1.862,0 MM€.

Por áreas de negocio: Generación y Comercial han generado 1.019 MM€, Redes 682 MM€, y PPM 161 MM€.

Debe considerarse que Reino Unido eólico y PPM se consolidan en ScottishPower hasta el 30/09/07.

1.4 Latinoamérica

El Margen Bruto se sitúa en 1.118,8 MM€, lo que supone un crecimiento del 20,4%, debido al buen comportamiento de los negocios del Grupo en Latinoamérica. La energía generada crece un 39,4% gracias al nuevo ciclo de Altamira V (1.121 MW) en funcionamiento desde el cuarto trimestre de 2006 y a la aportación de Tamazunchale (1.135 MW) en el mes de junio de 2007 tras su entrada en funcionamiento, unido a un mayor índice de disponibilidad y mejoras de eficiencia en el resto de centrales.

Asimismo debe destacarse los incrementos y reajustes tarifarios realizados en las distribuidoras brasileñas que suponen 48 MM€. En lo relativo a la energía distribuida en el área, crece un 6,1%, que se traduce en un efecto de 42 MM€.

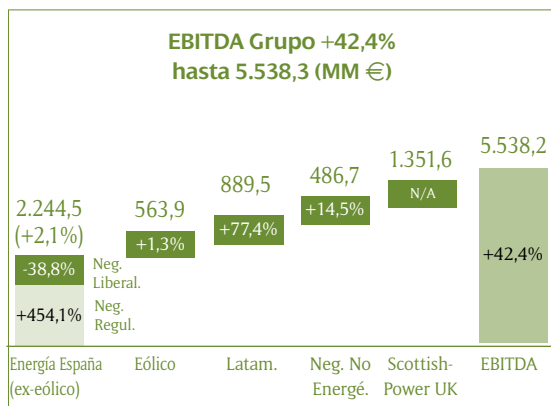
Los aprovisionamientos se incrementan un 27,1%. Otro factor a considerar es la evolución del tipo de cambio de las monedas de referencia en la región: el Real se ha revaluado un 2,4% y mientras que el dólar, moneda funcional en las operaciones mexicanas, se devalúa en el periodo un 9,1%. Su efecto en esta partida asciende a -20 MM€.

1.5 No Energéticos e Ingeniería y Servicios

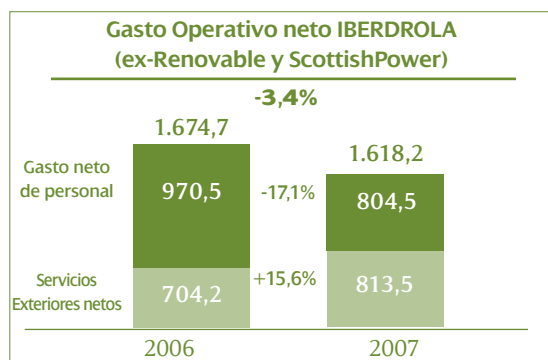
Han contribuido con 752,2 MM€ al Margen Bruto total, mostrando un crecimiento del 9,0%, en un periodo en el que el Negocio Inmobiliario ha mejorado su contribución en 39 MM€ hasta los 214 MM€ tras varias operaciones cerradas en el periodo, lo que se ha visto compensado parcialmente con la menor contribución de Corporación IBV a nivel de Margen Bruto como resultado de las ventas de Azertia y Landata en el ejercicio 2006. Iberdrola Ingeniería también aumenta su nivel de Margen Bruto con respecto a 2006, aportando 50 MM€ más que en 2006, hasta los 246 MM€ (+25,7%).

2. EBITDA / RESULTADO OPERATIVO BRUTO

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 42,4% hasta 5.538,2 MM€. La inclusión de ScottishPower aporta 1.351,6 MM€.



A la evolución ya explicada del Margen Bruto, se debe añadir el análisis de Gasto Operativo Neto, que se incrementa un 35% tras la inclusión de ScottishPower (570 MM€), por el aumento de Iberdrola Renovables hasta los 249 MM€ (90,9%).



Por partidas destaca:

- Los Gastos de Personal Netos se incrementan en un 17% si bien, excluido el impacto de ScottishPower y Renovables, caen un 17,1%

por las medidas de eficiencia aplicadas durante 2006 y con efecto durante 2007.

- Los Servicios Exteriores Netos se incrementan un 57,4% excluyendo los efectos mencionados anteriormente, si bien lo hacen un 15,6%.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

MM€	12M 2007	vs.12M 2006
Gastos de Personal Netos	1.171	+17,0%
Personal	1.455,1	+24,0%
Trabajos para el Inmovilizado	-284,1	+64,1%
Servicios Exteriores Netos	1.265,9	+57,4%
S. Exteriores	1.655,9	+64,1%
Otros ingresos de la explotación	-390,0	+90,6%
Total	2.436,9	+35,0%

Por otro lado, la partida de Tributos crece un 194% hasta los 400,7 MM de euros, incluyendo una aportación de ScottishPower de 72 MM€. La razón de este incremento debe encontrarse en el registro de -115 M€ por la detracción de derechos de CO₂ (básicamente de centrales no asignatarias). Asimismo, en 2006 se registraron menos tributos por la Ecotasa de Extremadura.

3. EBIT / RESULTADO OPERATIVO NETO

El EBIT se situó en 3.697,5 MM €, con un aumento del 39,3% respecto al mismo periodo de 2006. ScottishPower aporta 873,9MM€.

La partida de Amortizaciones y Provisiones, se incrementa un 49,0% hasta 1.840,7 MM€ tras la inclusión de ScottishPower, que aporta

477,7 MM€. Los aspectos más relevantes del incremento en Amortizaciones y Provisiones son los siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un incremento del 52,8%, hasta situarse en 1.579 MM €. Las amortizaciones procedentes de la consolidación de ScottishPower suponen 441 MM€. De acuerdo con las estimaciones del auditor se incluyen 209 MM€ por mayores amortizaciones derivadas de la asignación del sobreprecio a activos (purchase price allocation). Asimismo, al cierre de ejercicio se ha realizado una homogeneización de las vidas útiles de ciertos activos con el fin de mantener el mismo criterio contable en todo el Grupo. Las principales efectos son:
 - CCGTs, aumento de 30 a 35 años: -45 MM€
 - Eólica PPM, disminución de 25 a 20 años: +12 MM€
 - Otras: -4 MM€

Amortizaciones: 1.579 MM€ (+545 MM)	
Por efecto de nuevas inversiones	+141 MM
+	
de ScottishPower	+441 MM
+	
Por homogeneización vida útil de activos	-37 MM

- La partida de Provisiones registra un aumento del 29,2% hasta los 262 MM €, imputable a variación de provisiones en el Negocio Energético Español. ScottishPower aporta 36 MM€ de gasto a esta partida.

MM€	12M 2007	vs. 12M 2006	Var. %
Amortizaciones	1.579,1	1.033,7	52,8%
Provisiones	261,6	201,5	29,8%
Total	1.840,70	1.235,20	49,0%

4. RESULTADO FINANCIERO

El Resultado Financiero se situó en -900,9 MM€, un 73,6% superior al del mismo periodo de 2006.

- Los gastos financieros registran un aumento del 96% hasta 1.557,0 MM€, debido fundamentalmente al incremento del saldo y coste medio derivado de la deuda en libras, con una aportación de ScottishPower de 391,4 MM€. Adicionalmente el impacto que la desviación tarifaria (1.098 MM€), es causa también de un mayor saldo medio de la deuda con respecto al mismo periodo de 2006.

Por otra parte, el coste financiero medio de la deuda se ha situado en el 5,1% frente al 4,4% del mismo periodo del año anterior.

- Los ingresos financieros ascienden a 656,1 millones de euros (+379,7 MM€; +137,3%), consecuencia de una gestión activa de las partidas que los componen, y que compensa parcialmente el aumento registrado a nivel de gastos financieros. ScottishPower contribuye con 374,1 MM€.

El desglose del Resultado Financiero es el siguiente:

MM€	12M 2007	vs. 2006	Var. %
Ingreso Financiero	656,1	276,4	+137,3%
Gasto Financiero	-1.557,0	-795,4	+96,0%
Total	-900,9	-519,0	+73,6%

5. RESULTADOS DE SOCIEDADES POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra una disminución del 41,5% hasta los 40,4 MM €, siendo la mayor parte del resultado el aportado por participaciones financieras. El desglose es como sigue:

MM€	2007	vs. 2006	Var. %
Participaciones financieras (no energéticos)	45,2	64,7	-30,1%
Resto	-4,8	4,4	N/A
Total	40,4	69,1	-41,5%

La disminución de estos resultados en participaciones financieras se debe fundamentalmente a la menor aportación de Gamesa a causa de la venta de su división de servicios en 2006, dicha disminución se cifra en 20 MM€.

6. RESULTADOS ACTIVOS NO CORRIENTES

La obtención de resultados de Activos no Corrientes asciende a 261,7 MM €, derivados de la venta de la participación en Red Eléctrica de España (130 MM€), de la venta por parte de Corporación IBV de diversos paquetes de su participación en Gamesa con un resultado de 63 MM€ y de la enajenación de activos inmobiliarios, práctica habitual realizada por el Grupo.

7. BENEFICIO NETO

El **Beneficio Ordinario** crece un +29,9% hasta alcanzar la cifra de 3.098,8 MM€. Esta partida, muestra un crecimiento inferior a la evolución del Resultado Operativo Neto (EBIT +39,3%) y se explica fundamentalmente por el incremento de los gastos financieros que no han podido ser compensados por mayores aportaciones de Resultado de activos no corrientes, y Resultado de Sociedades por el método de participación ya explicados anteriormente.

La tasa impositiva efectiva es del 25,1% inferior al 32,6% registrado en el mismo periodo de 2006. Como principales causas de la reducción de la tasa impositiva efectiva podemos citar la reducción de la tasa impositiva estatal (del 35 a 32,5%) y foral (del 32,6% al 28%), así como el menor impacto por bajada de tipos sobre activos fiscales netos y finalmente la tasa del Reino Unido que se cifra en el 30%.

Finalmente, el **Beneficio Neto** ascendió a 2.353,7 MM €, con un aumento del 41,8% frente al obtenido en el mismo periodo de 2006.

El Beneficio por Acción Medio de los nueve meses, calculado sobre el número de acciones medias en circulación, asciende a 0,52 €, lo que supone un incremento del 14% sobre el obtenido el año anterior. El Cashflow por acción medio se incrementa un 18% hasta los 0,87€.

El Cash Flow (FGO)* asciende a 3.892,3 MM€, lo que supone un aumento del 47% frente al 2006.

(*) Beneficio Neto + Amortizaciones y Provisiones - Resultados por Puesta en Participación.

Resultados por negocios

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 Negocio liberalizado

a) Margen Bruto

Para analizar la evolución de esta partida, hay que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- La disminución de la producción del Régimen Ordinario (-3,3%); fruto básicamente de la menor producción nuclear (-11,9%), por las paradas programadas para revisión y recarga de las centrales de Cofrentes, Vandellós II, Trillo, Garoña, Asco II y Almaraz II.
- Un menor precio en el mercado mayorista, del 26,6%.

El Margen Bruto del negocio Liberalizado (Generación+Comercial) ha registrado un descenso del 23,6% cifrándose en 1.995,8 millones de euros. En su evolución cabe destacar lo siguiente:

En Generación, el Margen Bruto alcanza los 1.838,4 MM€, un 27,8% inferiores a 2006. Esta evolución es consecuencia de:

- Efecto precio y volúmenes del Pool: - 994 MM€
- Efecto Mix de producción (combustible y derechos de CO₂): +285MM€

Comercial y Gas mejoran su Margen Bruto en 94,3 MM€ +(149,1%), fruto de los mayores precios de venta aun considerando la reducción de volúmenes vendidos, siguiendo una política

comercial focalizada en la venta de energía con optimización de márgenes por una parte y por otra, de la activa gestión de trading de gas y desvíos de barcos, aprovechándose la Sociedad de la distinta coyuntura entre el mercado en España y los de otros países.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBIT registra un descenso del 50,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 747,4 MM€.

A nivel de EBITDA, que se cifra en 1.250,2 MM €, el descenso registrado es del 38,8%.

Además de lo ya referido en el Margen Bruto, se produce un incremento del 2% de los Gastos Operativos Netos (+11,4 MM €). El Gasto Operativo Neto Normalizado muestra un crecimiento del 9,4% debido fundamentalmente a la entrada de nuevas instalaciones. Por partidas, su desglose es el siguiente:

- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 8,0%.
- Los Gastos de Personal Netos registran un descenso del 2,0%, por un menor gasto por los impactos ligados al Expediente de Regulación de Empleo efectuado durante 2006.

Las partida de Amortizaciones y Provisiones registra una disminución del 3,9%. Al cierre de ejercicio se ha realizado una homogeneización de las vidas útiles de ciertos activos con el fin de mantener el mismo criterio contable en todo el Grupo. Las principales efectos son:

- CCGTs, aumento de 30 a 35 años: -45 MM€
- Otras: -9 MM€

Por otra parte, los tributos del Negocio Liberalizado se incrementan en más de 189 MM€. La razón de este incremento debe encontrarse en el registro por -115 M€ de la detracción de derechos de CO₂ (básicamente de centrales no asignatarias). Asimismo, en 2006 se registraron menos tributos por la Ecotasa por importe de 58 MM€.

- Las principales partidas del negocio son:

Negocio		
LIBERALIZADO MM€	2007	vs. 2006
Cifra de Ventas	4.780,4	-16,85%
Margen Bruto	19.995,8	-23,6%
EBITDA	1.250,2	-38,8%
EBIT	747,4	-50,8%

1.2 Negocio Regulado

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado experimenta un crecimiento del 83,8% hasta situarse en los 1.629,5 MM €, consecuencia principalmente de los siguientes factores:

- Efecto positivo de 188 MM€ derivado del incremento de la retribución de las actividades reguladas de acuerdo al RD de Tarifas 2007.
- Esta partida ya no muestra impacto negativo por el R.D. 3/2006 en cuanto a la bilateralización ya que ésta se realiza a precios de mercado. En 2006 el impacto negativo por bilateralización relativo a los efectos del R.D. 3/2006 ascendía por todos los conceptos a 551 MM€.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Distribución se cifra en 978 MM€ con un crecimiento de 801 MM€ dado que al crecimiento registrado a nivel de Margen Bruto se suma un descenso del Gasto Operativo Neto del 10,5%, por efecto de diversas mejoras de eficiencia efectuadas en 2006 y 2007. Los Gastos de Personal Netos registran una disminución del 38% mientras que los Servicios Exteriores Netos registran un aumento del 17%.

El EBIT de Distribución muestra un crecimiento de más de 772 MM €. Al aumento del EBITDA hay que añadir unas mayores amortizaciones y provisiones del 11,7%, fundamentalmente debido a la variación de provisiones por la inclusión de algunas de carácter no recurrente así como por la reversión de provisiones dotadas en 2006.

- Las principales partidas operativas del Negocio son:

REGULADO (MM€)	2007	vs. 2006
Cifra de Ingresos	1.629,5	83,1%
Margen Bruto	1.629,5	83,8%
EBITDA	978,0	454,1%
EBIT	704,8	N/A

1.3 Corporación

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios.

2. RENOVABLES

Tras la reorganización societaria realizada a fin del tercer trimestre y con la posterior OPS del 20% de Iberdrola Renovables, existen una serie de aspectos a considerar en el análisis de la cuenta de resultados del negocio:

- El perímetro de consolidación ha pasado de 97 sociedades a diciembre 2006, a 138 a diciembre de 2007 (un aumento del 42%), de las cuales 71 son españolas y 67 extranjeras, presentes en Portugal, Grecia, Francia, Italia, Reino Unido, Alemania, Polonia, Estonia, Hungría y EE.UU.
- Se incorporan el 1 de octubre de 2007 los activos transferidos de ScottishPower (Reino Unido y EE.UU), dando una aportación por lo tanto, de un trimestre completo.

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 822,8 MM€ con un incremento del 18,3%. En la evolución del negocio de Renovables a lo largo del 2007, destacan los siguientes factores:

- Tras la comentada evolución seguida por el precio del pool en España, los precios eólicos del Iberdrola Renovables han caído un 10,2% de media. A cierre de 2007, el 98,5% de los parques en España operan bajo el régimen de participación en mercado.
- El incremento interanual de potencia media a efectos de consolidación contable ha sido:
 - En eólica nacional: +513 MW (+15,1%)

- En eólica internacional sin ScottishPower ni PPM: +230 MW (+73,3%)
- En minihidráulica R.E.: +15 MW (+13,3%)

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBIT ha registrado un descenso del 7,3% hasta 346,9 debido a los factores siguientes:

- El EBITDA registra un aumento del 1,3%, inferior al aumento del Margen Bruto registrado tras el crecimiento en más de 116 MM€ (+90,9%) de los Gastos Operativos Netos. El incremento del GON se produce principalmente en el apartado internacional, con incrementos muy superiores a los aumentos de potencia, al tener un peso de gastos muy importante en los primeros ejercicios y a potencia que aún no está puesta en explotación.
- Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 19,2% superiores, debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio.
- Las principales partidas operativas del negocio son:

RENOVABLES (MM€)	2007	vs. 2006
Cifra de Ventas	953,0	37%
Margen Bruto	822,8	18,3%
EBITDA	563,9	1,3%
EBIT	346,9	-7,3%

3. SCOTTISHPOWER

La aportación se corresponde con los resultados generados desde el 23 de abril hasta el 31 de Diciembre. Además PPM y ScottishPower wind desde el 1 de octubre se han incorporado a Iberdrola Renovables.

a) Margen Bruto

Ha contribuido con 1.984,8 MM€ al Margen Bruto del Grupo, el 89% procedente de su negocio en Reino Unido (1.766,4 MM€) y el 11% restante de PPM (218,4 MM€).

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.

El efecto del "mark to market" a nivel de Margen Bruto para el periodo citado es de 122,8 MM€, siendo el efecto de las actividades del negocio en Reino Unido de 65,3 MM€ y el resto de PPM (57,5 MM€). De esta forma, la aportación de ScottishPower a nivel de Margen bruto excluido el "mark to market" es de 1.862,0 MM€.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de ScottishPower muestra una contribución de 1.351,6 MM€. Las operaciones en el Reino Unido suponen 1.188 MM €, las de los EE.UU. alcanzan los 163 MM €. Ambas cifras incluyen el efecto mencionado del MTM.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 570,1 MM €. Las partidas del gasto de Personal suponen 283,3 MM€ mientras los Servicios Externos se cifran en 286,8 MM€. Es de destacar que desde el segundo trimestre de 2007 los gastos controlables de ScottishPower han disminuido un 7,6%, destacando la caída de los Servicios externos en más de un 11%.

Finalmente, las amortizaciones procedentes de la consolidación de ScottishPower suponen 477,7 MM€. De acuerdo con las estimaciones del auditor, se incluyen 209 MM€ por mayores amortizaciones derivadas de la asignación del sobreprecio a activos (purchase price allocation; PPA).

- Las principales partidas operativas del Negocio son:

SCOTTISHPOWER (MM€)	2007	ScottishPower UK	PPM
Cifra de Ingresos	5.183,3	4.853	330,3
Margen Bruto	1.984,8	1.701,1	160,9
EBITDA	1.351,6	1.188,5	163,1
EBIT	873,8	759,7	114,1

4. LATINOAMÉRICA

a) Margen Bruto

La Cifra de Ingresos de **Latinoamérica** aumenta en un 24,4% hasta situarse en 2.858,9 MM €. México, con un 62% de contribución, es el área que realiza una mayor aportación relativa, gracias al incremento de la producción, con el ciclo de Altamira V (1.121 MW) operativo desde el cuarto trimestre de 2006, el ciclo de Tamazunchale (1.135 MW) operativo parte del mes de junio, todo ello unido a una mayor disponibilidad de las plantas. Asimismo, es notable el aumento de la Cifra de Ingresos en Brasil en un 14%, consecuencia fundamentalmente del aumento de la demanda y de los reajustes tarifarios recibidos.

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica crece un 20,4% hasta 1.118,8 MM€. La variación del Margen Bruto global de la región de Latinoamérica se desglosa de la siguiente manera:

- Crecimiento Margen Bruto en moneda funcional: +216,4 MM€.
- Impacto tipo de cambio: -26,9 MM€ en total, por la depreciación del dólar (-9,1%) y manteniéndose estable la cotización del Real brasileño respecto al euro (+2,4%).

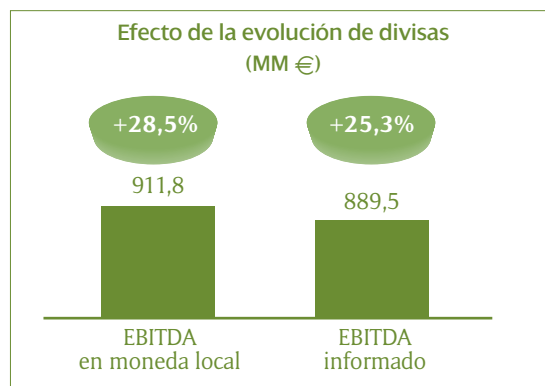
En **México-Guatemala**, el Margen Bruto se cifra en 444,7 MM € (+32%). Este incremento es debido al pleno rendimiento de la aportación a resultados de los nuevos ciclos combinados y las significativas mejoras de eficiencia y disponibilidad en las centrales que en conjunto han llevado a registrar un incremento del 46,7% en la producción de la zona. El efecto por tipo de

cambio es negativo, el dólar registra una devaluación del -9,1%, cuyo efecto es de -41,3 MM €.

En **Brasil**, el Margen Bruto muestra una evolución positiva del 13,8% hasta los 674,1 MM €, gracias a la mayor aportación de los negocios de distribución por crecimiento de la demanda (+6,4%), a los reajustes y revisiones tarifarias que suman 48 MM€ más y a la mayor aportación del negocio de generación. El efecto por tipo de cambio es ligeramente positivo tras la estabilidad del real frente al euro en el período (+2,1%) con un efecto de +14 MM €.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBIT de Latinoamérica, que se ha incrementado en un 22,3%, hasta los 685,6 MM €, como resultado de un incremento del EBITDA del 25,3% y crecimiento del 38,6% en la cifra de amortizaciones y provisiones, derivado principalmente de la entrada en explotación de las centrales mencionadas anteriormente.



Por regiones, el EBITDA, registra un crecimiento del +31,7% en México, principalmente fruto de la mayor actividad de Generación mencionada. En Sudamérica aumenta un +25,3% por la evolución ya detallada en el apartado del Margen Bruto y por el incremento de la eficiencia y tarifas.

El desglose del EBITDA por regiones y negocios es el siguiente:

• México-Guatemala

MM€	2007	vs. 2006
Generación	288,8	39,0%
Distribución	71,2	8,4%
Total	360,0	31,6%

• Sudamérica

MM€	2007	vs. 2006
Generación	82,7	-13,5%
Distribución	446,8	31,2%
Total	529,5	21,4%

Por otra parte, el aumento del 4,3% del Gasto Operativo Neto se ve afectado por el impacto de la evolución del tipo de cambio (+5,0 MM €).

Por áreas geográficas, el desglose del Gasto Operativo neto es el siguiente:

MM€	2007	vs. 2006
México-Guatemala	83,5	32,9%
Sudamérica	137,6	-7,7%
Total	221,1	25,2%

Las principales partidas operativas del negocio son:

INTERNACIONAL (MM€)	2007	vs. 2006
Cifra de Ingresos	2.858,9	24,4%
Margen Bruto	1.118,8	20,4%
EBITDA	889,5	25,3%
EBIT	685,5	22,3%

5. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

a) Margen Bruto

La Cifra de Ingresos de **Iberdrola Ingeniería y No Energéticos** crece un 33,1% hasta 2.177,6 MM€, en un período de fuerte contribución de Iberdrola Inmobiliaria (+32% hasta 482,4 MM€), tras el cierre de varias operaciones en el período; y el mantenimiento de un elevado nivel de contribución de la actividad de los negocios de Ingeniería y Construcción, que aporta 992,4 MM€ en Cifra de Ingresos creciendo un 92%. Estos incrementos se ven parcialmente compensados por el descenso en la contribución de Corporación IBV (-11%), que disminuye su aportación como consecuencia de las ventas de Azertia y Landata en 2006.

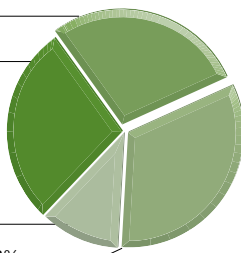
Desglose de Margen Bruto

Otros Servicios: 28%

Ingeniería y Const.: 33%

IBV: 11%

Iberdrola Inmobiliaria: 28%



El Margen Bruto asciende a 752,2 MM€, aumentando un 9% frente al mismo periodo de 2006, gracias a la mayor aportación de Iberdrola Inmobiliaria, y de Ingeniería y Construcción, que más que compensan los efectos del cambio de perímetro contable en Corporación IBV. Su desglose es como sigue:

MM€	12M 2007	vs 12M 2006
Ingeniería y Construcción	246,1	+25,7%
IBERDROLA Inmobiliaria	213,9	+22,5%
Corporación IBV	81,2	-34,4%
Otros servicios	210,9	+7,7%
Total	752,2	+9,0%

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA crece un 14,5 % hasta los 486,7 MM€ impulsado por el fuerte crecimiento del negocio inmobiliario y de Ingeniería. El desglose de los principales aspectos por negocios es el siguiente:

- La aportación de Inmobiliaria es de 190,6 MM€, siguiendo la tendencia mostrada a nivel de Margen Bruto.

- En lo relativo a la aportación de Iberdrola Ingeniería y Construcción, el EBITDA ha alcanzado 110,6 MM€. El crecimiento registrado en volúmenes tiene también su efecto a nivel de Gasto Operativo Neto (+64%).
- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 27,1 MM€ a través de sus diferentes negocios industriales.
- La aportación de Otros Servicios es de 58,4 MM€.

Las principales partidas operativas del negocio son:

MM€	2007	vs. 2006
CIFRA DE INGRESOS	2.177,6	33,1%
MARGEN BRUTO	752,2	9,0%
EBITDA	486,7	14,5%
EBIT	347,9	-0,7%

Por otra parte, las principales partidas de **IBERDROLA Inmobiliaria** a cierre del 2007 son las siguientes:

- Datos de Negocio **IBERDROLA Inmobiliaria**:

CARTERA DE SUELO USO RESIDENCIAL (m²)

Total	1.606.592
Suelo en construcción	58.266
Suelo en gestión de arquitectura	376.848
Suelo en gestión de urbanismo	1.171.478

CARTERA DE SUELO USO TERCIARIO (m²)

Total	1.042.468
Suelo en construcción	92.263
Suelo en gestión de arquitectura	221.875
Suelo en gestión de urbanismo	728.330

- Datos de Balance de **IBERDROLA Inmobiliaria**:

	MM€
TOTAL ACTIVOS	1.949,0
INMOVILIZADO MATERIAL E INMUEBLES	
DE INVERSIÓN	469,4
ACTIVO CIRCULANTE	1.422,1
FONDOS PROPIOS	812,9
DEUDA FINANCIERA	831,6

- Datos de cuenta de Pérdidas y Ganancias de **IBERDROLA Inmobiliaria**:

	MM€	Vs 9M 2006
CIFRA DE INGRESOS	482,4	32%
MARGEN BRUTO	213,9	22,5%
EBITDA	190,6	36%
EBIT	184,3	39%

Balance de situación

Periodo enero-diciembre de 2007

	MM€	vs. Dic. 2006
TOTAL ACTIVOS	67.532	104,3%
ACTIVO MATERIAL	35.437	64,3%
INMOVILIZADO INMATERIAL	15.238	N/A
INVERSIONES FINANCIERAS		
PERMANENTES	4.620	69,6%
FONDOS PROPIOS	27.832	163,4%
DEUDA NETA AJUSTADA	20.470	56,0%

El Balance de IBERDROLA presenta a 31 de diciembre de 2007 un Activo Total de 67.532 MM de euros, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial teniendo en cuenta las operaciones realizadas en el periodo.

El ratio de apalancamiento se ha situado a diciembre de 2007 en el 42,4%, frente al 55,4% de diciembre de 2006. Si se tiene en cuenta la financiación de la insuficiencia de tarifa, el apalancamiento ajustado a diciembre de este año sería del 41,0% (a diciembre de 2006 hubiera sido del 54,3%).

De esta forma, la financiación ajustada de la insuficiencia de ingresos de tarifa correspondiente a IBERDROLA asciende a diciembre de 2007 a 1.098 millones de euros.

Análisis del Balance

1. INMOVILIZADO

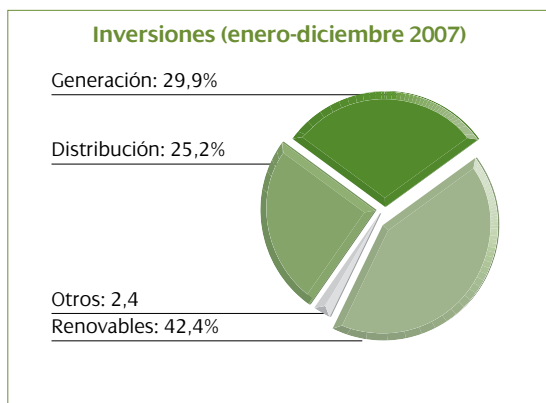
El total de inversiones en el periodo de Enero a Diciembre de 2007 ascendió a 4.711 MM de euros. Su desglose es el que sigue:

	enero-dici. 2007	%
España	2.256	47,9%
Generación	451	
Renovables	943	
Distribución	769	
Otros	93	
ScottishPower-PPM	1.173	24,9%
Generación&Comercial	332	
Redes	440	
PPM	381	
Otros	20	
México	65	1,4%
Generación	54	
Distribución	11	
Sudamérica	161	3,4%
Generación	85	
Distribución	76	
Otros Internacional (Eólico)	1.056	22,4%
Total	4.711	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 2.256 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 451 MM euros destinadas al negocio de Generación.

- 943 MM de euros dedicados al negocio de Renovables.
- 769 MM de euros dedicados al negocio de Distribución.
- 93 MM de euros en el capítulo "Otros" (ampliación de la participación en Medgaz y operaciones de No-Energéticos).



En lo referido a ScottishPower, desde el 23 de abril de 2007 se han invertido 1.173 millones de euros, de los cuales, 332 millones se destinaron a Generación&Comercial y 400 millones euros al negocio de Redes. Por otra parte, las inversiones en Estados Unidos a través de PPM alcanzaron en el mismo periodo los 381 millones de euros, fundamentalmente destinados a sus negocios eólico y de almacenamiento de gas.

Las inversiones en México encaminadas entre otros al ciclo combinado de Tamazunchale, con cerca de 29 millones de euros. 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.

Bajo el epígrafe "Otros Internacional", se recogen las inversiones correspondiente al área internacional de Renovables, destacando las inversiones en Estados Unidos, Grecia, Francia, Polonia, Reino Unido y Hungría.

2. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social a 31 de Diciembre de 2007 estaba compuesto por 4.993.742.040 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una. Tras las ampliaciones correspondientes.

El número medio de acciones en el periodo enero-diciembre 2007 ha sido de 4.497.676.456 acciones dadas las sucesivas ampliaciones de capital realizadas (pre-split):

- 23 de abril de 2007 (1ª ampliación ScottishPower): 245.225.982 nuevas acciones
- 9 de mayo de 2007 (2ª ampliación ScottishPower): 12.945.379 nuevas acciones
- 26 de junio de 2007 (3ª ampliación ScottishPower): 3.714.968 nuevas acciones
- 28 de junio de 2007 (ABO Energy East): 85.000.000 nuevas acciones

La primera ampliación de fecha 23 de abril cubrió el canje de acciones ordinarias de ScottishPower, mientras que la segunda y la tercera sirvieron para realizar el canje a los tenedores del bono

convertible de la compañía escocesa. De esta forma, a 30 de septiembre de 2007, el número total de acciones de la compañía ascendía a 1.248.435.510 acciones.

El 2 de enero de 2007 se abonó con cargo al ejercicio 2006 un dividendo a cuenta por importe de 0,45 de euros por acción. El 2 de julio de 2007 se abonó con cargo al ejercicio 2006 un dividendo complementario por importe de 0,593 de euros por acción.

En esa misma fecha se comunicó asimismo el precio de reinversión de cada acción (40,74 euros) objeto de reinversión en el marco del Programa de Reinversión del Dividendo ofrecido por la Sociedad a sus accionistas.

Tras la ejecución por el Consejo de Administración de IBERDROLA con efectos del 8 de octubre de 2007 del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del pasado 29 de marzo de 2007 de desdoblar las acciones de la Compañía en una proporción de 1 a 4, el capital social se encuentra fijado en 3.745.306.530 euros, dividido en 4.993.742.040 acciones de 0,75 euros de valor nominal.

3. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada al cierre de 2007 asciende a 20.470 MM de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 42,4%. Si se tiene en cuenta la financiación de la insuficiencia de tarifa, que a Diciembre de 2007 ascendía, en el caso de IBERDROLA, a 1.098 millones de euros, la deuda financiera neta

ajustada sería de 19.372 millones de euros y el apalancamiento ajustado ascendería al 41,0%.

Especialmente relevante resulta la evolución del coste financiero de la Compañía, que a Diciembre de 2007 se ha situado en el 5,1%, 70 pb superior al de Diciembre de 2006, lo que supone una importante contención del coste financiero teniendo en cuenta el entorno alcista de tipos de interés y la incorporación de nueva deuda en libras esterlinas.

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

	dic. 2007	dic. 2006
Euro	67,6%	86,2%
Dólar	6,9%	8,4%
Real	3,6%	4,9%
Libra	21,3%	0,0%
Otras divisas	0,6%	0,5%
Tipo Fijo	66%	58%
Tipo Limitado	3%	9%
Tipo Variable*	31%	33%

(*) Sin déficit (€ 1.098 millones) ni financiación CO₂ del sector (€6 millones), el % a tipo variable se reduciría a 25,7% en diciembre 2007.

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:

	dic. 2007	dic. 2006
IBERDROLA, S.A.	71,3%	84,6%
SCOTTISHPOWER	15,5%	0,0%
GENERACIÓN	0,5%	0,5%
REDES	0,6%	0,9%
MÉXICO	4,0%	3,9%
SUDAMÉRICA	3,4%	4,7%
RENOVABLES	3,9%	4,2%
IBERDROLA INMOBILIARIA Y OTROS	0,8%	1,2%
Total	100%	100%

El desglose de la deuda por tipo de producto es el siguiente:

	dic. 2007	dic. 2006
Bonos Euros	28,9%	39,1%
US PP	7,3%	4,4%
Resto Bonos	13,1%	3,9%
Pagarés Domésticos	6,5%	6,6%
Pagarés Euro (ECP)	4,0%	2,1%
Préstamos Euros	28,7%	36,4%
Préstamos en otras divisas	11,5%	7,5%
Total	100%	100%

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

MM€	diciembre 2007	diciembre 2006
Fondos Propios	27.832	10.567
Deuda Bruta	22.080	14.353
Tesorería	981	705
Derivados activados	623	98
IFTs		132
Financiación CO ₂	6	299
Deuda Neta Ajustada	20.470	13.119
Apalancamiento ⁽¹⁾	42,4%	55,4%

(1) Sin el efecto de la insuficiencia tarifaria, el apalancamiento ajustado se sitúa en 41,0% a Diciembre de 2007, comparado con el 54,3% de diciembre de 2006.

4.- CAPITAL CIRCULANTE

El Capital Circulante Neto se redujo en 362 millones de euros, como consecuencia de la variación de saldos de cuentas a pagar (aumento de cuenta de dividendos a pagar) y cuentas a cobrar.

5.- FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a Diciembre de 2007 se han situado en 3.892,3 millones de euros lo que supone un incremento del 47% respecto a Diciembre de 2006.

6.- OPERACIONES FINANCIERAS

Reconfiguración Crédito Puente para la financiación de la adquisición de ScottishPower

Durante el último trimestre del año, se ha procedido a la reconfiguración del crédito puente de 7.955 millones de libras esterlinas firmado en noviembre del año 2006 para financiar la parte en efectivo de la adquisición de Scottish Power. Tras esta reconfiguración, con 32 bancos participantes, el nuevo saldo total queda fijado en 7.000 millones de euros y el vencimiento se ha extendido un año hasta Noviembre de 2009. Adicionalmente, se ha transformado en crédito con el fin de poder optimizar la posición de tesorería.

Línea de Crédito por importe de 3.000 MM€

Con el objeto de seguir mejorando nuestra liquidez, en octubre Iberdrola SA formalizó con un sindicato de 15 bancos nacionales y extranjeros de un crédito “revolving” multidivisa por importe de 3.000 millones de euros, con vencimiento en octubre de 2010.

Asunción por parte de Iberdrola Internacional BV de las obligaciones de ScottishPower Limited como emisor de los Yankee Bonds

Con fecha 24 de octubre, Iberdrola Internacional BV asumió las obligaciones de ScottishPower

Limited como emisor de las siguientes operaciones: a/ Obligaciones por un importe de 550 millones de Dólares Americanos con vencimiento en 2010, b/ Obligaciones por importe de 600 millones con vencimiento en 2015 y, c/ Obligaciones por importe de 350 millones con vencimiento en 2025.

Esta asunción tiene un doble propósito. Por una parte, mejorar la calidad crediticia de los tenedores de bonos de ScottishPower y, por otra, reducir el porcentaje de subordinación estructural del Grupo Iberdrola en línea con los compromisos adquiridos con las agencias de rating.

Ampliación saldo vivo máximo del programa de Pagarés Doméstico

Ampliación en 1.000 millones de Euros del saldo vivo máximo del Programa de Pagarés Domésticos hasta un nuevo importe de 2.000 millones de Euros

Ampliación Programa de Pagarés y ECP

Ampliación en 500 millones de Euros del saldo vivo máximo del Programa ECP (Eurocommercial Paper) hasta un nuevo importe de 2.000 millones de Euros.

Contribución por negocios a Pérdidas y Ganancias

	Ventas	Beneficio Operativo	B° Neto
Negocio España	54,0%	57,8%	52,9%
ScottishPower (Scottish-Power-PPM)	29,7%	23,6%	29,7%
Latinoamérica	16,4%	18,5%	17,4%
TOTAL	100%	100%	100%

Cuenta de Pérdidas y Ganancias diciembre 2007 (No auditada)

Millones de Euros

	Dic. 2007	Dic 2006	%
INGRESOS	17.468,0	11.017,4	58,5
APROVISIONAMIENTOS	(9.079,1)	(4.966,4)	82,8
DERECHOS DE EMISIÓN	(98,0)	(250,7)	(60,9)
MARGEN BRUTO	8.290,9	5.800,3	42,9
DERECHOS DE EMISIÓN	85,0	30,6	177,8
GASTO OPERATIVO NETO	(2.436,9)	(1.804,9)	35,0
Gasto de Personal Neto	(1.171,0)	(1.000,6)	17,0
Personal	(1.455,1)	(1.173,7)	24,0
Trabajos para el inmovilizado	284,1	173,1	64,1
Servicios Exteriores Netos	(1.265,9)	(804,3)	57,4
Servicio exterior	(1.655,9)	(1.008,9)	64,1
Otros ingresos de explotación	390,0	204,6	90,6
TRIBUTOS	(400,7)	(136,3)	194,0
EBITDA	5.538,2	3.889,7	42,4
AMORTIZACIONES Y PROVISIONES	(1.840,7)	(1.235,2)	49,0
EBIT	3.697,5	2.654,5	39,3
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	770,3	368,3	109,2
Ingresos financieros	547,0	267,6	104,4
Diferencias positivas de cambio	114,7	15,0	664,7
Gastos financieros activados	108,6	85,7	26,7
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(1.671,2)	(887,3)	88,3
Gastos de la deuda financiera	(1.203,6)	(655,7)	83,6
Diferencias negativas de cambio	(23,0)	(24,1)	(4,6)
De los fondos de pensiones	(159,2)	(31,2)	410,3
Variación provisión inversiones financieras temporales	(2,8)	(2,7)	N/A
Otros gastos financieros	(282,6)	(173,6)	62,8
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN	40,7	69,1	(41,5)
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	261,7	181,6	44,1
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.098,8	2.386,2	29,9
Impuesto sobre sociedades	(702,8)	(695,3)	1,1
Socios externos	(42,3)	(30,6)	38,2
BENEFICIO NETO	2.353,7	1.660,3	41,8

Balance de Situación

diciembre 2007 (No auditado)

Millones de Euros

	Diciembre 2007	Diciembre 2006	Variación
INMOVILIZADO	55.295	25.190	30.105
Inmovilizado Material	35.437	21.566	13.871
Inmovilizado Inmaterial	15.238	900	14.338
Inversiones Financieras a largo plazo	4.620	2.724	1.896
IMPUESTOS DIFERIDOS	1.434	1.222	212
DEUDORES NO CORRIENTES	389	833	(444)
ACTIVO CIRCULANTE	10.414	5.816	4.598
Combustible Nuclear	244	238	6
Existencias	1.827	1.193	634
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.012	2.791	2.221
Inversiones Financieras Temporales	2.351	890	1.461
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	980	704	276
TOTAL ACTIVO	67.532	33.061	34.471

Millones de Euros

	Diciembre 2007	Diciembre 2006	Variación
FONDOS PROPIOS	27.832	10.567	17.265
Capital Suscrito	3.745	2.705	1.040
Reservas y otros	22.460	6.507	15.953
Pérdidas y Ganancias	2.354	1.660	694
Dividendo a Cuenta	(574)	(406)	(168)
Acciones propias en cartera	(1.336)	(3)	(1.333)
Diferencias de conversión	(1.111)	(45)	(1.066)
Accionistas Minoritarios	2.294	149	2.145
PROVISIONES A LARGO PLAZO	2.066	1.718	348
INGRESOS DIFERIDOS	1.150	818	332
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	681		
DEUDA FINANCIERA	22.080	14.352	7.728
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	5.661	846	4.815
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	7.423	4.542	2.881
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	639	218	421
TOTAL PASIVO	67.532	33.061	34.471

Resultados por negocios ejercicio 2007

(No auditado)

Millones de Euros

	Energético Nacional	Renov.	Scottish- Power	Internac. Latinoam.	No energéticos
Cifra de Negocios	6.294,9	953,0	5.183,5	2.859,0	2.177,6
Aprovisionamientos	(2.604,7)	(130,2)	(3.178,7)	(1.740,1)	(1.425,4)
Derechos de emision	(78,0)		(20,0)		
Margen Bruto	3.612,3	822,8	1.984,8	1.118,8	752,2
Derechos de Emision	76,0		9,0		
Gastos Operativos Netos	(1.139,9)	(248,6)	(570,2)	(221,5)	(257,0)
Gasto de Personal Neto	(595,7)	(83,0)	(283,4)	(80,5)	(128,4)
Personal	(700,5)	(99,0)	(396,1)	(95,3)	(164,1)
Trabajos para el inmovilizado	104,8	16,0	112,7	14,8	35,7
Servicios Exteriores Netos	(544,2)	(165,6)	(286,8)	(141,0)	(128,6)
Servicio Exterior	(703,6)	(181,0)	(436,1)	(182,8)	(152,3)
Otros ingresos de explotación	159,4	15,4	149,3	41,8	23,7
Tributos	(302,2)	(10,3)	(72,0)	(7,8)	(8,3)
EBITDA	2.246,3	563,9	1.351,6	889,5	486,7
Amortiz. y Provisiones	(804,8)	(215,1)	(477,7)	(204,0)	(139,0)
EBIT / B° Explotación	1.441,4	348,8	873,9	685,5	347,9
Resultado Financiero	(596,5)	(151,9)	(17,3)	(106,6)	(28,5)
De sociedades por el método de participación	3,9		1,9	(12,3)	46,7
Rdo. de activos no corrientes	192,7	0,9	(1,1)	(2,4)	71,5
B.A.I.	1.041,5	197,8	857,4	564,2	437,6
I.S. y minoritarios	(250,4)	(83,4)	(159,0)	(153,7)	(98,5)
Beneficio Neto	791,1	114,4	698,4	410,5	339,1

Ejercicio 2006

Millones de Euros

	Energético Nacional	Renov.	Scottish- Power	Internac. Latinoam.	No energéticos
Ingresos	6.387,6	695,6		2.298,6	1.635,6
Aprovisionamientos	(2.651,6)			(1.369,2)	(945,5)
Derechos de Emision	(250,7)				
Margen Bruto	3.485,3	695,6	0,0	929,4	690,1
DERECHOS DE EMISION	30,6				
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.209,6)	(130,2)	0,0	(212,2)	(252,9)
Gasto de Personal Neto	(766,5)	(30,1)	0,0	(77,7)	(126,3)
Personal	(867,8)	(38,2)		(93,9)	(173,7)
Trabajos para el inmovilizado	101,3	8,1		16,2	47,4
Servicios Exteriores Netos	(443,1)	(100,1)	0,0	(134,5)	(126,6)
Servicio Exterior	(574,8)	(114,2)		(171,2)	(148,7)
Otros ingresos de explotación	131,7	14,1		36,6	22,1
Tributos	(108,0)	(8,8)		(7,5)	(12,0)
EBITDA	2.198,3	556,6	0,0	709,7	425,2
Amortiz. y Provisiones	(830,8)	(180,4)		(149,0)	(74,9)
EBIT / B° Explotación	1.367,5	376,2	0,0	560,7	350,3
Resultado Financiero	(326,7)	(68,6)		(114,1)	(9,5)
De sociedades por el método de participación	0,6	0,0		2,3	66,2
Rdo. de activos no corrientes	103,2	0,9		(1,8)	79,3
B.A.I.	1.144,6	308,5	0,0	447,1	486,3
I.S. y minoritarios	(379,9)	(116,9)		(125,4)	(103,6)
Beneficio Neto	764,7	191,6	0,0	321,7	382,7

Negocio Energético Nacional ejercicio 2007

(No auditado)

Millones de Euros

	NEG. LIBERALIZADO	N. REGUL.	ESTRUCT.
Ingresos	4.780,4	1.629,5	(115,1)
Aprovisionamientos	(2.706,6)		
Derechos de emisión	(78,0)		
MARGEN BRUTO	1.995,8	1.629,5	(13,2)
DERECHOS DE EMISION	76,0		
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(634,7)	(539,1)	33,9
Gastos de Personal Netos	(244,5)	(188,5)	(162,9)
Personal	(267,6)	(265,5)	(167,4)
Trabajos para el inmovilizado	23,1	77,0	4,5
Servicios Exteriores Netos	(390,2)	(350,6)	196,8
Servicio Exterior	(459,6)	(452,1)	208,3
Otros ingresos de explotación	69,4	101,5	(11,5)
Tributos	(186,9)	(112,4)	(2,7)
EBITDA	1.250,2	978,0	18,0
Amortizaciones, provisiones y otras	(502,8)	(273,2)	(28,8)
EBIT / B° Explotación	747,4	704,8	(10,8)
Resultado Financiero	(153,9)	(84,9)	(357,7)
De sociedades por método participación	1,3	2,6	(,1)
Resultados de activos no corrientes	(9,6)	14,1	188,3
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	585,2	636,6	(180,3)
Impuesto sociedades y minoritarios	(212,0)	(130,3)	91,9
BENEFICIO NETO	373,2	506,3	(88,4)

Ejercicio 2006

Millones de Euros

	NEG. LIBERALIZADO	N. REGUL.	ESTRUCT.
Ingresos	5.743,5	889,8	(245,7)
Aprovisionamientos	(2.881,7)	(3,2)	233,2
Derechos de emisión	(250,7)		
MARGEN BRUTO	2.611,1	886,6	(12,5)
DERECHOS DE EMISION	30,6		
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(600,5)	(602,4)	(6,7)
Gastos de Personal Netos	(279,0)	(303,8)	(183,7)
Personal	(300,6)	(378,2)	(188,9)
Trabajos para el inmovilizado	21,6	74,4	5,2
Servicios Exteriores Netos	(321,5)	(298,6)	177,0
Servicio Exterior	(394,0)	(379,3)	198,5
Otros ingresos de explotación	72,5	80,7	(21,5)
Tributos	2,2	(107,7)	(2,5)
EBITDA	2.043,4	176,5	(21,7)
Amortizaciones, provisiones y otras	(523,3)	(244,5)	(63,0)
EBIT / B° Explotación	1.520,1	(68,0)	(84,7)
Resultado Financiero	(75,5)	(93,1)	(158,1)
De sociedades por método participación	(1,7)	2,3	
Resultados de activos no corrientes	(0,9)	91,9	12,2
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.442,0	(66,9)	(230,6)
Impuesto sociedades y minoritarios	(494,0)	81,4	32,6
BENEFICIO NETO	948,0	14,5	(198,0)

Resultados trimestrales de 2007 (No auditado)

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2007	Abril - Junio 2007	Julio - Sept. 2007	Oct.-Dic. 2007
CIFRA DE NEGOCIOS	2.716,6	4.001,5	4.658,4	6.091,5
APROVISIONAMIENTOS	(1.136,1)	(1.978,1)	(2.517,4)	(3.447,5)
DERECHOS DE EMISIÓN	(8,0)	(5,2)	(5,0)	(79,8)
MARGEN BRUTO	1.572,5	2.018,2	2.136,0	2.564,2
DERECHOS DE EMISIÓN	2,3	4,6	4,1	74,0
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(439,4)	(627,4)	(650,7)	(719,4)
TRIBUTOS	(48,3)	(79,2)	(81,1)	(192,1)
EBITDA	1.087,1	1.316,2	1.408,3	1.726,7
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(292,3)	(413,4)	(583,5)	(551,5)
EBIT	794,8	902,8	824,8	1.175,2
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	65,8	288,8	198,9	216,8
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(229,2)	(447,2)	(497,7)	(497,1)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PART.	19,9	11,2	17,0	(7,7)
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	9,3	54,3	150,3	47,8
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	660,6	809,9	693,3	935,0
Impuesto sobre sociedades	(193,8)	(159,5)	(172,9)	(176,6)
Socios externos	(8,6)	(7,2)	(8,8)	(17,7)
BENEFICIO NETO	458,2	643,2	511,6	740,7

Resultados trimestrales de 2006

Millones de Euros

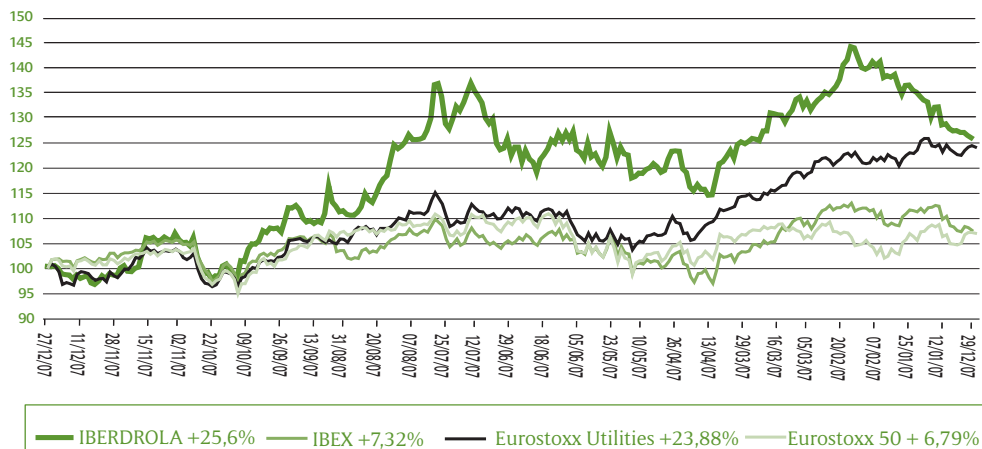
	Enero - Marzo 2006	Abril - Junio 2007	Julio - Sept. 2006	Oct.-Dic. 2006
CIFRA DE NEGOCIOS	2.978,4	2.518,2	2.656,1	2.864,7
APROVISIONAMIENTOS	(1.377,1)	(1.119,4)	(1.147,7)	(1.322,2)
DERECHOS DE EMISIÓN	(107,4)	(46,9)	(69,6)	(26,8)
MARGEN BRUTO	1.493,9	1.351,9	1.438,8	1.515,7
DERECHOS DE EMISIÓN	6,2	7,0	8,9	8,5
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(391,2)	(446,0)	(386,3)	(581,4)
TRIBUTOS	(52,3)	(53,1)	(42,9)	12,0
EBITDA	1.056,6	859,8	1.018,5	954,8
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(268,2)	(259,7)	(410,0)	(297,3)
EBIT	788,4	600,1	608,5	657,5
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	40,7	129,5	102,2	95,9
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(204,1)	(239,7)	(200,2)	(243,3)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉT. PARTIC.	4,1	8,4	34,1	22,5
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	1,6	151,0	25,5	3,5
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	630,7	649,3	570,1	536,1
Impuesto sobre sociedades	(221,6)	(226,7)	(142,3)	(104,7)
Socios externos	(5,9)	(8,1)	(9,1)	(7,5)
BENEFICIO NETO	403,2	414,5	418,7	423,9

Estado de origen y aplicación de fondos

Ejercicio 2007 (No auditado)

	Dic. 2007	Dic. 2006	Diferencia
EBIT	3.697	2.655	1.042
Amortizaciones	1.579	1.034	545
Provisiones	262	202	60
Dotaciones a fondos de pensiones	51	172	(121)
Derivados MTM	(124)		(124)
Cash Flow Operativo	5.465	4.063	1.402
Intereses pagados	(1.355)	(752)	(603)
Intereses recibidos	408	289	119
Dividendos recibidos asociadas	36	12	24
Minoritarios	(47)	(33)	(14)
Impuestos	(761)	(693)	(68)
Cash Flow Bruto	3.759	2.886	873
Dividendos pagados	(1.095)	(798)	(297)
Cashflow retenido	2.664	2.088	576
Inversiones	(6.168)	(2.898)	(3.270)
Desinversiones activos fijos	263	57	206
Desinversiones activos financieros	85	80	5
Impuestos actividades de inversión	(34)	(8)	(26)
Pagos por pensiones y otros	(268)	(191)	(77)
Total aplicaciones Cash Flow	(6.122)	(2.960)	(3.162)
Subvenciones de capital recibidas	381	200	181
Variación circulante	1.833	(729)	2.562
Variación deuda	1.258	1.402	(144)
Diferencias de conversión	(489)	(157)	(332)
Ampliación Capital E. East	(3.340)		(3.340)
Ampliación Capital Ib. Renovables	(4.337)		(4.337)
Modificación de perímetro deuda fin.	5.178	(3)	5.181
Mod. Perím. Inst. capital natur. Pasivo Fin.	681		681
Financiación ScottishPower	9.457		9.457
Variación deuda contable	8.408	1.242	7.166

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	12M 2007	12M 2006
Número de acciones en circulación	4.993.742.040	3.606.196.724
Cotización cierre del periodo	10,40	8,28
Cotización media periodo	9,83	7,36
Volumen medio diario	43.361.701	30.627.693
Volumen máximo (16-02-07 / 27-09-06)	217.605.484	429.752.068
Volumen mínimo (28-05-07 / 21-08-06)	7.037.556	5.460.952
Dividendos pagados (€)	0,2608	0,2213
A cuenta (2 de enero de 2007 / 2 de enero de 2006)	0,1125	0,0918
Complementario (2 de julio de 2007/ 3 de julio de 2006)	0,1483	0,1295
Prima de asistencia	0,005	-
Rentabilidad por dividendo (Div año / p. cierre año ant)	3,21%	3,83%

(1) Datos después del Split 1x4

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

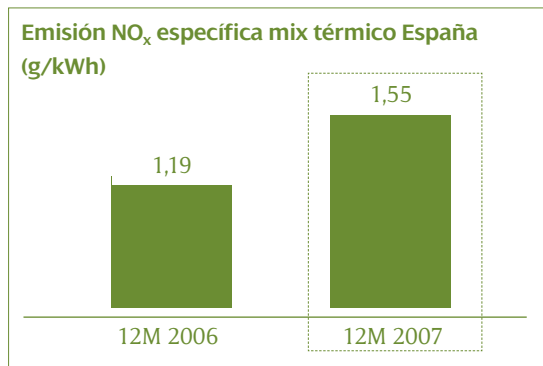
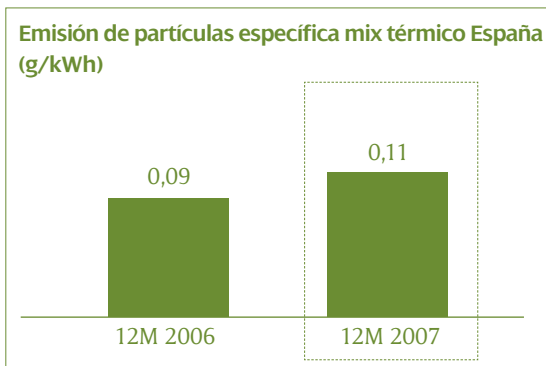
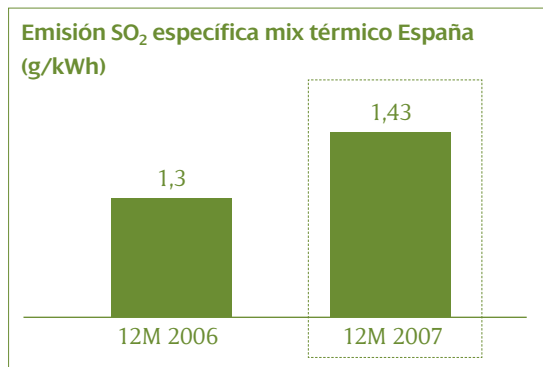
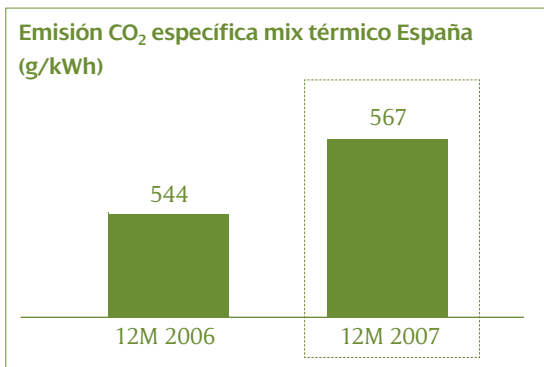
través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social), y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	12M 2006	12M 2007
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,47%	0,50%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	0,81%	0,90%
Inversión Material (MM €)	2.292	4.771
Inversión en generación limpia (MM €)	976	2.173
Beneficio Neto (MM €)	1.660,3	2.353,7
Rentabilidad por Dividendo (%)	3,8%	3,21%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	234	289
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	189	187
Producción total libre de emisiones (GWh)	45.004	51.409
Producción España libre de emisiones (GWh)	43.724	44.819
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	49,6%	41,6%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	65,2%	67,0%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	16.927	20.758
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	16.620	17.361
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	55,7%	48,6%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	64,0%	62,9%

(*) Datos de 2007 y 2006. Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE (último dato publicado 3º Trimestre de 2007-21 de enero 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
	Dow Jones Sustainability World Index 06 Dow Jones Sustainability Stoxx Index 06	76 puntos / Grupo de líderes en sostenibilidad 76 puntos / Grupo de líderes en sostenibilidad
	Climate Leadership Index	Mejor eléctrica del mundo
	Storebrand Investments SRI	Segunda eléctrica mundial
	OEKOM	Clasificada entre las mejores compañías del mundo de su sector (Best in class) en el ranking 2008
	Global 100	IBERDROLA entre las 100 empresas más sostenibles del mundo. Segundo año consecutivo
	Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
	Pacific Sustainability Index (PSI)	Grupo de líderes: entre los 3 primeros en la categoría <i>Energy & Utilities Sectors</i>
	BusinessWeek, Climate Group	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
	INNOVEST	IBERDROLA, mejor eléctrica del mundo en el ' <i>Climate Leadership Index</i> ' por su estrategia ante el cambio climático.
	VIGEO	IBERDROLA mejora su clasificación y obtiene la máxima puntuación en el apartado medioambiental entre todas las utilities.
	CR- Risk Premium Survey. University of Hamburg & SRI Deutsche Bank	30,5 puntos. IBERDROLA en Grupo liderazgo sector de utilities

Índices de Sostenibilidad (Cont.)		Rating / Situación
	ENVIRONMENT	ScottishPower logra el Platinum Status (mayo 2007)
	INDEX 2006	
Índices de Reputación Corporativa		Rating / Situación
	MERCO 2007	IBERDROLA ocupa la octava posición entre las 100 empresas que componen la clasificación general y vuelve a liderar el sector Energía, Gas y Agua
	CORPORATE RESPONSIBILITY	ScottishPower logra el Platinum Status (mayo 2007)
	INDEX 2006	
	AWARDS 2007	ScottishPower ha recibido el premio "Large Company of the year 2007" por su trabajo en la comunidad
	Large Company of the Year	
Índices de Gobierno Corporativo		Rating / Situación
	ISS	Index Ranking 76,4. Industry Ranking 71,4

Reconocimientos

Ignacio Galán, elegido mejor CEO del sector eléctrico europeo por quinto año consecutivo

Ignacio Galán, Presidente de IBERDROLA, ha sido elegido por quinto año consecutivo mejor primer ejecutivo (CEO) del sector de las utilities europeo, según los resultados de una encuesta llevada a cabo por el prestigioso Institutional Investor Research Group (IIRG) para el Institutional Investor Magazine. Galán ha superado en esta ocasión a ejecutivos de la talla de Harry Roels (RWE), Ian Marchant (Scottish and Southern Energy), Wulf Bernotat (E.ON) y Philip Cox (International Power), que aparecen en los siguientes puestos de la clasificación del sector

utilities europeo. Este galardón se suma a otros obtenidos recientemente por el Presidente de IBERDROLA, entre los que destacan el premio al Máximo Ejecutivo del Año de los Platts Global Energy Awards, entregado en diciembre del pasado año, y los tres galardones al mejor CEO en relaciones con inversores de IR Magazine.

IBERDROLA, entre las empresas más reconocidas por su relación con los medios y su responsabilidad social

Nuestra Compañía se sitúa entre las empresas con mejor Reputación Corporativa en España según el Estudio Key Audience Research, elaborado por la empresa de investigación Ipsos. El trabajo destaca, entre otros aspectos, nuestra

relación con los medios y la transparencia a la hora de informarles. Un total de 98 periodistas procedentes de diferentes medios de comunicación de España destacan a nuestra Compañía por "el cuidado" de sus relaciones con la prensa, y consideran las entrevistas personales y el contacto directo con los máximos responsables de las empresas como "el medio más útil" para obtener información. Los periodistas creen que la transparencia, la agilidad, la fluidez de la comunicación, la disponibilidad y la accesibilidad son "los principales motivos que hacen que las relaciones entre la prensa y las empresas sean buenas". Además, los encuestados nos colocan en el "top ten" de las empresas más reconocidas por su sensibilidad ambiental y responsabilidad social.

José Sáinz Armada, director Económico-Financiero, e Ignacio Cuenca, director de Relaciones con Inversores, reconocidos por el Institutional Investor Research Group

José Sáinz Armada, director Económico-Financiero de nuestra Compañía, e Ignacio Cuenca, nuestro director de Relaciones con Inversores, han sido reconocidos por el prestigioso Institutional Investor Research Group como el mejor director Económico-Financiero y el mejor responsable de Relaciones con el Inversor dentro de la categoría de las utilities europeas. En el 2007 European Investor Relations Results han colaborado, concretamente, 885 analistas y 460 inversores.

IBERDROLA, reconocida como la mejor compañía en su relación con Inversores del país según la encuesta IRMagazine.

IBERDROLA ha recibido el premio a la mejor compañía española en su relación con Inversores

tras vencer a compañías como el Grupo Santander y Telefónica. Los 5.000 inversores consultados para la realización de este estudio, el IRMagazine, han reconocido la labor de la compañía a la hora de proporcionar a toda la comunidad financiera la información que necesita de cara a tomar sus decisiones de inversión, demostrando su consistencia y solidez.

Premios Scottish Business in the Community

ScottishPower ha recibido 10 premios por su demostrado liderazgo, en la implantación de sus positivos y medibles programas de responsabilidad social corporativa. Se incluye el premio Large Company of the Year 2007 y el Jubilee Award en reconocimiento de su programa de empleo.

Premios UK Business in the Community

ScotAsh, una joint venture de ScottishPower ganó el TCS Marketplace Innovation Award.

ScottishPower recibe el primer premio de la "Royal Society for the prevention of accidents" (RoSPA)

Dos de las plantas de generación de ScottishPower, Cockenzie y Shoreham, y la joint-venture ScotAsh, han recibido el premio de oro de la Royal Society for the prevention of accidents por su labor en la prevención de riesgos laborales, al mismo tiempo y en este mismo aspecto el negocio de flotas consigue el prestigioso premio del "Engineering Sector award for Occupational Health and Safety Performance"

ScottishPower premiada por su contribución a la promoción de la seguridad pública

El programa y la web sobre seguridad infantil de ScottishPower ha recibido dos prestigiosos premios, el premio "DuPont" de seguridad en la

categoría de acercamiento a la innovación y el premio “Supreme” por el cuidado de la salud y de la seguridad.

3. COMPROMISO AMBIENTAL E INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE

Valoración de Analistas e Inversores de Inversión Socialmente Responsable



IBERDROLA, un año más se encuentra entre el grupo de líderes en sostenibilidad según el índice Dow Jones de Sostenibilidad.

IBERDROLA una año más, ha sido seleccionada como integrante del Índice Dow Jones de sostenibilidad 07/08 obteniendo por sí misma la mejor puntuación global del sector con 81 puntos frente a los 74 puntos de 2006. No obstante, al incluir a ScottishPower, la puntuación final se ha visto reducida a 76 puntos.

Respecto al resto de dimensiones; económica, ambiental y social IBERDROLA ha mejorado en todas ellas respecto del año anterior, siendo también y de manera independiente (sin ScottishPower) la mejor puntuación del sector en su dimensión económica.

IBERDROLA está incluida en este índice desde su creación en el año 2000. De las 23 compañías del sector que han estado alguna vez incluida en el índice, sólo dos compañías figuran ininterrumpidamente.



Carbon Disclosure
Project Report 2006
Electric Utilities 265

IBERDROLA, mejor eléctrica del mundo en el ‘Climate Leadership Index’ por su estrategia ante el cambio climático

IBERDROLA ha sido designada mejor compañía eléctrica del mundo por su estrategia para combatir el cambio climático, según el Climate Leadership Index, tras ser declarada la Best in Class de su sector a escala mundial con la máxima puntuación posible (100 AAA).

La inclusión por tercer año consecutivo en este selectivo índice, en el que sólo figuran las 50 mejores empresas del mundo, responde a la quinta participación de IBERDROLA en el proceso de evaluación del Carbon Disclosure Project (CDP). Este estudio, que ha sido impulsado por 315 inversores internacionales que gestionan activos valorados en 41 billones de dólares, evalúa 10 aspectos clave sobre las iniciativas adoptadas por las empresas de cara a frenar el cambio climático.

IBERDROLA ha sido valorada como la mejor del sector a escala internacional no sólo por su actual estrategia, uno de cuyos pilares es la defensa del medio ambiente y la apuesta por el desarrollo sostenible, sino por la adecuada evaluación de los riesgos y oportunidades que se derivan del cambio climático en su actividad, así como por la calidad y efectividad de los planes encaminados a reducir la emisión de gases de efecto invernadero.

Valoración de Analistas e Inversores de Reputación Corporativa

MERCO 2007. IBERDROLA ocupa la octava posición entre las 100 empresas que componen la clasificación general y vuelve a liderar el sector Energía, Gas y Agua

De acuerdo con los resultados de la edición 2007 del Monitor Español de Reputación Corporativa (MERCO), principal indicador sobre reputación de los publicados en España, IBERDROLA ocupa la octava posición entre las 100 empresas que componen la clasificación general y vuelve a liderar el sector Energía, Gas y Agua.

Por lo que respecta a los gestores con mejor reputación, el Presidente de IBERDROLA, Ignacio Galán, se encuentra en los puestos de cabeza entre los líderes empresariales españoles al haber obtenido la décima posición entre el centenar de directivos clasificados.

La metodología de elaboración del MERCO incluye una encuesta a 12.000 directivos y una valoración por parte de varios grupos de expertos. Los analistas financieros evalúan los resultados económico-financieros; miembros de ONG,s lo hacen con la ética y la RSC; representantes de los sindicatos valoran la calidad laboral y las asociaciones de consumidores evalúan la calidad de la oferta comercial. Además, un grupo de líderes de opinión valora a los gestores empresariales. Finalmente, los analistas del Instituto encargado del estudio, verifican mediante un "cuestionario de méritos" la reputación de las empresas y contrastan la información recibida.

4. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el año 2007, en lo referente a la dimensión social, han sido:

a) Premios RSC recibidos

IBERDROLA ha recibido los siguientes Premios relacionados con sus prácticas de RSC:

- Mejor Empresa Eléctrica del mundo en el Índice *"Climate Leadership Index"*, por su estrategia ante el cambio climático.
- Premio Doñana a la Empresa Sostenible.
- Mejor web del sector energético (en el que se ha valorado especialmente su alto grado de accesibilidad)

ScottishPower ha recibido 10 de los Premios *"Business in the Community"*, recibiendo entre otros el premio a la "compañía más grande del año", estos premios se entregan a las empresas escocesas con mejores prácticas de RSC.

b) Programa 'Educación y Formación'

- **Fomento de la Seguridad Eléctrica**
IBERDROLA ha continuado sus campañas de formación en prevención de riesgos eléctricos, impartiendo cursos a varios colectivos profesionales: Instaladores Eléctricos (de La Rioja, Valencia y Valladolid), Empresas de construcción (de Murcia), y Bomberos (de Álava, Madrid, Murcia y Valencia).

- **Promoción del Ahorro y Eficiencia Energética**
Dentro del Convenio con la Comunidad de Madrid para promover el ahorro y la eficiencia energética, se han desarrollado dos nuevas Guías de Ahorro Energético, una para Comercios de Alimentación y la otra para Empresas de Restauración.

Scottish Power ha desarrollado dos nuevas comunicaciones sobre seguridad energética; una para clientes particulares y otra para negocios. Además ha construido stands de exhibición con material reciclado sobre temas medioambientales y ha informado sobre las tarifas de energía verde y consejos sobre el ahorro de energía.

- **Apoyo a la Universidad**
IBERDROLA continúa manteniendo su apoyo a las Universidades españolas, habiendo firmado, en este periodo, diversos convenios de colaboración con las Universidades de Deusto (País Vasco), Castilla-La Mancha, Cantabria, Jaime I de Castellón, y Extremadura.

Asimismo ha participado en Cursos de verano y otras actividades educativas organizados por la Universidad Internacional Menéndez Pelayo y las Universidades de León, San Pablo CEU, Complutense y Politécnica de Madrid, Burgos, Extremadura y Castilla-La Mancha.

- **Proyecto Educativo de “ScottishPower y el la Fundación Príncipe**
El objetivo del Proyecto es ayudar a familias y colectivos desfavorecidos por escasez de recursos, donde los empleados además pueden desarrollar sus capacidades humanas y de liderazgo.

En Noviembre de 2007 ScottishPower Learning ganó el “*Partnership Innovation Award*” premio que supone un reconocimiento de las asociaciones a la innovación en el trabajo realizado para la Fundación Príncipe. El premio recibido supone su preselección para el premio a la Innovación de las Asociaciones en Reino Unido.

c) Programa ‘Desarrollo Económico del Entorno’

- **Consejos Consultivos Regionales**
Se ha constituido el Consejo Consultivo de ScottishPower, formado por relevantes personalidades de los ámbitos económico, financiero y social de Escocia, que será el órgano asesor de IBERDROLA en el Reino Unido.

Este Consejo se suma a los tres ya creados con anterioridad en España, correspondientes a Andalucía, Castilla y León, y Comunidad Valenciana.

- **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.

ScottishPower ha acudido a varias conferencias sobre la Responsabilidad Social Corporativa siempre siendo representados por oradores clave así como desayunos de trabajo donde ha presentado casos que demuestran cómo la Responsabilidad Social Corporativa forma parte de la compañía.

d) Programa 'Arte y Cultura'

- **Reconstrucción e Iluminación de Monumentos**

Se han celebrado las inauguraciones de las obras de restauración integral e iluminación realizadas en la Cartuja de Miraflores (Burgos), y de la iluminación interior del Santuario de la Iglesia de Santiago El Mayor, en Toledo.

Asimismo, se han comprometido e iniciado las obras de:

- Restauración del altar mayor de la Basílica de la Mare de Déu del Lledó (Castellón)
- Iluminación exterior de:
 - Monasterio de Yuso (San Millán de la Cogolla-La Rioja).
 - Hospital de la Santa Cruz (Barcelona).
 - Capilla de Cerralbo de Ciudad Rodrigo (Salamanca)

- **Apoyo a entidades culturales**

Dentro de la política de apoyo de IBERDROLA a fundaciones y entidades culturales, se han suscrito o renovado convenios de colaboración con Museos, Exposiciones, Certámenes de cine, organismos y actividades musicales, publicaciones, etc. de las diferentes Comunidades Autónomas españolas.

Destaca especialmente la exposición "El Greco y su taller", celebrada en Atenas (Grecia) y patrocinada en exclusiva a través de nuestra filial griega Rokas.

ScottishPower continúa su labor de apoyo a las instituciones culturales; colaborando en el Festival de música Celta y el Teatro Citizen's de Glasgow, además esponsoriza el festival del libro de Edinburgo que tuvo lugar en agosto 2007.

e) Programa 'Solidaridad'

- **Proyecto "Implica2", para discapacitados**

Se sigue trabajando en la extensión del Proyecto "Implica2", cuyo objetivo es promover el acceso de personas discapacitadas al mercado laboral, a las Comunidades de Murcia, Madrid y Castilla – La Mancha.

Las entidades colaboradoras actuales en cada Región son : LANTEGI BATUAK (País Vasco), ASPRONA (Castilla – La Mancha), AFANIAS (Madrid) y FEAPS (Murcia). Asimismo, se ha firmado un Convenio de colaboración con el Consejo Superior de Deportes, la Secretaría de Estado de Servicios Sociales, Familia y Discapacidad, y el Comité Paralímpico Español, con objeto de apoyar la vela paralímpica.

- **Programa 'Castilla-La Mancha Olímpica y Paralímpicos'**

IBERDROLA ha suscrito un convenio con la Fundación de Cultura y Deporte de Castilla-La Mancha para apoyar el Programa 'Castilla-La Mancha Olímpica Promesas y Paralímpicos' y otras trece iniciativas adicionales.

- **Programa de Voluntariado**

Se han celebrado 6 Días de Voluntariado (Madrid, Castilla – La Mancha, Comunidad

Valenciana, Murcia, Extremadura y País Vasco). El objetivo de estas Jornadas es ofrecer actividades deportivas y de ocio a diferentes entidades dedicadas a los discapacitados.

- Voluntarios de IBERDROLA han participado en el “I Día Solidario de las Empresas” (Madrid), evento festivo destinado a conectar a las empresas con las ONG y organizaciones de ayuda a los más necesitados.
- Un grupo de Voluntarios de IBERDROLA ha electrificado las comunidades rurales de Bellavista y Orconmarca, en el distrito de Talavera (Perú).
- **Ayuda en desastres naturales**
En el Estado de Tabasco (México), el desbordamiento de siete ríos ha provocado que el 80% de la región quede bajo el agua. IBERDROLA ha enviado 60 toneladas de ayuda humanitaria (alimentos, agua y productos de higiene) para ayudar a las víctimas de las inundaciones.
- **Apoyo a otros proyectos solidarios**
Se ha colaborado con diversas entidades dedicadas a tareas de solidaridad de Albacete, Cádiz, Cuenca y Vizcaya.

Asimismo, se han celebrado numerosas actividades de apoyo a discapacitados de Cuenca, Guadalajara, Toledo, Ciudad Real y Albacete.

f) Programa ‘Patrocinios Ambientales’

- **Acciones contra el Cambio Climático**
IBERDROLA es una de las compañías promotoras de la Red de Acción contra el

Cambio Climático, auspiciada por la “*Global Roundtable on Climate Change*” (GROCC), y presentada en Nueva York en Febrero 2007; a esta iniciativa se han sumado cerca de un centenar de multinacionales de todos los sectores económicos.

Asimismo, nuestra Compañía ha presentado exposiciones sobre el Cambio Climático, en Logroño y en Murcia.

IBERDROLA a través de ScottishPower esponsoriza la cumbre Principe de Gales sobre el cambio climático que tuvo lugar en noviembre de 2007, es una de las 800 compañías comprometidas en tomar acciones sobre el cambio climático.

En septiembre 2007, la compañía esponsorizó la conferencia “National Energy Actions” que tuvo lugar en la Universidad de Chester y donde se habló sobre temas de eficiencia energética y la escasez de combustibles, donde anunció la introducción de una tarifa social para el ejercicio 2008.

El negocio de renovables patrocinó la conferencia británica sobre energía eólica en octubre donde asistieron más de 1.600 personalidades del sector industrial.

- **Proyecto Donación de Frigoríficos eficientes, de COELBA en Brasil**
El Proyecto consiste en la donación de frigoríficos eficientes para clientes de bajo poder adquisitivo, y en la recuperación y reutilización del gas CFC – R12 de las neveras antiguas. COELBA (Distribuidora del Grupo IBERDROLA en Brasil) ha recibido el

reconocimiento de “proyecto ejemplar”, otorgado por el Protocolo de Montreal y ratificado por la Secretaría de Ozono del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA). Hasta el momento, COELBA ha reciclado 13.000 frigoríficos y ha recogido 400 kg. de gas CFC – R12.

CELPE (otra Distribuidora en Brasil) está implementando también un proyecto similar.

- **Iniciativas de formación e información**
IBERDROLA ha promovido y participado en numerosas actividades de difusión del cuidado del Medio Ambiente. Destacan, entre ellas:

- Participación en el importante documental de la BBC titulado *“Tierra-La película de nuestro planeta”*.
- Creación de la cátedra “Energía y Cambio Climático”, junto a la Fundación de Estudios de Economía Aplicada.
- Participación en diversas acciones de formación junto a entidades universitarias y administraciones autonómicas.
- Difusión del compromiso ambiental de la Compañía por medio del *Autobús IBERDROLA* que recorre la geografía española.

- **Escasez de combustible**

La Fundación “ScottishPower Energy People” es un organismo de caridad independiente fundado para acabar con la escasez energética en Inglaterra, hasta hoy ha recaudado más de 3 millones de libras para 82 proyectos

ayudando a más de 260.000 personas y más de 85.000 hogares

5. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo durante el año 2007, han sido los siguientes:

Junta General de Accionistas

El 29 de marzo de 2007 se celebró en el Palacio Euskalduna de Bilbao la Junta General de la Compañía, debidamente convocada al efecto y que fue dirigida por primera vez por su Presidente y Consejero Delegado, don Ignacio Sánchez Galán.

La Junta, constituida con un quórum de asistencia del 77,33% del capital social (14,55% presente y 62,78% representado), deliberó y resolvió sobre asuntos relativos a (i) las Cuentas Anuales y la gestión social, (ii) la composición del Consejo de Administración y las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para dicho órgano, (iii) la adaptación de la normativa interna al Código Unificado de Buen Gobierno, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 22 de mayo de 2006 y otras actualizaciones estatutarias y reglamentarias, (iv) la operación de integración de ScottishPower.

Todos y cada uno de los acuerdos se aprobaron por mayoría, con el voto favorable superior al 99% del capital presente y representado en la Junta.

i) Acuerdos relativos a las Cuentas Anuales y a la gestión social: La Junta General aprobó las

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2006 y los Informes de Gestión de la Sociedad y de su Grupo consolidado, así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2006. Asimismo, se aprobó la propuesta de aplicación del resultado, que incluye el pago de un dividendo de 1,043 euros brutos por acción.

ii) Acuerdos relativos a la composición del Consejo de Administración y a las autorizaciones y delegaciones expresas a favor de dicho órgano:

La Junta General de Accionistas acordó ratificar los nombramientos de los Consejeros designados por cooptación desde la celebración de la última Junta, a saber, don Iñigo Víctor de Oriol Ibarra, doña Inés Macho Stadler, don Braulio Medel Cámara y don José Carlos Pla Royo, así como reelegir como Consejeros a los tres primeros y a don José Orbegoza Arroyo, don Lucas María de Oriol López-Montenegro, don Mariano de Ybarra y Zubiría y don Xabier de Irala Estévez. Finalmente, se acordó también nombrar Consejero a don Nicolás Osuna García, todos ellos por el plazo estatutario de cinco años.

Por otra parte, la Junta General acordó autorizar al Consejo de Administración para que, con posterioridad a la culminación de la operación de integración con ScottishPower, llevara a cabo un desdoblamiento (*split*) de las acciones de IBERDROLA en la proporción de 4 a 1. En virtud de este desdoblamiento se multiplicaría por cuatro el número de acciones en circulación, reduciéndose el valor nominal de cada acción de 3 euros a 0,75 euros, sin modificación de la cifra del capital social. Asimismo, se modificaría en consecuencia el artículo 5 de los Estatutos Sociales relativo al número de acciones.

Los objetivos del desdoblamiento son fundamentalmente los de ofrecer una mayor liquidez y negociación al valor y favorecer la ejecución de los programas de fidelización destinados a los inversores (así, por ejemplo, el Plan de Reinversión de Dividendos, puesto en marcha por la Sociedad en el año 2006).

Asimismo, la Junta General aprobó la concesión de las siguientes autorizaciones y delegaciones expresas en favor del Consejo de Administración:

- Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la Sociedad y/o por parte sus sociedades dominadas, hasta un límite del 5% del capital social y por un plazo máximo de dieciocho meses. En la página corporativa de www.iberdrola.com se describe la situación de la autocartera de la Sociedad según las comunicaciones realizadas periódicamente a la CNMV.
- Delegación, por el plazo de cinco años, de la facultad de emitir: a) bonos u obligaciones simples y otros valores de renta fija de análoga naturaleza, así como participaciones preferentes, con el límite máximo de 20.000 millones de euros y b) pagarés con el límite máximo, independiente del anterior, de 4.000 millones de euros, y autorización para que el Consejo pueda garantizar, en nombre de la Sociedad, dentro de los límites anteriormente señalados, las nuevas emisiones de valores que efectúen las sociedades dominadas.
- Autorización para solicitar la admisión y exclusión de negociación en mercados

secundarios de los valores emitidos o que se emitan por la Sociedad.

- Autorización al Consejo de Administración para la constitución y dotación de Asociaciones y Fundaciones hasta la cantidad total de diez millones de euros anuales.

iii) Acuerdos relativos a la adaptación al Código Unificado de Buen Gobierno y otras actualizaciones estatutarias y reglamentarias:

La Junta General también aprobó las propuestas de modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General y los nuevos textos refundidos de estos documentos, y tomó razón de la modificación y aprobación, con fecha 20 de febrero, de un nuevo texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración.

iv) Acuerdos relativos a la operación de ScottishPower: En el marco del acuerdo de integración alcanzado con ScottishPower en noviembre de 2006, la Junta General de Accionistas acordó aumentar el capital social de IBERDROLA en un máximo de 263.377.413 acciones, representativas de más de un 20% del capital social resultante de la ampliación.

Por otra parte, la Junta General autorizó (i) la continuidad, una vez completada la operación de ScottishPower, de los planes establecidos para los empleados del grupo ScottishPower en los cuales existían derechos remanentes a adquirir acciones de esta compañía tras la operación, a los solos efectos de administrar dichos derechos remanentes de acuerdo con las reglas de los planes y (ii) la entrega de acciones de IBERDROLA, en los términos previstos en la operación de ScottishPower, en relación con las

acciones de ScottishPower que se emitan una vez completada la operación de ScottishPower, a los titulares de tales derechos remanentes para la liquidación de los mismos.

Igualmente, con objeto de cumplir los compromisos de IBERDROLA en el contexto de la operación de ScottishPower sobre el mantenimiento futuro de la política de esta sociedad de retribución a su personal en acciones, la Junta General facultó al Consejo de Administración para que pueda implementar, desarrollar y ejecutar planes destinados a los empleados del grupo ScottishPower y extenderlos a todos los empleados del nuevo Grupo IBERDROLA y, a tal efecto, ha acordado aumentar el capital social, mediante aportaciones dinerarias, emitiendo 11.649.266 nuevas acciones (o 46.597.064 nuevas acciones tras la ejecución del desdoblamiento de acciones descrito anteriormente) con exclusión del derecho de suscripción preferente.

El texto íntegro de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2006 y de los Informes de Gestión de la Sociedad y de su Grupo consolidado, así como los correspondientes informes de auditoría y todos los acuerdos aprobados por la Junta General, están disponibles en www.iberdrola.com.

Capital Social

Durante el año 2007 el capital social de IBERDROLA ha sido ampliado en varias ocasiones. Así, el Consejo de Administración ejecutó en tres fases la ampliación de capital social acordada por la Junta General para la integración de ScottishPower, ascendiendo al total de acciones

emitidas a 261.884.329, siendo el precio de suscripción de 32,75 euros por acción.

Posteriormente, en ejercicio de la delegación conferida por la Junta General celebrada el 30 de marzo de 2006, el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de junio, acordó aumentar el capital social por un importe nominal de 255.000.000 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 85.000.000 acciones. El propósito de dicha ampliación fue captar recursos destinados a financiar la integración Energy East Corporation comunicada a la CNMV el 25 de junio de 2007. La ampliación de capital fue realizada mediante una colocación privada dirigida, exclusivamente, a inversores cualificados institucionales (*Accelerated Bookbuilding*) con exclusión del derecho de suscripción preferente. El proceso de colocación finalizó el pasado 27 de junio de 2007. El precio de suscripción de las acciones emitidas fue 39,70 euros.

Finalmente, el 25 de septiembre, el Consejo de Administración, en ejercicio de la delegación conferida por la Junta General celebrada el 29 de marzo de 2007, acordó ejecutar la reducción del valor nominal de las acciones de la Sociedad de 3 euros a 0,75 céntimos de euro por acción, mediante el desdoblamiento del número de acciones en circulación: 4 acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación de la cifra del capital social, que asciende a 3.745.306.530 euros, representado por 4.993.742.040 acciones ordinarias de 0,75 euros de valor nominal por acción. Esta operación, sin coste alguno para el accionista, es efectiva desde el 8 de octubre de 2007.

Accionistas Significativos

Con fecha 30 de mayo fue hecha pública la adquisición de un paquete accionarial superior al 5% del capital de IBERDROLA por parte de GROUPE BRUXELLES LAMBERT (GBL) y COMPAGNIE NATIONALE PORTEFEUILLE/NACIONAL PORTEFEUILLEMAATSCHAPPIJ (NPM/CNP), compañías del Grupo FRERE BOURGEOIS, convirtiéndose así en accionista significativo hasta el 5 de diciembre de 2007. En dicha fecha, el Grupo FRERE BOURGEOIS redujo su participación por debajo del mínimo exigido para ser considerado accionista significativo.

Por otra parte, con fecha 2 de julio de 2007 Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, BANCAJA, comunicó a la CNMV la adquisición de una participación adicional en IBERDROLA hasta situarla en el 6,03% del capital social, pasando a ser accionista significativo.

Nombramientos

El Consejo de Administración ha adoptado, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Renovar a don Xabier de Irala Estévez como miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada.
- Aceptar la renuncia de don Federico San Sebastián Flechoso como Secretario del Consejo, quien continúa ejerciendo las labores de Letrado Asesor del Consejo y Secretario de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- Nombrar a don Julián Martínez-Simancas Sánchez Secretario del Consejo de Administración y de su Comisión Ejecutiva Delegada, continuando en el ejercicio de sus funciones de Secretario General.
- Aceptar la renuncia de don Mariano de Ybarra y Zubiría como miembro del Consejo.
- Nombrar por cooptación a don José Luis Olivas Martínez como nuevo Consejero, dentro de la categoría de Consejero externo dominical, al haber sido propuesto por BANCAJA.
- Aumentar en un miembro la Comisión Ejecutiva Delegada, que queda así formada por 6 Consejeros. A estos efectos, se acordó nombrar a don José Luis Olivas Martínez como miembros de la Comisión Ejecutiva Delegada.
- Transcurridos cuatro años del nombramiento de don Ricardo Álvarez Isasi como Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, nombrar como nuevo Presidente al hasta entonces vocal don Sebastián Battaner Arias, pasando don Ricardo Álvarez Isasi a Secretario de la citada Comisión en sustitución de don Julio de Miguel Aynat, que continúa como miembro de dicha Comisión.

En consecuencia, el Consejo de Administración de IBERDROLA ha quedado integrado por un total de quince Consejeros, de los que únicamente el Presidente y Consejero Delegado tiene la calificación de ejecutivo. Entre los catorce restantes Consejeros, la composición es la siguiente: once independientes, dos dominicales

y uno clasificado dentro de la categoría de “otros consejeros externos”. Los detalles actualizados sobre la identidad, tipología y perfil de los Consejeros, así como sobre la composición de la Comisión Ejecutiva Delegada, de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, están disponibles y permanentemente actualizados en la web de la Sociedad www.iberdrola.com.

Normativa

Con objeto de adaptar la normativa interna al Código Unificado de Buen Gobierno, la Junta General aprobó las propuestas de modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General y los nuevos textos refundidos de estos documentos, y tomó razón de la modificación y aprobación de un nuevo texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración, que posteriormente fue reformado para unificar en 70 años la edad de jubilación de todos los cargos del Consejo.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó modificar el Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, así como ratificar la modificación del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobada por dicha Comisión.

Por otra parte, el Consejo de Administración actualizó el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores y aprobó un nuevo texto refundido de Procedimiento para Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Consejeros, Accionistas Significativos y Alta Dirección, así como una modificación del Código de Conducta Profesional del Grupo IBERDROLA con el fin de

modernizar y perfeccionar su redacción, así como armonizar su contenido con el resto de las normas de gobierno corporativo.

Finalmente, el Consejo de Administración aprobó el Código de Separación de Actividades de las Sociedades del Grupo IBERDROLA con actividades Reguladas en España, en cumplimiento de la regulación sectorial en materia de separación de las actividades reguladas y liberalizadas.

El texto íntegro de los Estatutos Sociales, del Reglamento de la Junta General de Accionistas y de la restante normativa interna de los órganos sociales actualmente en vigor puede consultarse en www.iberdrola.com.

En el marco del Plan Estratégico 2008-2010 y de la visión y valores aprobados por el Consejo de Administración, éste formuló también las políticas corporativas previstas en el Código de Buen Gobierno.

IBERDROLA RENOVABLES, S.A

En su reunión de 22 de mayo de 2007, el Consejo aprobó el inicio de los trabajos preliminares preparatorios de la oferta pública de suscripción de hasta el 20% del capital social de IBERDROLA RENOVABLES, S.A.U., que se preveía tenga lugar en el último trimestre de 2007.

El 4 de octubre de 2007 IBERDROLA suscribió y desembolsó una ampliación de capital de IBERDROLA RENOVABLES, S.A.U. mediante aportación no dineraria consistente en la totalidad del capital social de la sociedad escocesa ScottishPower Renewable Energy Holdings Limited. En consecuencia, quedó concluido el

proceso de reorganización de las participaciones del área de Renovables del Grupo IBERDROLA previo a la oferta pública de suscripción de acciones de IBERDROLA RENOVABLES que se explica más adelante.

El 30 de noviembre de 2007 IBERDROLA, en su condición de accionista único de IBERDROLA RENOVABLES, y el Consejo de Administración de IBERDROLA RENOVABLES, acordaron que la oferta pública de suscripción de acciones de tendría por objeto el 20% del capital social de esta sociedad.

El 11 de diciembre de 2007 IBERDROLA RENOVABLES, S.A.U. y las Entidades Coordinadoras Globales de la oferta pública de suscripción de acciones, fijaron de común acuerdo el precio de la acción en 5,3 euros. Dicha operación culminó con la salida a bolsa de IBERDROLA RENOVABLES el 13 de diciembre de 2007, comenzando a cotizar con una capitalización bursátil de casi 22.400 millones de euros.

El pasado 28 de diciembre, las Entidades Coordinadoras de la oferta pública de suscripción de acciones de IBERDROLA RENOVABLES, actuando en su propio nombre y en nombre y por cuenta de las Entidades Aseguradoras de los Tramos de Inversores Cualificados, ejercitaron la opción de compra (*"green shoe"*) concedida por Iberdrola Generación, S.A.U. en virtud del Contrato de Aseguramiento y Colocación del Tramo Español para Inversores Cualificados y del Contrato de Aseguramiento y Colocación del Tramo Internacional suscritos el 11 de diciembre de 2007 sobre la totalidad de las 76.801.180 acciones de IBERDROLA RENOVABLES que tenía

por objeto dicha opción al precio definitivo de la oferta de 5,3 euros por acción.

SCOTTISHPOWER

En el marco del acuerdo de integración alcanzado con ScottishPower en noviembre de 2006, la Junta General de Accionistas acordó aumentar el capital social de IBERDROLA en un máximo de 263.377.413 acciones, representativas de más de un 20% del capital social resultante de la ampliación.

Adicionalmente, y en ejercicio de la delegación conferida por la Junta General, el Consejo de Administración emitió obligaciones simples por un importe nominal de 97.071.179 millones de libras esterlinas, con el fin de atender las solicitudes de los accionistas ordinarios de ScottishPower, que eligieron recibir obligaciones en sustitución total o parcial de la contraprestación en efectivo de sus acciones.

La integración de ScottishPower, aprobada también por la Junta General de Accionistas de la Compañía escocesa el pasado 30 de marzo, culminó el 23 de abril, tras concluir el resto de trámites pertinentes de acuerdo con la normativa sobre la materia.

Toda la información relativa a la operación de ScottishPower puede consultarse en www.iberdrola.com.

ENERGY EAST

El 25 de junio de 2007 fue comunicado a la CNMV el acuerdo de integración de IBERDROLA y Energy East.

Con objeto de financiar dicha integración y en ejercicio de la delegación conferida por la Junta General celebrada el 30 de marzo de 2006, el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de junio, acordó aumentar el capital social por un importe nominal de 255.000.000 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 85.000.000 acciones.

La ampliación de capital fue realizada mediante una colocación privada dirigida, exclusivamente, a inversores cualificados institucionales (*Accelerated Bookbuilding*) con exclusión del derecho de suscripción preferente. El proceso de colocación finalizó el pasado 27 de junio de 2007. El precio de suscripción de las acciones emitidas fue 39,70 euros.

Debe destacarse que el 20 de noviembre los accionistas de Energy East Corporation aprobaron el acuerdo de fusión (*agreement and plan of merger*) con IBERDROLA, en virtud del cual Energy East Corporation pasará a integrarse al Grupo IBERDROLA.

Por otra parte, la Comisión Federal Reguladora de la Energía (FERC) estadounidense aprobó dicha adquisición el 6 de diciembre de 2007. Se espera completar la operación durante el primer semestre de 2008.

OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

El 24 de octubre IBERDROLA presentó su Plan Estratégico 2008 - 2010.

El Consejo de Administración, en su reunión de 18 de diciembre, aprobó la distribución de cantidades a cuenta de los dividendos correspondientes al ejercicio 2007 (0,1150 euros por acción).

El Consejo de Administración aprobó una nueva composición de la Unidad e Cumplimiento Normativo bajo la Presidencia del Secretario General y del Consejo de Administración, don Julián Martínez-Simancas Sánchez.

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 2007 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

Cabe destacar que el 20 de febrero de 2007, el Consejo de Administración aprobó el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2006, de acuerdo con el modelo requerido por la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la CNMV.

En esa misma fecha, el Consejo también aprobó la Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del ejercicio 2006,

cuya publicación pretende contribuir a las buenas prácticas de Gobierno Corporativo, mediante la difusión de las actividades anuales de dicha Comisión.

Asimismo, 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. Adicionalmente, con motivo de la operación de ScottishPower, y siguiendo el principio de simetría, cualquier información difundida en el mercado de valores español ha sido remitida al mismo tiempo al Take Over Panel en Reino Unido y a la Securities Exchange Commission (SEC) en EEUU.

Una vez remitida la información a la CNMV y al Take Over Panel y la SEC, por el canal oportuno, se transmitió a analistas, así como a los principales medios de comunicación, agencias de información internacionales, nacionales y regionales, y se ha publicado en la Web corporativa, tanto en castellano como en inglés.

CNMV: Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde octubre a diciembre de 2007

Fecha	Hecho	Nº Registro
15/10/2007	La sociedad remite la evolución del Balance Energético de los primeros nueve primeros meses de 2007	24389
18/10/2007	La sociedad comunica la inclusión de un tramo de empleados en la OPS de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal	84970
09/10/2007	La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2007.	24356
16/10/2007		24397
22/10/2007		24440
24/10/2007		85175/85176
24/10/2007	La sociedad remite presentación sobre el Plan Estratégico 2008-2010.	85187
30/10/2007	La sociedad comunica la suscripción de un crédito "revolving" multdivisa modalidad Club Deal por importe de 3.000 millones de euros y vencimiento el 30 de octubre de 2010.	85429
30/10/2007	La sociedad informa la asunción por parte de Iberdrola International B.V. de las obligaciones de ScottishPower Limited como emisor de los Yankee Bonds.	24549
05/11/2007	La sociedad comunica la constitución del Consejo de Administración y la adopción de acuerdos sociales por Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal en relación con la admisión a negociación de sus acciones en las Bolsas de Valores.	85546
12/11/2007	La sociedad informa sobre la reconfiguración del crédito puente de 7.955.000.000 libras y fecha 28 de noviembre de 2006 para la adquisición de ScottishPower.	85840
20/11/2007	La sociedad comunica la aprobación del acuerdo de fusión con IBERDROLA, S.A. por los accionistas de Energy East Corporation.	86344
20/11/2007	La sociedad informa sobre los acuerdos sociales adoptados por Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal en relación con su próxima oferta pública de suscripción de acciones.	86352
22/11/2007	La sociedad informa sobre la aprobación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores del folleto informativo de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal.	86508
22/11/2007	La sociedad anuncia y remite presentación sobre de Iberdrola Renovables como parte de su proceso de salida a Bolsa	24847
26/11/2007		24855
03/12/2007	La sociedad comunica la fijación del precio máximo minorista y evolución del volumen de demanda en la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal.	86959
04/12/2007	La sociedad informa de la firma del contrato de aseguramiento y colocación del Tramo Minorista y para Empleados de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal.	86966
11/12/2007	La sociedad comunica la fijación de precios, firma de contratos de aseguramiento, volumen de demanda y asignación definitiva de acciones a los tramos de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. Unipersonal.	87143
13/12/2007	Publicación del contrato marco entre IBERDROLA, S.A. e Iberdrola Renovables, S.A.	87184
18/12/2007	La sociedad comunica la aprobación por el Consejo de Administración del Código de Separación de Actividades y la modificación parcial del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores.	25238
18/12/2007	La sociedad comunica el pago de un dividendo a cuenta de los resultados correspondientes al ejercicio 2007 de 0,115 euros brutos por acción.	25239
18/12/2007	La sociedad remite información relativa al Programa de Reinversión de Dividendos.	25240
28/12/2007	La sociedad comunica el ejercicio íntegro por las Entidades Coordinadoras Globales de la opción de compra ("green shoe") de la oferta pública de suscripción de acciones de Iberdrola Renovables, S.A.	87755
28/12/2007	La sociedad comunica del aumento de participación en el capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	87757



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