

Resultados
Primer Trimestre 2012

Informe Trimestral



IBERDROLA

AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2012. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si dicha oferta o venta se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act de 1933 o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

Índice

TITULARES	3
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERIODO	11
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	23
RESULTADOS POR NEGOCIOS	27
ANÁLISIS DEL BALANCE	36
TABLAS DE RESULTADOS	41
- Balance de Situación	41
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias	43
- Cuenta de Resultados por Negocios	44
- Negocio Regulado	45
- Negocio Liberalizado	46
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos	47
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	48
ANEXO. IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	49

EL BENEFICIO BRUTO OPERATIVO (EBITDA) ALCANZA LOS 2.365 MM€ (+4,1%)

En un entorno complejo, Iberdrola consolida sus resultados fruto de la cartera de negocios diversificada

- El EBITDA crece en todos los negocios fruto de la internacionalización del grupo.

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

- El cash flow aumenta un 2% hasta superar los 1.800 MM Eur en el trimestre.
- La liquidez alcanza los 9.700 MM€, suficiente para cubrir las necesidades de los próximos 24 meses.
- Presencia activa en los mercados de capitales y bancario. Captados más de 1.800 MM Eur. La vida media de la deuda extendida a 6,2 años.

El Beneficio Neto alcanza los 1.022 MM Eur (+0,7%)

- El Beneficio Neto recurrente crece un 3,1% hasta los 933,7MM€.

Regulación en España

- RDL 13/2012 sobre reducción de costes del Sistema: Impacto esperado para Iberdrola de 256 MM Eur antes de impuestos.

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1T 2012	1T 2011	%
Producción Neta	GWh	38.145	39.385	-3,1
Hidráulica	GWh	2.951	6.568	-55,1
Nuclear	GWh	6.940	6.090	14,0
Carbón	GWh	5.477	3.569	53,4
Fuel-Oil	GWh	-	-	N/A
Ciclos Combinados de Gas	GWh	12.464	13.886	-10,2
Cogeneración	GWh	1.643	1.635	0,5
Renovables	GWh	8.670	7.636	13,5
Capacidad instalada	MW	46.336	45.195	2,53
Hidráulica	MW	9.699	9.722	-0,23
Nuclear	MW	3.373	3.373	-
Carbón	MW	4.709	4.709	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.190	13.172	0,14
Cogeneración	MW	1.174	1.229	-4,50
Renovables	MW	14.035	12.834	9,36
Energía eléctrica distribuida	GWh	55.496	51.668	7,4
Usuarios electricidad (puntos sum. gestionados)	Nº (mil.)	27,43	24,91	10,1
Usuarios gas (puntos sum. gestionados)	Nº (mil.)	3,44	3,25	5,6
Suministros gas	GWh	36.310	43.640	-16,8
Almacenamiento gas	bcm	2,48	2,16	14,8
Empleados	Nº	31.885	29.588	7,8

Datos Operativos		1T 2012	1T 2011	%
España				
Producción Neta	GWh	15.333	18.788	-18,4
Hidráulica	GWh	2.180	5.952	-63,4
Nuclear	GWh	6.940	6.090	14,0
Carbón	GWh	1.339	398	N/A
Fuel-Oil	GWh	0	0	N/A
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.072	2.194	-51,2
Cogeneración	GWh	694	723	-4,1
Renovables	GWh	3.109	3.430	-9,4
Capacidad instalada	MW	25.660	25.535	0,49
Hidráulica	MW	8.619	8.619	-
Nuclear	MW	3.373	3.373	-
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	401	399	0,43
Renovables	MW	5.963	5.841	2,10
Energía Distribuida	GWh	25.515	25.927	-1,6
Suministros de Gas	GWh	7.725	10.655	-27,5
Usuarios	GWh	5.403	5.591	-3,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.322	5.064	-54,1
Usuarios Electricidad	Nº (mill.)	10,68	10,66	0,2
Mercado Libre España	Nº	4,06	2,84	42
Suministro Último Recurso España	Nº	6,62	7,82	-15
Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,87	0,69	16
Reino Unido				
Producción	GWh	6.854	6.642	3,2
Hidráulica	GWh	219	217	0,6
Carbón	GWh	4.138	3.171	30,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.737	2.725	-36,3
Cogeneración	GWh	46	77	-40,2
Renovables	GWh	715	453	58,1
Capacidad Instalada	MW	7.149	7.014	1,92
Hidráulica	MW	566	566	-
Carbón	MW	3.456	3.456	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	-
Cogeneración	MW	100	100	-
Renovables	MW	1.113	978	13,78
Energía Distribuida	GWh	9.861	9.868	-0,1
Almacenamiento de Gas	bcm	0,03	0,01	92,2
Suministros de Gas	GWh	16.321	19.490	-16,3
Usuarios	GWh	11.843	12.813	-7,6
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.478	6.677	-32,9

Datos Operativos		1T 2012	1T 2011	%
Reino Unido (cont.)				
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,2	3,2	-
Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	2,0	2,0	-
Estados Unidos				
Producción	GWh	4.993	3.863	29,2
Hidráulica	GWh	95	80	18,8
Ciclos Combinados de gas	GWh	44	6	N/A
Cogeneración	GWh	858	687	24,9
Renovables	GWh	3.996	3.090	29,3
Capacidad instalada	MW	6.381	5.692	12,11
Hidráulica	MW	116	116	-
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.416	4.727	14,57
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,8	1,5	20,0
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	0,65	0,65	-
Energía Distribuida	GWh	7.900	7.967	-0,8%
Suministro de gas	GWh	12.264	13.495	-9,1%
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1.851	1.850	0,1%
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,566	0,564	0,2%
Latinoamérica				
Producción	GWh	10.279	9.541	7,7
Hidráulica	GWh	457	319	43,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.612	8.961	7,3
Cogeneración	GWh	45	148	-69,4
Renovables	GWh	165	112	46,8
Capacidad instalada	MW	5.864	5.832	0,54
Hidráulica	MW	398	420	-5,29
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.171	5.153	0,35
Cogeneración	MW	36	93	-61,00
Renovables	MW	258	166	55,90
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	12.221	7.906	54,6
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	11,7	9,2	27,3
Resto del Mundo				
Producción	GWh	685	551	24,3%
Renovables	GWh	685	551	24,3%
Capacidad instalada	MW	1.284	1.122	14,40
Renovables	MW	1.284	1.122	14,40

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

Datos Bursátiles		1T 2012	1T 2011
Capitalización Bursátil	MM€	25.426	35.725
Beneficio por acción (5.972.865.000 acc. a 31/12/11 y 5.822.196.000 acc. a 31/03/2011)	€	0,171	0,173
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,305	0,304
P.E.R.	Veces	9,04	12,05
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,76	1,08

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		1T 2012	1T 2011
Cifra de Ventas	MM€	9.331,0	8.483,7
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	2.365,4	2.273,3
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	1.623,7	1.602,9
Beneficio Neto	MM€	1.022,3	1.014,8
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	25,6	23,6

Balance		Marzo 2012	Dic. 2011
Total Activos	MM€	96.349	96.905
Fondos Propios	MM€	33.558	33.208
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	31.660	31.705
ROE	%	8,2	9,2
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	48,5	48,8
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,94	0,95

(1) Incluye déficit de tarifa y TEI.

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a marzo de 2012 se situaría en el 46,9%.

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Standard & Poors	BBB+	Estable	3 mayo 2012
Moody's	A3	Estable	26 mayo 2011
Fitch IBCA (unsecured debt)	A	Revisión para posible rebaja	3 abril 2012

Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el periodo han de enmarcarse en un entorno operativo complejo caracterizado por la difícil situación macroeconómica que desde el tercer trimestre de 2008 afecta a las economías mundiales.

Así, puede mencionarse como factores que han influido, la debilidad de la demanda de electricidad, unos precios de la energía ligeramente al alza considerando la evolución seguida por los mercados de las materias primas y finalmente, el efecto de las tensiones sufridas por los mercados de renta fija sobre los tipos de interés. En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una menor hidraulicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (-62,4%) y una caída de la demanda eléctrica del 0,9%, afectando esta situación a todos los segmentos del mercado. En Reino Unido la demanda eléctrica ha disminuido un 2,6% y la de gas un 8,0%, y en el área de influencia de Iberdrola USA en los EE.UU., la evolución en demanda eléctrica ha sido del -0,8% y la de gas del -9,1% fundamentalmente por la benignidad del clima durante el trimestre. Por su parte Brasil crece a un ritmo del 4,0% frente al mismo período del año anterior.
- Durante el primer trimestre de 2012, las materias primas han evolucionado de la siguiente manera:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija en 118,5 \$/barril frente a los 105,5 \$/barril del año anterior (+12,3%).

- El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 57,6 GBp/Termia frente a 56,3 GBp/termia del primer trimestre de 2011 (+2,3%)
- El precio medio del carbón API2 se fija en los 102,8 \$/Tm frente a los 121,0 \$/Tm de enero-marzo de 2011 (-15,0%).
- El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 13,9 €/Tm en el primer trimestre de 2011 a 6,9 €/Tm en 2012 (-50,4%).
- Todo ello se ha traducido en la siguiente evolución de los precios de la energía, considerando la casuística de cada mercado de referencia, como recoge el cuadro siguiente:

Mercado Spot €/MWh	Media 2012	Media 2011
España	52,38	46,27
Reino Unido	54,65	57,28
Alemania	44,51	52,26
Francia	58,84	53,24

- Durante el primer trimestre de 2012 la evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el € ha sido la siguiente: la Libra Esterlina y el Dólar EE.UU. se han revaluado un 1,5% y un 3,4% respectivamente, mientras que el Real brasileño se ha devaluado un 1,5%.
- La producción total del Grupo Iberdrola en el periodo disminuye un 3,1% hasta los 38.145 GWh. Esta cifra incluye 15.333 GWh generados en España (-18,4%), 6.854 GWh (+3,2%) en el Reino Unido, 4.993 GWh en

los Estados Unidos (+29,2%), 10.279 GWh en Latinoamérica (+7,7%) y los restantes 685 GWh en diversos países a través de las energías renovables (+24,3%).

- A finales del primer trimestre de 2012, IBERDROLA cuenta con 46.336 MW instalados de los que un 59% produce energía libre de emisiones y a la vez de bajo coste variable.

- Entre los hechos más destacables del período analizado podemos indicar los siguientes:

- Real Decreto-Ley 13/2012, con un impacto negativo de 62 MM € por la reducción de la remuneración a la actividad de distribución en España (-58 MM €) y menores pagos de capacidad en el negocio Liberalizado España (-4 MM €).

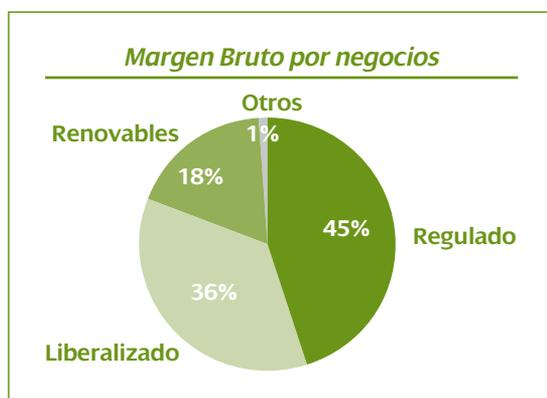
- Sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo, que exime a las compañías de generación de la financiación del Bono Social y se reconoce el derecho a que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto. Esto tiene un impacto positivo de 118 MM € a nivel de Tributos en el negocio Liberalizado España.

- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) del periodo aumenta un 4,1% hasta situarse en 2.365,4 MM €. Esta evolución es consecuencia fundamentalmente de:

- Un crecimiento del Margen Bruto del 4,1%, fruto de la gestión del Grupo en un entorno operativo complejo consecuencia de la crisis económica, con demanda a la baja en todas las zonas donde opera el

Grupo (excepto en Brasil) donde además se incorpora la consolidación de Elektro.

- Un aumento de los Gastos Operativos Netos del 11,8% por la consolidación de la empresa brasileña Elektro y compensado por la disminución de la partida Tributos por aplicación de la sentencia del Tribunal Supremo de España anteriormente mencionada.



- La rúbrica del Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) presenta el desglose siguiente:

	1T 2012	Peso %	Var %
Regulado	1.071,5	45%	+8,9%
Liberalizado	828,3	35%	+2,7%
Renovables	441,5	19%	+2,8%
Otros Negocios	2,4	1%	-95,3%
Corporación y Ajustes	21,7	-	-
Total	2.365,4	100%	+4,1%

- El Beneficio Neto asciende a 1.022,3 MM €, con un aumento del 0,7% frente al obtenido en el mismo periodo de 2011.
- El Beneficio Neto Recurrente experimenta un crecimiento del 3,1% alcanzando los 933,7 MM€.
- La optimización de la solidez financiera y de la liquidez como prioridades estratégicas pueden resumirse en lo siguiente:
 - Los Fondos Generados en Operaciones a marzo de 2012 se sitúan en 1.820,2 MM€, lo que supone un incremento del 1,9% respecto al mismo periodo de 2011.
 - La liquidez alcanza los 9.696 MM€, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de más de 24 meses.
 - Una mejora del perfil de vencimientos de la deuda alcanzando una vida media de 6,2 años.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO REGULADO

1.1. España

A Marzo de 2012, IBERDROLA cuenta con más de 10,7 MM de puntos de suministro, y la energía distribuida total alcanza 25.515 GWh, con una reducción del 1,6% respecto al mismo período del año anterior.

Se ha evaluado el indicador TIEPI de la calidad de suministro correspondiente al primer trimestre de 2012 en un valor de 12,9 minutos. En la tabla se muestran los valores del TIEPI en relación con años anteriores:

Año	TIEPI
2009	26,6
2010	21,5
2011	11,9
2012	12,9

1.2. Reino Unido

A 31 de marzo de 2012, Iberdrola cuenta con más de 3,4 millones de clientes de distribución. El volumen de energía distribuida durante el primer trimestre de 2012 ha sido de 9.861 GWh, lo que supone una disminución del 0,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La evolución del negocio regulado en términos de fiabilidad de la red se ha situado por encima de los requerimientos regulatorios y de los alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

1.3. Estados Unidos

1.3.1. Electricidad

Al cierre de marzo 2012, Iberdrola USA cuenta con 1,86 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida a la fecha ha sido de 7.900 GWh con una disminución del 0,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

El Índice de Frecuencia de Interrupciones medias por Cliente (*System Average Interruption Frequency Index SAIFI*) de las distintas compañías de IBERDROLA USA es el siguiente:

	SAIFI (num de veces) acumul.
Central Maine Power (CMP)	0,27
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,14
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,08

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

	CAIDI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,46
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,91
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,64

1.3.2. Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 31 de marzo de 2012 es de 0,56 millones, siendo el suministro durante el periodo de 12.264 GWh, lo que supone un descenso del 9,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

1.3.3. Otros

'Smart Grid' en Maine

El proyecto 'Smart Grid' de Central Maine Power "CMP" consistente en la implantación de una infraestructura de medición avanzada ("AMI") en todo el territorio donde presta sus servicios a más de 600.000 clientes residenciales, comerciales e industriales.

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

Al cierre de marzo, las subvenciones registradas ascienden a 84 millones dólares y se han instalado ya mas de 614.000 medidores (99% del total).

Línea transporte en Maine

Continúan los trabajos de construcción del proyecto, por importe de 1.400 millones de dólares, y las inversiones asociadas al proyecto en el primer trimestre ascendieron a 89 MM USD. La fecha prevista de finalización del proyecto es en 2014.

1.4. Brasil

La evolución de la demanda de las Distribuidoras brasileñas es la siguiente:

Energía Distribuida (GWh) 100% negocio	1T 2012	vs. 1T 2011
Coelba	4.137	3,25%
Cosern	1.184	4,73%
Celpe	2.895	4,79%
Elektro	3.998	4,33%
TOTAL	12.221	4,11%

El cuadro siguiente presenta el número de clientes atendidos por las distribuidoras y el incremento respecto el mismo periodo del año anterior:

Número de clientes (Millones)	1T 2012	vs. 1T 2011
Coelba	5,10	3,35%
Cosern	1,17	2,55%
Celpe	3,16	1,56%
Elektro	2,27	2,90%
TOTAL	11,70	2,69%

Respecto a la generación de electricidad, instalada a cierre del trimestre es la siguiente:

Central	MW*	MW Atribuible**
Termope	520	203
Itapebi	450	175
Afluente	18	8
Rio PCH	39	15
Sítio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	24
Goias Sul	48	19
Dardanelos	261	102
TOTAL	1.595	584

(*) MW equivalentes al 100% de la potencia de la central

(**) MW equivalentes al % de consolidación de Iberdrola

En cuanto a los proyectos en construcción, Belo Monte, Teles Pires y los parques eólicos, el ritmo de la construcción sigue el calendario previsto, de manera que se mantienen las fechas de entrada en operación previstas. Baixo Iguaçu, continúa avanzando con los trámites medioambientales para la firma del Contrato de Concesión.

La potencia y las fechas previstas de entrada en funcionamiento de los proyectos en construcción de Neoenergía al final del período es:

Central	MW*	MW Atribuible**	Fecha
Baixo Iguazu	350	137	2014
Teles Pires	1.820	356	2014
Belo Monte	11.233	438	2015 - 2018
Parque Eólicos	288	200	2013
TOTAL	13.691	1.130	

(*) MW equivalentes al 100% de la potencia de la central

(**) MW equivalentes al % de consolidación de Iberdrola

2. NEGOCIO LIBERALIZADO

2.1. Península Ibérica

2.1.1. España

En el primer trimestre de 2012, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- renovables) alcanza los 19.696 MW su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.619
Nuclear	3.373
Carbón	1.253
Fuel-Oil	157
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	401
TOTAL	19.696

A marzo de 2012, la producción destinada al Régimen Ordinario desciende un 21,2% hasta alcanzar los 11.531 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 2.180 GWh lo que supone un descenso del 63,4% respecto al mismo período del año anterior. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de marzo en el 46,3% (equivalente a 5.223 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 6.940 GWh, registrándose un aumento del 14%.
- Las centrales de térmicas de carbón registran un aumento de 940 GWh hasta 1.339 GWh.
- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 51,2% hasta 1.072 GWh.

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

	1T 2012	1T 2011
Hidráulica	17,8%	38,8%
Nuclear	56,8%	39,7%
Carbón	11,0%	2,6%
Fuel-Oil	0,0%	0,0%
Ciclos Combinados de Gas	8,8%	14,3%
Cogeneración	5,7%	4,7%
TOTAL	100%	100%

Respecto al Balance Energético Peninsular, éste se caracteriza por un ligera caída de la demanda eléctrica del sistema del 0,9%, mientras que la producción del Régimen Ordinario se incrementa un 2,1%.

La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante los tres primeros meses de 2012 ha alcanzado los 10.829 millones de kWh frente a los

10.447 millones de kWh suministrados durante el mismo periodo de 2011, lo que supone un incremento del 4%.

Iberdrola ha suministrado a clientes 3.766 GWh de gas durante los tres primeros meses de 2012 frente a los 3.821 GWh del mismo periodo de 2011, lo que supone un descenso del 1,5%. Por segmentos, la energía comercializada se divide en 665 GWh en el segmento de alta presión y 3.101 GWh en el de baja presión.

En lo referente a comercialización de energía en España Iberdrola ha finalizado el primer trimestre de 2012 con una cartera de 7.322.545 contratos en mercado libre, de la que el 55% corresponde a suministros de electricidad (4.062.395 contratos).

En cuanto a la comercialización de último recurso, Iberdrola cuenta a cierre del primer trimestre de 2012 con 6.622.130 contratos de electricidad y 3.445 contratos de gas.

Respecto a la comercialización de gas, las acciones comerciales desarrolladas por Iberdrola han facilitado que la cartera a 31 de marzo de 2012 alcance los 802.883 contratos, frente a los 693.557 contratos en cartera a 31 de marzo de 2011, lo que supone un incremento del 16%.

La cartera gestionada por IBERDROLA asciende a 31 de marzo de 2012 a los 13.948.120 contratos, lo que supone 839.779 contratos más que en el mismo periodo de 2011. La energía suministrada (electricidad y gas) alcanza los 19.608 millones de kWh.

Por lo que respecta al aprovisionamiento de gas del grupo puede destacarse lo siguiente:

- El periodo se caracteriza por una demanda de gas natural en conjunto de los diferentes

segmentos, industrial, residencial y para producción eléctrica, en el sistema español, inferior a la del mismo periodo de 2011.

- La Compañía ha adecuado las entregas de sus contratos de aprovisionamiento a las necesidades actuales y ha realizado durante diversas operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.
- El pasado mes de enero Iberdrola entregó a la empresa BP el primer cargamento de GNL en la terminal de regasificación de Bilbao correspondiente al contrato firmado el año pasado, según el cual la Compañía venderá 0,5 bcm al año durante diez años, en terminales de regasificación españolas.

2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 1.439 GWh durante el primer trimestre de 2012 frente a los 1.300 GWh suministrados en el mismo trimestre de 2011, siendo líderes en clientes industriales de Media Tensión y segundo comercializador en PYMES.

2.2. Reino Unido

A 31 de marzo de 2012, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza los 6.036 MW.

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de Iberdrola en Reino Unido, durante el primer trimestre de 2012 cayó un 0,8% hasta los 6.139 GWh, frente a los 6.190 GWh del mismo período del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el primer trimestre de 2012 en Reino Unido es del 7,8% frente al 7,6% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se incrementó un 30,5% hasta los 4.138 GWh.
- La producción de ciclos combinados de gas se redujo un 36,3% hasta los 1.737 GWh respecto al año anterior.
- La producción hidráulica se ha incrementado un 0,6% hasta los 219GWh desde los 217 GWh del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha disminuido hasta los 46 GWh desde 77 GWh.

A 31 de marzo de 2012, se vendieron a clientes 6.450 GWh de electricidad (-2,6%) y 11.843 GWh de gas (-7,6%), frente a los 6.624 GWh de electricidad y los 12.813 GWh de gas vendidos en el mismo periodo del año anterior.

A cierre del primer trimestre de 2012, Scottish Power cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,0 millones de clientes de gas. El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes lo que se traduce en una reducción de la deuda total de clientes del 13% frente al año anterior. Más del 80% de los clientes de Iberdrola

en el Reino Unido utilizan ahora un método de Pago Seguro (definido como clientes que pagan por domiciliación bancaria o utilizar un contador prepago) contra la media del sector del 68%*.

2.3. México

IBERDROLA es el primer productor privado de electricidad de México. La capacidad instalada asciende a 4.985 MW con el siguiente desglose:

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	120
La Laguna	533
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.135
TOTAL	4.985

Durante el primer trimestre de 2012 la demanda eléctrica sigue con su buen comportamiento con un crecimiento interanual del 4,5%.

Los precios del gas natural continúan en el nivel más bajo de los últimos diez años, mientras ha seguido la escalada del precio de petróleo, cuyo derivado (fuel) se sigue usando como parte de la generación con combustibles fósiles en México.

Esto ha hecho que el factor de carga medio de los Ciclos Combinados de México haya sido del 81%, lo que supone 7.043 horas equivalentes en base anual.

* Fuente Ofgem junio de 2011.

La energía eléctrica suministrada ha sido de 8.975 GWh, un 4% superior a la del mismo periodo del 2011.

La disponibilidad acumulada de las plantas de ciclo combinado ha sido del 90,4%, con sólo un 2,7% de indisponibilidad forzada lo que supone una confiabilidad del 97,3%, manteniendo unos excelentes estándares operativos.

2.4. Almacenamiento de gas EE.UU. y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en el primer trimestre de 2012 totalizan 2,45 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 2,21 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	BCM
Enstor Katy Storage	0,67
Enstor Grama Ridge Storage	0,39
Freebird	0,27
Caledonia	0,47
Alberta Hub	0,65
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	2,45
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,21
TOTAL CAPACIDAD	4,66

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

3. RENOVABLES

Al cierre del primer trimestre de 2012 el negocio de renovables cuenta con una capacidad instalada de 14.035 MW siendo la capacidad operativa de 13.398 MW.

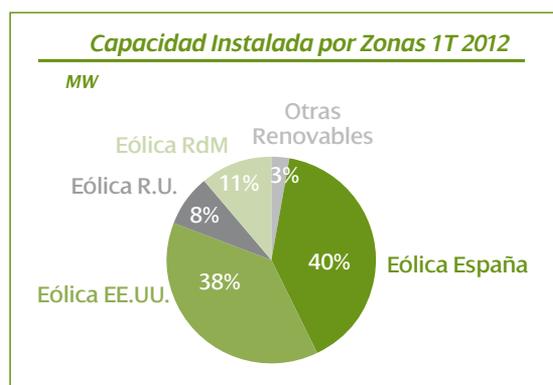
El incremento de la potencia instalada en términos interanuales asciende a 1.201 MW y representa un crecimiento del 9,4% con respecto al cierre del primer trimestre de 2011. Adicionalmente renovables tiene en fase de construcción proyectos por un total de 366 MW.

Durante el primer trimestre de 2012 se han instalado 345 MW, de los cuales más del 75% han sido instalados fuera de España.



Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 13.398 MW tras añadir 814 MW (+6,5%) en los últimos doce meses, de los cuales 500 MW corresponden a Estados Unidos, país donde se encuentra un 39% de la capacidad operativa total.

Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, se ha ampliado la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad, como se muestra en el siguiente gráfico. Es destacable que alrededor del 57% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:



3.1. Energía eólica onshore

IBERDROLA tras haber añadido durante este primer trimestre de 2012 345 MW, alcanza una potencia instalada total de 13.619 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.605 MW, EE.UU. 5.366 MW, Reino Unido con 1.112 MW y en Resto del Mundo con 1.536 MW.

España

La potencia instalada al cierre del primer trimestre de 2012 asciende a 5.605 MW, un 3% superior al cierre del primer trimestre de 2011.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.366 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 14% en los últimos 12 meses.

Durante el primer trimestre de este año, se han instalado 132 MW lo que supone más del 38% del total de capacidad instalada por IBERDROLA durante este periodo.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada a cierre del primer trimestre de 2012 asciende a 1.097 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda, cifras que conjuntamente suponen un incremento del 14% respecto al cierre del primer trimestre de 2011. Durante este trimestre, se han instalado 72 MW.

Francia

Durante el primer trimestre de 2012 se han instalado 6 MW de un parque eólico, lo que eleva la potencia instalada a cierre del periodo a un total de 303 MW.

Grecia

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 255 MW.

Polonia

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 185 MW.

Hungría

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 158 MW.

Italia

Durante el primer trimestre de 2012 se han instalado 7 MW de un parque eólico, lo que eleva la potencia instalada a cierre del periodo a un total de 122 MW.

Portugal

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 92 MW.

Rumanía

Durante el primer trimestre de 2012 se han instalado 40 MW de un parque eólico, lo que eleva la potencia instalada a cierre del periodo a un total de 80 MW.

Alemania

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 63 MW.

Chipre

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 20 MW.

México

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 209 MW.

Brasil

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 49 MW. La compañía tiene en fase de construcción varios parques en este país que se prevé entren en funcionamiento a lo largo del presente año.

3.2. Energía Eólica offshore

Actualmente el negocio renovable está desarrollando proyectos eólicos marinos por un total de 5.580 MW, principalmente en el Reino Unido, Alemania y Francia.

En el Reino Unido la compañía ha aprobado la inversión correspondiente al proyecto de West of Duddon Sands, situado en el Mar de Irlanda, en el que se ha identificado una capacidad óptima de 389 MW. IBERDROLA comparte el desarrollo del mismo con la empresa Dong Energy. Ya ha adjudicado el suministro de los 108 aerogeneradores de 3,6 MW de potencia y 80

metros de altura que utilizará el proyecto. Está previsto iniciar la construcción del parque en el segundo semestre de 2012 y la finalización para el año 2014.

En Diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" de Eólica Marina en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por IBERDROLA y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólicos marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5). El proyecto abarca un área de casi 6.000 km² de gran calidad debido a las profundidades y su cercanía relativa a tierra. Durante 2011 se ha procedido a asegurar la conexión y continuar con el desarrollo de los 7.200 MW que proseguirá a lo largo de 2012. Dentro de esto 7.200 MW se incluyen 1.200 MW de la primera fase del proyecto (East Anglia I) cuyo inicio de construcción se prevé para el año 2015.

Así mismo, tras su adquisición en la primavera de 2010, IBERDROLA sigue con el desarrollo del proyecto offshore de Wikinger en el Mar Báltico (Alemania), con el objetivo de empezar la construcción en el año 2014. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW, con potencial de incrementarse hasta 85 MW más.

El pasado 6 de abril, el consorcio formado por Iberdrola y la empresa francesa EOLE-RES recibió la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la construcción y operación del parque eólico marino de Saint-Brieuc, de 500 MW de capacidad. El parque de Saint-Brieuc va a ser una de las instalaciones renovables más importantes del mundo e incorporará 100 aerogeneradores, de 5 MW de potencia unitaria. Estará ubicado frente a la bahía de Saint-Brieuc,

en el departamento francés de Côtes d'Armor, a unos 20 kilómetros mar adentro.

3.3. Otras tecnologías renovables

Minihidráulica

IBERDROLA dispone de una potencia instalada de 306 MW, todos ellos en España. De éstos, 176 MW están regulados bajo el Régimen Ordinario de Producción de energía eléctrica y el resto por el Régimen Especial.

Energía fotovoltaica

IBERDROLA dispone de una potencia instalada de 56 MW, de las que 50 MW se encuentran en EE.UU. y 6 MW en Europa Continental.

Energía Híbrida Gas-Solar

La compañía dispone de una planta de esta tecnología, situada en Puertollano, (Ciudad Real) España con una capacidad de 50 MW.

Biomasa

La compañía cuenta con una planta de esta tecnología de 2 MW de potencia en España (Corduente).

Energía Marina

IBERDROLA continúa con el desarrollo de tecnologías marinas; tras haber instalado en 2011 el prototipo, "Pelamis" P-2 de aprovechamiento de la energía de las olas en el Centro Europeo de la Energía Marina (EMEC) en Orkney, prosigue con el desarrollo del prototipo Hammerfest Strom's de 1 MW de potencia.

Igualmente, el proyecto Sound of Islay de 10 MW de potencia, en el oeste de la costa escocesa, sigue su desarrollo conforme a lo establecido en los plazos. IBERDROLA está realizando el desarrollo

de otras dos instalaciones, una de mareas y otra de olas, con 95 MW y 50 MW respectivamente.

3.4. Centrales de ciclo de gas

El negocio de Renovables cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EE.UU. como energía de back-up de la producción renovable. Estas suman una capacidad total de 636 MW y su desglose puede verse en la siguiente tabla:

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

4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Iberdrola Dividendo Flexible

La Junta General de accionistas de Iberdrola, celebrada el pasado 27 de mayo 2011 aprobó, bajo el punto sexto de su Orden del Día, un aumento de capital social liberado que tiene por finalidad poner en marcha un nuevo sistema de retribución al accionista denominado "Iberdrola Dividendo Flexible".

Un 49,16% de los accionistas de IBERDROLA ha optado por obtener acciones gratuitas del Grupo sin ningún tipo de retención fiscal dentro del sistema de retribución denominado IBERDROLA Dividendo Flexible, con ocasión del pago del dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2011 realizado durante el pasado mes de enero de 2012.

IBERDROLA emitió 90.375 millones de nuevas acciones, en el marco de la primera ejecución de la ampliación de capital prevista para hacer frente a este sistema retributivo, lo que supone un incremento del 1,54% de su capital social. Los títulos comenzaron a cotizar en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el 25 de enero de 2012.

El otro 50,84% de los accionistas de la Empresa ha optado por la retribución en efectivo. Así, IBERDROLA desembolsó un total de 436,6 millones de euros para hacer frente a la adquisición de dichos derechos al precio fijo garantizado de 0,146 euros bruto por derecho, a lo que hay que descontar la retención fiscal.

Con este, ya son cuatro las ediciones del “Dividendo Flexible Iberdrola” (Scrip Dividend).

5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1. Regulación España

En el primer trimestre de 2012 se han aprobado un conjunto de disposiciones que afectan tanto al sector eléctrico como al del gas natural. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

El último día del trimestre, se publica el **Real Decreto-ley 13/2012**, de 30 de marzo, por el que se transponen directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan **medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista**. Con este real decreto se aprueba un paquete de medidas urgentes encaminadas a solventar el

desajuste que existe entre ingresos y costes de los sistemas eléctricos y gasista.

Respecto al sector eléctrico, las principales medidas adoptadas son**:

		MM€
Distribución	Reducción de la retribución para no incluir activos amortizados, retraso de un año en el reconocimiento de las inversiones y disminución de la retribución de gestión comercial.	700
Pagos por capacidad	Reducción, con carácter excepcional para 2012, del incentivo a la inversión y el incentivo medioambiental.	80
Financiación del Operador del Sistema Eléctrico	Hasta ahora con cargo a tarifa, se realizará con cargo a los agentes a los que presta sus servicios.	20
Remanentes CNE e IDAE	Detracción de los remanentes de ejercicios anteriores.	660
Interrumpibilidad	Reducción, excepcionalmente para 2012, de los incentivos por interrumpibilidad.	60
Restricciones por garantía de suministro	Reducción de los volúmenes máximos de producción con carbón nacional a precio regulado.	50
Transporte	Retraso de un año en el reconocimiento de las inversiones.	200

Adicionalmente, establece otras medidas con efecto no inmediato:

- El Operador del Sistema remitirá al Ministerio una propuesta de planificación de la red de transporte antes del 30 de junio de 2012
- Hasta la aprobación de una nueva planificación, queda suspendido el otorgamiento de nuevas autorizaciones administrativas para instalaciones de transporte. No será de aplicación a

** La cuantificación de estas medidas se basa en la nota de prensa del MINETUR por la aprobación de este real decreto-ley y se refieren a su impacto en 2012

las instalaciones de interconexiones internacionales ni a las instalaciones cuya construcción suponga un riesgo inminente en la seguridad de suministro o un impacto económico negativo en el sistema eléctrico

- El Ministerio, en el plazo de dos meses, propondrá una revisión del modelo retributivo de las centrales de generación de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.

Respecto al sector del gas:

1. Queda suspendida la tramitación de los procedimientos de adjudicación y otorgamiento de nuevas plantas de regasificación en territorio peninsular y de gasoductos de transporte y de estaciones de regulación y medida. Esta disposición no aplica a la ampliación de plantas de regasificación que ya estén en funcionamiento ni a las infraestructuras vinculadas a compromisos internacionales previamente adquiridos.
2. Se establece un nuevo procedimiento para la retribución de los almacenamientos subterráneos

El 27 de marzo se publicó la **sentencia de 7 de febrero de 2012, de la Sala Tercera del Tribunal Supremo**, por la que se declaran inaplicables el artículo 2, apartado 5, y la disposición transitoria segunda, último párrafo, del Real Decreto-ley 6/2009, de 30 de abril, así como las disposiciones adicionales segunda y tercera de la Orden ITC/1723/2009. Con esta sentencia, **se declara inaplicable la obligación de contribuir a la financiación del bono social por las empresas titulares de instalaciones de**

generación del sistema eléctrico y se reconoce el derecho de Iberdrola y de Tarragona Power a que les sean reintegradas las cantidades que hayan abonado a partir del 1 de julio de 2009 en concepto de financiación por este concepto.

A lo largo de marzo se publican tres **autos dictados por el Tribunal Supremo** por los que se suspenden la eficacia del artículo 1, apartado 2 y la ejecutividad del artículo 5 de la Orden ITC/2585/2011, de 29 de septiembre, por la que se revisan los peajes de acceso, se establecen los precios de los peajes de acceso supervalle y se actualizan determinadas tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial, a partir de 1 de octubre de 2011. Principalmente, el Tribunal Supremo expone que existe una **manifiesta ilegalidad de la reducción de los peajes de acceso como mecanismo de compensación ante la subida de los precios de la energía eléctrica resultantes de las subastas CESUR**. Salvo una reforma normativa que lo autorice con carácter general, no cabe alterar el importe de estos peajes, ignorando la existencia de partidas que obligatoriamente han de incorporarse a su cálculo, con la finalidad de contrarrestar una eventual subida de los costes de producción de energía eléctrica.

El 30 de diciembre de 2011, se publica la Orden IET/3586/2011, por la que se establecen los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2012 y las tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial. Se elevan los peajes de forma que la Tarifa eléctrica de Último Recurso (TUR) para el primer trimestre de 2012 no suponga incremento alguno en sus precios. Con posterioridad, la resolución de 25 de abril de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, se establecen las tarifas

de último recurso a aplicar en el periodo comprendido entre el 1 de octubre y el 22 de diciembre de 2011, ambos inclusive, y en el primer trimestre de 2012. También, se establece el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar a partir del 1 de abril de 2012.

El 28 de enero de 2012, se publicó el **Real Decreto-ley 1/2012**, por el que se procede a la **suspensión de los procedimientos de preasignación de retribución y a la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de la cogeneración, fuentes de energía renovables y residuos**, de forma que pueda acometerse la resolución del problema del elevado déficit tarifario del sistema eléctrico en un entorno más favorable. Este Real Decreto-ley, convalidado en las Cortes el 9 de febrero de 2012, limita su alcance a las instalaciones mencionadas que no hayan obtenido aún la inscripción en el Registro de preasignación de retribución.

El 20 de enero se publicó la **Resolución de 18 de enero, de la Secretaría de Estado de Energía**, por la que se publica el Acuerdo de Consejo de Ministros de 30 de diciembre de 2011, por el que se **aprueba la designación del emplazamiento del Almacén Temporal Centralizado de combustible nuclear gastado y residuos de alta actividad** y su Centro Tecnológico Asociado, propuesto por el municipio de Villar de Cañas (Cuenca).

5.2. Regulación Brasil

En febrero 2012 ANEEL, el regulador brasileño, ha homologado las nuevas tasas medias de depreciación del activo inmovilizado para las distribuidoras brasileñas (Resolución ANEEL - n° 474). Con eso, el proceso de definición de las nuevas reglas para el 3° ciclo de revisiones tarifarias ha sido concluido. El proceso del 3° ciclo, que se inició en 2010 con la apertura de audiencias públicas para coleta de contribuciones de los agentes (AP 040 y AP 121), ha tenido sus reglas generales aprobadas en noviembre 2011 con la publicación de la Resolución ANEEL – n° 457.

Elektro, que debería haber pasado por revisión tarifaria en agosto 2011 y que ha tenido que mantener sus tarifas fijas debido a indefinición de las reglas, tendrá su revisión tarifaria calculada en agosto 2012 con efectos retroactivos a agosto 2011. Las distribuidoras de Neoenergia (Coelba, Celpe y Cosern) pasarán por el 3° ciclo de revisiones tarifaria en abril 2013.

Del tercer ciclo de revisiones tarifarias se desprenderá un modelo de reconocimiento del coste de Operación y Mantenimiento (Modelo Benchmark), de remuneración de activos, de depreciación regulatoria y de provisiones por insolvencia. A falta de cerrarse los detalles finales de este nuevo período regulatorio, se puede anticipar que el WACC real después de impuestos, para Elektro pasará del 9,5%-10% a niveles del 7,5%.

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1. Modelo Organizativo

A partir del 1 de enero de 2012, el negocio de trading y almacenamiento de gas en los Estados Unidos y Canadá se recoge dentro del Negocio Liberalizado. Hasta esta fecha se contabilizaba dentro del Negocio de Renovables (trading y almacenamiento de gas en los Estados Unidos) y de Otros negocios (almacenamiento de gas en Canadá).

1.2. Negocio Energético España

Insuficiencia Tarifaria

De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio que cifra el porcentaje provisional de financiación correspondiente a Iberdrola en el 35,01% del total del Sector, la cifra correspondiente a esta rúbrica asciende en el período a 284,3 MM Eur.

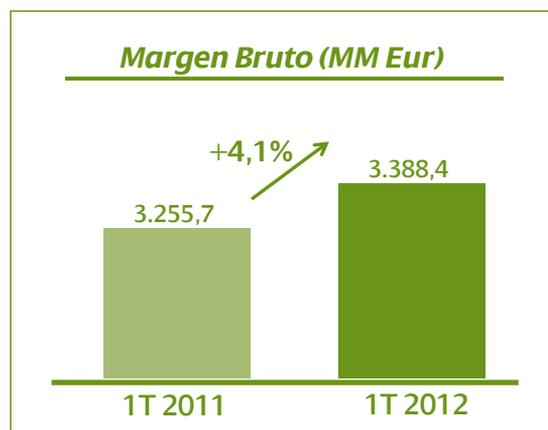
2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los Resultados del primer trimestre de 2012 son los siguientes:

MM Eur	1T 2012	vs 1T 2011
CIFRA DE INGRESOS	9.331,0	+10,0%
MARGEN BRUTO	3.388,4	+4,1%
MARGEN BÁSICO	3.429,0	+3,3%
EBITDA	2.365,4	+4,1%
EBIT	1.623,7	+1,3%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	933,7	+3,1%
BENEFICIO NETO	1.022,3	+0,7%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	1.820,2	+1,9%

2.1. Margen Bruto y Básico

El Margen Bruto se situó en 3.388,4 MM Eur, con un crecimiento del 4,1% respecto del obtenido en el primer trimestre de 2011.



Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- El negocio **Regulado** incrementa su aportación un 13,6% hasta alcanzar los 1.538,2 MM€.

- En España disminuye su contribución un 8,7% hasta los 464,5 MM€ consecuencia directa del impacto trimestral de las medidas aprobadas por el Gobierno el pasado 30 de Marzo (-58 MM€), que recortan los ingresos reconocidos a las distribuidoras (RD 13/2012).
- En Reino Unido: Incremento del 2,5% hasta alcanzar los 284,2 MM€ consecuencia de la revalorización de la Libra y de la aplicación del DPCR5 (Marco regulatorio vigente).
- La contribución de IBERDROLA USA en el período alcanza los 395,0 MM Eur (+5,3%), efecto de la mejora tarifaria en vigor así como por la revaluación del dólar.
- El Margen Bruto de Brasil aumenta un 105,1% hasta alcanzar los 394,6 MM Eur. impulsado básicamente por la incorporación de Elektro a lo que debe añadirse la positiva evolución de las distribuidoras (Demanda +4,0%).
- **Negocio Liberalizado**, disminuye en un -0,3% hasta los 1.220,6 MM€. Por países podemos distinguir:
 - España (-10,8%) se cifra en 745,9 MM€: Fundamentalmente por la disminución de la energía vendida a pesar de la mejora del margen.
 - Reino Unido alcanza los 359,7 MM€: Debido a la finalización de la política de aprovisionamiento seguida desde 2008, a pesar de la caída de la demanda tanto en gas como en electricidad.
 - México aumenta su Margen Bruto un 8,2% hasta los 122,2 MM€ debido a una mejora operativa por disponibilidad y a la revaluación del dólar USA.
 - EE.UU. y Canadá (gas): alcanza un margen bruto negativo de 7,2 MM€ efecto de las difíciles condiciones de mercado del negocio en Norteamérica.
- **Negocio Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 4,3% hasta los 598,8 MM Eur debido al aumento de potencia operativa y a la mayor eolicidad del Reino Unido y Estados Unidos.
- Finalmente, indicar que la contribución de **Otros Negocios** disminuye hasta los 42,9 MM€ debido básicamente al menor margen de Ingeniería.

El Margen Básico del período aumenta un 3,3%, hasta los 3.429,0 MM Eur, de acuerdo a la tabla siguiente:

	1T 2012	1T 2011	%
MARGEN BRUTO	3.388,4	3.255,7	4,1
Derechos de emisión Asignados	40,6	65,3	(37,9)
MARGEN BÁSICO	3.429,0	3.321,0	3,3

2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 4,1% hasta 2.365,4 MM Eur.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que crece un 11,8%, debido casi exclusivamente

a la consolidación de Elektro y otras partidas extraordinarias (eficiencia, gastos en EE.UU. por efecto de los trabajos realizados debidos a las tormentas de 2011). Así, el Gasto Operativo Neto tiene el siguiente desglose:

- Los Gastos de Personal Netos experimentan un aumento del 10,5% alcanzando los 450,7 MM Eur.
- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 13,1% hasta los 426,4 MM.

Gasto Operativo Neto		
MM Eur	1T 2012	% v.s. 1T 2011
Gasto de Personal Neto	450,7	+10,5%
Servicios Exteriores Netos	426,4	+13,1%
Total	877,1	+11,8%

La partida de Tributos disminuye un 29,1% hasta los 186,5 MM Eur al aplicarse en el trimestre la sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo que exime a las compañías de generación de la financiación del bono social y se reconoce el derecho de que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto. Esto supone un efecto positivo de 118 MM€ en el primer trimestre de 2012.

2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.623,7 MM Eur, con un aumento del 1,3 % respecto al primer trimestre 2011.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 10,6% hasta alcanzar los 741,7 MM Eur.

Las principales novedades son las siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 7,1%, hasta situarse en 681 MM Eur. En el negocio de Renovables y desde el 1 de julio de 2011 los parques eólicos han pasado a amortizarse a 25 años. El impacto de la consolidación de Elektro asciende a +39 MM€.
- La partida de Provisiones se cifra en 60,6 MM€. Las mayores variaciones están causadas por la consolidación de Elektro y la dotación de provisiones no recurrentes en Brasil por reconocimiento de morosidad oculta.

2.4. Resultado Financiero

El Resultado Financiero Neto se situó en 323,8 MM Eur. Destaca lo siguiente:

- Un incremento de 34 MM€ en gastos financieros por el efecto conjunto de la evolución del saldo medio y del tipo medio de interés.
- Un aumento de 63,4 MM€ consecuencia del impacto de la evolución de los derivados de cobertura por la evolución de las divisas en 2012 vs 2011. La política del Grupo, es cubrir parcialmente los resultados en divisa. Así, en 2011, al devaluarse el Dólar y la Libra Esterlina,

se generaron unas importantes plusvalías por tipo de cambio que este año no existen, ya que tanto el Dólar como la Libra Esterlina se han revaluado frente al Euro.

El cuadro siguiente explica su evolución:

	1T 2012	1T 2011
Relativo a deuda	-360,0	-326,0
Provisiones financieras	-8,1	-18,9
Derivados y otros	+44,3	+118,5
Resultado financiero	-323,8	-226,5

2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación se cifra en 2,4 MM Eur.

2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 5,9 MM Eur disminuyéndose en 15,3 MM€. Durante el trimestre no se han realizado operaciones de desinversión significativas.

2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 1.308,2 MM Eur (-6,9%).

La tasa impositiva resultante asciende al 21,0% ligeramente inferior a la obtenida en el mismo período de 2011. Debe tenerse en cuenta en la evolución de esta partida el efecto positivo de la nueva reducción de la tasa impositiva en el Reino Unido del 1%.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, aumenta un 3,1% hasta los 934 MM€.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 1.022,3 MM Eur, con un aumento del 0,7% frente al obtenido en el mismo período de 2011.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a marzo de 2012 se sitúan en 1.820,2 millones de euros lo que supone un incremento del 1,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por otra parte, la evolución seguida por los ratios crediticios de referencia** es la siguiente:

	Excluyendo Déficit		Incluyendo Déficit	
	Marzo 2012	Dic. 2011	Marzo 2012	Dic. 2011
Cash Flow Retenido (RCF)/ Deuda Neta	16,8%	18,9%	15,6%	17,2%
Fondos Generados en Operaciones* (FFO)/Deuda Neta	20,7%	21,5%	19,3%	19,5%

* Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos + Prov. Financieras + Deducción Fondo de Comercio.

** Incluye TEI

Resultados por negocios

1. NEGOCIO REGULADO

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
Cifra de Ventas	2.392,2	+21,9%
Margen Bruto	1.538,2	+13,6%
EBITDA	1.071,5	+8,9%
EBIT	783,0	+1,8%

El negocio Regulado registra un crecimiento del Margen Bruto (+13,6%), ya que la integración de Elektro compensa la disminución del negocio en España tras las recientes medidas aprobadas por el Gobierno mediante el RDL 13/2012, que establece reducciones sobre los ingresos reconocidos.

Los efectos positivos de la DPCR5 en el Reino Unido y el New York Rate Case, junto con las inversiones realizadas, refuerzan los resultados obtenidos.

1.1. España

(MM de Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
Cifra de Ingresos	464,5	-8,7%
Margen Bruto	464,5	-8,7%
EBITDA	339,1	-15,1%
EBIT	249,6	-20,6%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado en España disminuye un 8,7% hasta situarse en los

464,5 MM Eur, como consecuencia de la menor retribución regulada (-9%) respecto al mismo periodo del año anterior, fijada en el nuevo RDL 13/2012 que recoge reducciones sobre los ingresos reconocidos. El impacto correspondiente al primer trimestre se cifra en 58 MM€.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 339,1 MM Eur con descenso del 15,1%. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse un incremento del Gasto Operativo Neto del 13,6% debido fundamentalmente a mayores costes de mantenimiento como consecuencia de efectos estacionales, y un aumento de los Tributos del 18,5%.

El EBIT del Negocio Regulado España se cifra en 249,6 MM Eur (-20,6%). A la cifra de EBITDA hay que restar 89,5 MM Eur (+5,1%) correspondientes a amortizaciones y provisiones, por las nuevas inversiones puestas en explotación.

1.2. Reino Unido

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
Cifra de Ingresos	294,3	+3,6%
Margen Bruto	284,2	+2,5%
EBITDA	229,9	+4,8%
EBIT	183,9	+4,9%

a) Margen Bruto

El margen bruto del negocio regulado de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 2,5% hasta 284,2 MM€. Esto es debido a una mayor base de remuneración establecida en la DPCR5 que entró en vigor en abril de 2010, consecuencia directa de las mayores inversiones comprometidas y realizadas, así como al tipo de cambio.

Se espera una mejora del Margen Bruto a lo largo del año, llegando a niveles del 4,5% en línea con el incremento de la inversión.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Energy Networks alcanza los 229,9 MM Eur (+4,8%). Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 13,2% y alcanzan los 30,0 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 46 MM Eur (+4,0%) debido a las nuevas inversiones en explotación.

1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
Cifra de Ingresos	712,1	-4,6%
Margen Bruto	395,0	+5,3%
EBITDA	213,5	-5,1%
EBIT	159,6	-9,5%

Con efectos desde septiembre de 2010, se ha establecido el nuevo marco tarifario que regulará los ingresos de las compañías del estado de Nueva York hasta diciembre 2013, basadas en una Rentabilidad sobre los Fondos Propios (ROE) del 10% y un ratio del 48% en la composición de los Recursos Propios sobre el Total del Activo Pasivo.

a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al margen bruto un 5,3% hasta los 395,0 M€, efecto del impacto las partidas siguientes:

- La evolución positiva del negocio (+17,2 MM€) con menores ventas pero con mayores precios.
- La apreciación del dólar un 3,4% (+13,5 MM€).

- Ajustes de la traslación de los estándares contables norteamericanos (US GAAP) a los europeos (IFRS) que suponen una disminución de 10,8 MM€, relacionados con los ajustes de costes de combustible.

Indicar que el IFRS se basa en criterios de caja mientras que el US GAAP lo hace en el devengo.

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
Electricidad	294,9	+8%
Gas	94,4	+2%
Corporación y otros	5,7	N/A
TOTAL	395,0	+5%

• Por compañías

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
NYSEG	188,3	+5%
RGE	114,2	+7%
CMP	86,9	11%
Corporación y otros	5,6	-44%
TOTAL	395,0	5%

b) Beneficio Operativo / EBIT

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las obtenidas dentro de la partida Gasto Operativo Neto que asciende a 121,3 Eur (+29,5%) afectado por una climatología más benévola en 2012 que facilita una mayor carga de trabajos de mantenimiento en el trimestre (por fuertes

tormentas en 4T 2011) en comparación con el año anterior y al incremento de los costes del fuel.

Consecuencia de lo anteriormente expuesto, el EBITDA asciende a 213,5 MM Eur (-5,1%). El EBITDA homogéneo, eliminado los efectos mencionados en el epígrafe del Margen Bruto, aumenta un 0,2%.

	1T 2012	1T 2011	%
EBITDA reportado	213,5	225,0	-5,1%
Tipo de cambio	-7,3		
Efecto IFRS	+13,8	+32,8	
EBITDA homogéneo	192,4	192,1	0,2%

Asimismo, el EBIT se cifra en 159,6 MM Eur (-9,5%) una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 53,9MM Eur.

1.4. Brasil

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
CIFRA DE INGRESOS	921,4	+117,6%
MARGEN BRUTO	394,6	+105,1%
EBITDA	288,9	+105,9%
EBIT	189,9	+83,5%

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 394,6 MM Eur (+105,1%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Un aumento de la energía distribuida (+4,0% sin Elektro) respecto al mismo periodo de 2011 con el siguiente desglose por compañías: Coelba +3,3%, Cosern +4,7% y Celpa +4,8%.

- La aportación de Elektro que en el trimestre alcanza los 166 MM€.
- El efecto positivo de activos tarifarios y mejora en los márgenes unitarios por reajustes tarifarios de abril 2011.
- La devaluación del tipo de cambio medio del Real Brasileño en un 1,5%.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA del área alcanza los 288,9 MM Eur con un incremento del 105,9%, debido a la consolidación de Elektro (+119 MM€) junto con la mejora experimentada en el resto de negocios (+30,8 MM€) y viéndose afectado negativamente por la devaluación del real (-4,2 MM€). Excluyendo Elektro, el Ebitda crece un 20,2%.

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 101,8%, alcanzando 103,7 MM Eur, debido básicamente a la integración de Elektro (43 MM€), así como a incrementos por inflación.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
Generación	34,3	9,6%
Distribución	255,1	130,6%
TOTAL	289,4	103,9%

Las amortizaciones y provisiones suponen 99,0 MM Eur (+169,0 %) como consecuencia de la incorporación de Elektro y de provisiones no recurrentes por reconocimiento de morosidad oculta.

El EBIT de Brasil alcanza los 189,9 MM Eur, un 83,5% superior al del mismo periodo del año anterior.

2. NEGOCIO LIBERALIZADO

Las principales magnitudes del negocio liberalizado son:

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
Cifra de Ventas	6.470,6	+8,4%
Margen Bruto	1.220,6	-0,3%
Margen Básico	1.261,2	-2,2%
EBITDA	828,3	+2,7%
EBIT	584,5	+1,7%

El Negocio Liberalizado se ve impactado por una disminución de la energía vendida en España aunque con un aumento del margen unitario y por la recuperación en el Reino Unido debido a los menores costes de aprovisionamiento a medida que expiran los contratos de carbón firmados en 2008. Adicionalmente, en España hay que tener en cuenta el efecto positivo en Tributos de la sentencia del Tribunal Supremo sobre el Bono Social.

2.1. España

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
Cifra de Ventas	3.974,1	+23,1%
Margen Bruto	745,9	-10,8%
Margen Básico	757,5	-11,9%
EBITDA	541,4	+0,1%
EBIT	401,7	-2,9%

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

acaecidos en el Sistema Eléctrico Peninsular durante el primer trimestre de 2012:

- Un descenso de la demanda peninsular del 0,9%.
- Una producción hidráulica muy inferior a la del primer trimestre del año pasado (-4.111 GWh; -62,4%) y una mayor producción nuclear (16.423; +17,8%).
- La producción del Régimen Especial alcanza los 25.456 GWh (+0,8%).
- Un aumento del precio del gas.
- Todo ello, junto con el RD de resolución de restricciones para introducir el carbón autóctono, ha contribuido a que la producción total del Régimen Ordinario aumente un 2,1% y por otra, al aumento de los precios medios de la energía.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del Negocio Liberalizado en España de Iberdrola ha registrado un descenso del 10,8% cifrándose en 745,9MM Eur. Esto es debido al menor volumen de energía vendida por la menor producción en Régimen Ordinario (-21,2%) a pesar de que el margen unitario mejora (+4%).

De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 3.974,1MM Eur con un incremento del 23,1% fruto de la mejora del precio de venta, a pesar de la menor producción. Destaca la incorporación desde el 1 de julio de 2009 de la Comercializadora de Último Recurso (CUR)

cuya cifra de negocio alcanzó los 842 MM € durante el primer trimestre de 2012.

Respecto al destino de la energía, un 99% se ha correspondido con ventas a plazo a precio fijo mientras sólo un 1% lo ha sido a mercado spot.

- El coste por aprovisionamientos se incrementa un 35,7% hasta los 3.212,9 MM Eur, impactado por una menor hidráulicidad en comparación con el mismo período del año pasado. No obstante, hay que destacar el bajo coste en términos absolutos del combustible incurrido fruto de un *mix* basado principalmente en hidráulica (19% de total producido) y nuclear (60%).
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de marzo de 2012 en 5.223 GWh (46,1%).
- Por otra parte, el importe de los derechos de CO₂ consumidos asciende a 15,3 MM Eur, un -34,9% menor que el incurrido en el primer trimestre de 2011. El precio medio considerado del derecho se cifra en 6,9 Eur/Tm frente a 13,9 €/Tm del año 2011.
- Reliquidaciones positivas en el primer trimestre de 2011 que no se dan en el primer trimestre de 2012.

El Margen Básico alcanza 757,5 MM Eur con un descenso del 11,9%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse como ingreso 11,6 MM Eur en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA aumenta un 0,1% hasta los 541,4 MM Eur debido fundamentalmente a una disminución

de los Tributos del 78, 2% tras la sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo, que exige a las compañías de generación de la financiación del bono social y se reconoce el derecho a que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto, lo que tiene un impacto de +117,9 M € en el primer trimestre.

Los Gastos Operativos suben un 1,7%. Los Gastos de Personal aumentan un 4,1% mientras que los Servicios Exteriores disminuyen un 0,1%.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un aumento del 9,8% hasta los 139,6 MM Eur, debido a paradas de centrales nucleares y térmicas y a las mayores provisiones por insolvencias. El EBIT registra un descenso del 2,9% respecto al primer trimestre del ejercicio precedente, alcanzando los 401,7 MM Eur.

A continuación se presenta la evolución del EBIT sobre ventas en los últimos años:

1T 2010	10,8%
1T 2011	2,9%
1T 2012	5,8%

2.2. Reino Unido

(MM Eur)	1T 2012
Cifra de Ingresos	+2.359,2
Margen Bruto	+359,7
Margen Básico	+388,7
EBITDA	+212,7
EBIT	+136,1

a) Margen Bruto

El negocio liberalizado de ScottishPower (Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 359,7 MM€.

Cabe destacar:

- Unas menores ventas de electricidad (-3%) y gas (-8%) por una menor demanda y condiciones climatológicas más benignas.
- Recuperación parcial del negocio Retail debido a menores costes de materias primas, ya que han expirado los contratos de carbón firmados en 2008 a precios más elevados y mejores precios de venta minorista.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Wholesale & Retail alcanza los 212,7MM Eur.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 148,6 MM Eur. Las partidas del gasto de Personal suponen 55,9 MM Eur mientras que los Servicios Externos se cifran en 92,7 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 76,7 MM Eur.

2.3. México

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
Cifra de Ingresos	301,8	-10,3%
Margen Bruto	122,2	+8,2%
EBITDA	92,8	+3,5%
EBIT	76,3	+2,9%

a) Margen Bruto

En México, el Margen Bruto mejora hasta alcanzar los 122,2 MM Eur (+8,2%), debido a la mejora del negocio por mayor disponibilidad e incremento de potencia de las centrales, así como a la revaluación del dólar (4,2 MM€), a pesar de paradas en algunas centrales.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de México alcanza los 92,8 MM Eur con un incremento del 3,5%.

Los Gastos Operativos Netos aumentan un 26,4%, alcanzando 28,6 MM Eur, afectado por elementos no recurrentes en el primer trimestre de 2011.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 76,3 MM€ con un aumento del 2,9% en línea con el EBITDA.

2.4. EE.UU. y Canadá (gas)

(MM Eur)	1T 2012
Cifra de Ingresos	-7,8
Margen Bruto	-7,2
EBITDA	-18,6
EBIT	-29,6

El negocio Liberalizado USA y Canadá incorpora los activos de gas en EE.UU. que anteriormente se reportaban en Renovables y los activos de Canadá que se informaban en Otros negocios.

Aclarar que los resultados de trading se incluyen en la partida de ventas aun cuando son costes de ventas (aprovisionamientos). Esta particularidad hace que las ventas sean negativas.

a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto se cifra en -7,2 MM Eur por unos menores márgenes en la actividad de alquiler de almacenamiento propio de gas y por el escaso margen de trading obtenido en las actividades de almacenamiento contratado a terceros y transporte.

Las principales causas son:

- Los diferenciales de precios de mercado entre invierno y verano durante el año gasista 2011-2012 (Gas Year 11/12) finalizado el 31 de marzo de 2012.

Se espera una mejora de los resultados para el cierre del año por ampliación de los márgenes del mercado, y que ya se están apreciando en el mes de abril.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá alcanza un resultado negativo de 18,6 MM Eur. Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 10,4 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a -29,6 MM€ en línea con el descenso del Margen bruto y EBITDA.

3. RENOVABLES

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
Cifra de Ventas	655,1	+5,0%
Margen Bruto	598,8	+4,3%
EBITDA	441,5	+2,8%
EBIT	257,1	+10,6%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 598,8 MM Eur con un incremento del 4,3% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia operativa a cierre de período, que alcanza los 13.398 MW (+814 MW; +6,5%) y que conduce a un incremento de la producción del 13,5% hasta los 8.670 GWh.
- El factor de carga medio se ha situado en el 29,6%, superior al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 28,3%. El factor de carga en Estados Unidos, un 35,1%, muestra una fuerte mejora respecto del año anterior de 4,4 puntos porcentuales. En el Reino Unido, con un 32,9%, mejora 9,4 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior. Por su parte, la eolicidad en España fue menor de la esperada, y resultó en un factor de carga del 24,6%, inferior al 27,8% del mismo período del año anterior, lo que resultó en una producción de 2.933 GWh versus 3.210 GWh en el mismo periodo de 2011.
- El precio medio renovable alcanza en el período los 69 Eur/MWh, por efecto del mayor peso de la producción en EE.UU., del mayor porcentaje en este país de parques acogidos al sistema de Grants (incentivos a la construcción) en sustitución del basado en PTCs (incentivos a la producción), de algunos parques en EE.UU. a merchant, y la menor producción en España.

Por negocios la evolución del Margen Bruto ha sido la siguiente:

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 255,8 MM Eur (-8,4%), como consecuencia de un descenso de la producción de un 8,6%.
 - **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 15,5% alcanzando la cifra de 161,7 MM Eur, gracias al incremento de la producción eólica (+28,4%) aunque afectado por una caída del precio (sin PTCs) en dólares del 13,2%.
 - **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 72,3 MM Eur (+48,6%). Esto se debe principalmente al incremento de producción (58,1%) gracias a la normalización de la eolicidad. El margen Bruto se ha visto afectado por la contabilización de 6,5 MM de Libras correspondientes al transporte eléctrico, excluyendo este impacto, el precio estimado mejora un 2,7%. El aumento de la producción compensa sobradamente una reducción de los precios en euros del 6,0%.
 - **Eólico Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+28,2%) y los mejores precios (+0,6%) han provocado un fuerte crecimiento del Margen Bruto, un 28,9%, situándose así en 82,1 MM Eur.
 - **Negocio Térmico Estados Unidos:** La finalización de varios contratos de garantía de potencia han afectado el resultado del negocio térmico. Así, el Margen Bruto ha disminuido desde los 27,7 MM Eur en el primer trimestre del año anterior hasta los 8,6 MM Eur registrados en los tres primeros meses de 2012.
 - **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en 11,2 MM Eur con un descenso del 17,5%, debido fundamentalmente a un aumento del precio medio del 9,2% que no ha sido compensado por una caída de la producción del 24,4%.
- b) Beneficio Operativo/EBIT**
- El EBITDA registra un aumento del 2,8% hasta situarse en 441,5 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto, que muestra un contenido incremento del 6,2% hasta los 137,9 MM Eur, debido a la entrada en explotación de nuevos parques. Sin embargo, el fuerte incremento de la partida de tributos en España, un 41,3%, que eleva la cifra consolidada un 29,4%, ha frenado la positiva evolución del EBITDA.
 - La sociedad, tras analizar el comportamiento de sus parques más antiguos, y en disposición de los análisis técnicos pertinentes, extendió en julio de 2011 el periodo de amortización de 20 a 25 años. Como consecuencia de esto, y a pesar del incremento de potencia, se produce un descenso de las amortizaciones y provisiones del 6,5%.
 - Finalmente, el EBIT ha alcanzado la cifra de 257,1 MM Eur, un 10,6% superior al del mismo periodo de 2011.

4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	1T 2012	vs 1T 2011
CIFRA DE INGRESOS	115,5	-56,0%
MARGEN BRUTO	42,9	-63,6%
EBITDA	2,4	-95,3%
EBIT	-1,1	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 42,9 MM Eur, un 56% inferior al mismo periodo de 2011. La caída del Margen Bruto de los negocios No Energéticos se debe fundamentalmente al apartado de Ingeniería por trabajos realizados para terceros y reliquidaciones contabilizadas en 2011 sin contrapartida en el presente ejercicio.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los 2,4 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 40,6 MM Eur con una disminución del 36,0%.

Las amortizaciones y provisiones aumentan un 1,3% hasta los 3,5 MM€.

5. CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios, así como servicios prestados por la Corporación a los distintos Negocios. El EBITDA del periodo alcanza los 21,7MM Eur.

Análisis del Balance

Período Enero-Marzo de 2012

(MM Eur)	Mar. 2012	Dic. 2011
TOTAL ACTIVOS	96.349	96.905
INMOVILIZADO MATERIAL	52.806	52.930
INMOVILIZADO INMATERIAL	20.271	20.273
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.618	2.858
FONDOS PROPIOS	33.558	33.208
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	31.660	31.705

(1) Incluye déficit de tarifa e incluye TEI

El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de marzo 2012, un Activo Total de 96.349 millones de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el período de enero a marzo de 2012 ascendió a 746 millones de euros, lo que muestra una ligera desaceleración del ritmo inversor del mismo periodo del 2011, en el que las inversiones sumaron 832 millones de euros. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene.-Mar. 2012	%
Negocio Redes	442,9	59,4%
Redes España	77,0	
Redes UK	120,3	
Redes Ib. USA	130,9	
Redes Brasil	114,7	
Renovables	220,9	29,6%
Negocio liberalizado	62,0	8,3%
Lib. España	49,5	
Lib. UK	8,0	
Lib. México	3,5	
Lib. USA y Canadá	1,0	
Otros Negocios	1,2	0,2%
Ingeniería	0,0	
No Energéticos	1,2	
Corporación	19,0	2,5%
Total inversión	746,0	100,0%

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio Regulado y en las actividades Renovables, sumando ambas partidas casi el 90% de la inversión total del periodo.



En lo referido al Negocio Regulado, las inversiones del período alcanzan un total de 442,9 MM€

de los cuales 77,0 MM€ fueron invertidos por Redes España, 120,3 MM€ en ScottishPower y 114,7 MM€ en Brasil, financiadas estas últimas en buena parte mediante fondos generados en Brasil. Finalmente, respecto a Redes Iberdrola USA, las inversiones han estado dirigidas a la línea de transmisión de CMP y, en menor medida, a distribución de gas y electricidad. El importe asciende a 130,9 MM€ en el trimestre.

Bajo el epígrafe “Renovables”, destacan las inversiones eólicas en los Estados Unidos por un total de 91,3 MM€, las llevadas a cabo en Reino Unido por 78,5 MM€, y las realizadas también en energías renovables en España por 33,9 MM€.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio Liberalizado, estas se pueden desglosar en las realizadas en España por un total de 49,5 MM€, en Reino Unido por 8 MM€ y en México por 3,5 MM€.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del segundo aumento de capital liberado el pasado 17 de enero de 2012 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social a 31 de marzo de 2012 se compone por 5.972.865.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

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

La cifra de 483 MM€ (importe neto) a 31 de marzo de 2012 es consecuencia de la actividad histórica en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de marzo de 2012 asciende a 31.660 MM€ y el apalancamiento financiero se sitúa en el 48,5%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que a 31 de marzo de 2012 ascendía, en el caso de Iberdrola, a 2.011 MM€, la deuda financiera neta ajustada sería de 29.649 MM€ y el apalancamiento ajustado sería del 46,9%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a marzo de 2012 se ha situado en el 4,5%, frente al 4,6% a cierre de 2011, debido principalmente al mantenimiento de los tipos de interés en todas las monedas excepto en el caso del Real Brasileño que cae.

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

	Marzo 2012	Dic. 2011
Euro	60,6%	59,8%
Dólar	17,4%	17,9%
Libras	19,2%	19,6%
Real y otras divisas	2,8%	2,7%
Tipo Fijo	58,6%	54,6%
Tipo Variable ⁽¹⁾	37,2%	41,5%
Tipo Limitado	4,2%	3,9%

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

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin déficit (2.011 MM€) el % a tipo variable se reduciría a 33,1% en marzo 2012

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

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

	Marzo 2012	Dic. 2011
Iberdrola, S.A.	76,3%	76,9%
Iberdrola USA	6,4%	5,6%
ScottishPower	6,5%	6,6%
Renovables	3,7%	3,8%
Brasil	4,9%	4,9%
México	1,6%	1,6%
Otros	0,6%	0,6%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Marzo 2012	Dic. 2011
Mercado Euro	35,7%	34,1%
Mercado Dólar	16,2%	16,7%
Mercado Libra	8,7%	8,8%
Resto Bonos	2,0%	2,1%
Pagarés	4,8%	4,2%
BEI	8,3%	8,1%
TEI	1,7%	1,8%
Project Finance	4,6%	4,6%
Préstamos bancarios	18,0%	19,6%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

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

MM de euros	Marzo 2012	Dic. 2011
Fondos Propios	33.558	33.208
Deuda Bruta*	34.226	34.465
Tesorería	2.117	2.091
Derivados activos y otros	449	668
Deuda Neta Ajustada	31.660	31.706
Apalancamiento	48,5%	48,8%
Insuficiencia tarifaria	2.011	2.991
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	29.649	28.715
Apalancamiento (excl. Déficit)	46,9%	46,4%

(*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados

5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante aumenta en 590 MM€ desde diciembre de 2011. Esto ha sido impulsado por un lado, por la reducción del déficit de tarifa pendiente de cobro gracias a las titulizaciones llevadas a cabo durante el primer trimestre de 2012. Por otro, las cuentas de *'deudores comerciales y otras cuentas a cobrar'* aumentan debido a la estacionalidad del negocio. Finalmente, se produce una reducción de la cuenta de *'acreedores comerciales y otras cuentas a pagar'* fruto del pago de inversiones, principalmente renovables, acometidas en el último trimestre del año anterior.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2012 se han situado en 1.820,2 MM € frente a los 1.786,9 del mismo periodo del año anterior.

	Marzo 2012	Marzo 2011	%
Beneficio Neto (+)	1.022,3	1.014,8	0,7
Minoritarios (-)	-11,0	-64,30	-82,8
Amortizaciones y depreciación (-)	-741,7	-670,4	10,6
Sociedades por el método de participación (-)	2,4	7,1	-65,5
Resultado neto de activos no corrientes (-)	5,4	19,3	-72,0
Deducibilidad fiscal Fondo de Comercio (+)	44,9	44,9	0,0
Provisiones financieras (-)	-8,1	-18,9	-82,8
FFO	1.820,2	1.786,9	1,9

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2012

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola SA	BEI	100	Eur	10 Años
Iberdrola Finanzas	EMTN	400	Eur	4 Años
Iberdrola International	EMTN / Exchange	1.000	Eur	6,5 Años
	EMTN	250	Chf	5 Años
	EMTN	32	Eur	10 Años
	Financiación Mercado Alemán	55	Eur	10 Años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructurada	10	Eur	10 Años

Financiación I Trimestre

Emisiones de bonos en el Euromercado

Iberdrola ha realizado tres actuaciones en este mercado.

En primer lugar ha cerrado una colocación pública de Eurobonos por importe de Eur 400 millones a un plazo de cuatro años. Esta operación ha supuesto la ampliación de la emisión de deuda realizada en Octubre de 2011 por valor de Eur 600 millones, con lo que se consolida deuda por valor de Eur 1.000 millones.

Cabe destacar el gran apetito del mercado en esta ampliación que se ha visto reflejada tanto en una fuerte demanda (más de tres veces superior a la oferta) y en una fuerte diversificación tanto geográfica (15 países distintos) como en número de inversores (144).

Adicionalmente, a lo largo de los últimos días del primer y los primeros días del segundo trimestre Iberdrola ha cerrado la mayor operación de intercambio de bonos realizada hasta el momento por una empresa europea.

Inicialmente se realizó una emisión de bonos por importe de Eur 1.000 millones a un plazo de seis años y medio (vencimiento en Octubre de 2018) con una fuerte demanda (superior en casi cinco veces la oferta inicial) lo que permitió que el cupón se situase en el 4,25%. Simultáneamente se realizaron ofertas de recompra sobre diferentes bonos en circulación de la compañía, con vencimientos a corto plazo, para posterior intercambio con la nueva referencia.

Como resultado de lo anterior, Iberdrola ha conseguido una mejora de liquidez hasta los

veinticuatro meses al reducir los vencimientos de deuda de Mayo 2013 en Eur 316 millones y de Marzo de 2014 en Eur 588 millones.

Por último, en el mes de Febrero, Iberdrola ha cerrado una colocación privada por importe de Eur 32 Mn con vencimiento a diez años.

Emisiones de bonos en mercado suizo

En el mes de Febrero, Iberdrola ha cerrado una emisión inaugural en este mercado por importe de Chf 250 Mn (aproximadamente Eur 200 Mn) con vencimiento a cinco años y con un cupón del 3%.

Préstamo “Schludschein”

Con el objeto de diversificar las fuentes de financiación y aprovechando oportunidades de mercado, en el pasado mes de Enero Iberdrola International BV recibió un total de Eur 55 millones bajo la modalidad de préstamo “Schuldschein” con un vencimiento a 10 años.

Financiación del BEI

En este primer trimestre se dispuso, con la intermediación del Lloyds Bank, de un nuevo tramo del préstamo firmado en su día para financiar la renovación y ampliación de capacidad de las redes de transmisión y distribución eléctrica de los beneficiarios finales en North Wales, West England y South/Central Scotland bajo las sociedades SP Distribution Ltd, Manweb plc y SP Transmission Ltd. El importe de dicha disposición fue de Eur 100 Mn y tiene un plazo de amortización de 10 años.

Emisiones de bonos estructurados

En este trimestre se han realizado 1emisión estructurada por importe de Eur 10, millones con un vencimiento de 10 años.

Balance de Situación

Marzo 2012 (No auditado)

	M€		
ACTIVO	Marzo 2012	Diciembre 2011	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo Intangible	20.271	20.273	(2)
Fondo de comercio	8.257	8.273	(16)
Otros activos intangibles	12.014	12.000	14
Inversiones inmobiliarias	523	523	
Propiedad, planta y equipo	52.283	52.406	(123)
Propiedad, planta y equipo	46.298	45.999	299
Propiedad, planta y equipo en curso	5.985	6.407	(422)
Inversiones financieras no corrientes	2.618	2.858	(240)
Participaciones contabilizadas por el método de la participación	765	765	0
Cartera de valores no corrientes	647	697	(50)
Otras inversiones financiera no corrientes	789	907	(118)
Instrumentos financieros derivados	417	489	(72)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes	525	539	(14)
Impuestos diferidos activos	4.432	4.545	(113)
Total activos no corrientes	80.652	81.144	(492)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Combustible nuclear	336	327	9
Existencias	1.914	2.113	(199)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.140	5.364	776
Inversiones financieras corrientes	4.182	4.877	(695)
Cartera de valores corrientes	15	20	(5)
Otras inversiones financieras corrientes	3.620	4.098	(478)
Instrumentos financieros derivados	547	759	(212)
Activos por impuestos corrientes	460	566	(106)
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	416	291	125
Efectivo y otros medios equivalentes	2.117	2.091	26
Activos mantenidos para su enajenación	132	132	0
Total activos corrientes	15.697	15.761	(64)
TOTAL ACTIVO	96.349	96.905	(556)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Marzo 2012	Diciembre 2011	Variación
PATRIMONIO NETO:	33.558	33.208	350
De la sociedad dominante	33.222	32.888	334
Capital Suscrito	4.480	4.412	68
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	(467)	(386)	(81)
Otras reservas	29.936	27.648	2.288
Acciones propias en cartera	(412)	(384)	(28)
Diferencias de conversión	(1.337)	(1.207)	(130)
Resultado neto del período	1.022	2.805	(1.783)
De accionistas minoritarios	336	320	16
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	442	582	(140)
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Ingresos diferidos	5.331	5.230	101
Provisiones	3.443	3.426	17
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.312	1.372	(60)
Otras provisiones	2.131	2.054	77
Deuda financiera	29.489	30.453	(964)
Deuda financiera - Préstamos y otros	29.047	29.872	(825)
Instrumentos financieros derivados	442	581	(139)
Otras cuentas a pagar no corrientes	403	395	8
Impuestos diferidos pasivos	9.633	9.743	(110)
Total pasivos no corrientes	48.299	49.247	(948)
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	118	0	118
PASIVOS CORRIENTES:			
Provisiones	533	573	(40)
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	11	9	2
Otras provisiones	522	564	(42)
Deuda Financiera	4.830	4.174	656
Deuda financiera - Préstamos y otros	4.075	3.356	719
Instrumentos financieros derivados	755	818	(63)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.569	9.121	(552)
Acreedores comerciales	5.985	6.044	(59)
Pasivos por impuestos corrientes	940	818	122
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	504	462	42
Otros pasivos corrientes	1.140	1.797	(657)
Total pasivos corrientes	13.932	13.868	64
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	96.349	96.905	(556)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Marzo 2012 Formato NIFF (No auditada)

	MM€		
	Marzo 2012	Marzo 2011	%
INGRESOS	9.331,0	8.483,7	10,0
APROVISIONAMIENTOS	(5.876,1)	(5.149,3)	14,1
Derechos de Emisión Consumidos	(66,5)	(78,7)	(15,5)
MARGEN BRUTO	3.388,4	3.255,7	4,1
Derechos de Emisión Asignados	40,6	65,3	(37,9)
MARGEN BÁSICO	3.429,0	3.321,0	3,3
GASTO OPERATIVO NETO	(877,1)	(784,7)	11,8
Gasto de Personal Neto	(450,7)	(407,8)	10,5
Personal	(590,0)	(531,8)	11,0
Trabajos para el inmovilizado	139,4	123,9	12,4
Servicios Exteriores Netos	(426,4)	(376,9)	13,1
Servicio exterior	(531,1)	(486,0)	9,3
Otros ingresos de explotación	104,7	109,1	(4,0)
TRIBUTOS	(186,5)	(262,9)	(29,1)
EBITDA	2.365,4	2.273,3	4,1
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(741,7)	(670,4)	10,6
EBIT	1.623,7	1.602,9	1,3
Gasto Financiero	(733,6)	(824,8)	(11,0)
Ingreso Financiero	409,8	598,3	(31,5)
RDO. FINANCIERO	(323,8)	(226,5)	43,0
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	2,4	7,1	(65,5)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	5,9	21,2	(72,3)
BAI	1.308,2	1.404,7	(6,9)
Impuesto sobre Sociedades	(274,9)	(325,6)	(15,6)
Socios Externos	(11,0)	(64,3)	(82,8)
BENEFICIO NETO	1.022,3	1.014,8	0,7

Cuenta de resultados por negocios (No auditados)

MM€

Marzo 2012	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	2.392,2	6.470,6	655,1	115,5	(302,4)
Aprovisionamientos	(854,0)	(5.183,5)	(56,3)	(72,6)	290,3
Derechos de emisión Consumidos	-	(66,5)	-	-	-
MARGEN BRUTO	1.538,2	1.220,6	598,8	42,9	(12,1)
Derechos de emisión Asignados	-	40,6	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.538,2	1.261,2	598,8	42,9	(12,1)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(356,5)	(374,3)	(137,9)	(40,6)	32,2
Gasto de Personal Neto	(177,1)	(145,1)	(42,3)	(23,5)	(62,8)
Personal	(279,3)	(152,1)	(52,4)	(38,5)	(67,7)
Trabajos para el inmovilizado	102,2	7,1	10,1	15,0	5,0
Servicios Exteriores Netos	(179,4)	(229,2)	(95,6)	(17,1)	94,9
Servicio Exterior	(238,2)	(282,4)	(102,9)	(18,8)	111,2
Otros ingresos de explotación	58,8	53,2	7,3	1,7	(16,3)
TRIBUTOS	(110,3)	(58,6)	(19,4)	0,1	1,7
EBITDA	1.071,5	828,3	441,5	2,4	21,7
Amortiz. y Provisiones	(288,4)	(243,8)	(184,4)	(3,5)	(21,6)
EBIT / B° Explotación	783,0	584,5	257,1	(1,1)	0,2
Resultado Financiero	(66,3)	(50,5)	(47,7)	(4,7)	(154,7)
De sociedades por el método de participación	0,8	4,0	-	(2,3)	-
Rdo. de activos no corrientes	0,8	4,8	-	-	0,2
B.A.I.	718,4	542,8	209,5	(8,1)	(154,3)
I.S. y minoritarios	(155,7)	(128,8)	(37,8)	2,5	33,8
Beneficio Neto	562,7	414,0	171,7	(5,6)	(120,5)

Marzo 2011	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	1.963,2	5.969,9	623,6	262,7	(335,7)
Aprovisionamientos	(609,6)	(4.666,5)	(49,4)	(144,9)	321,0
Derechos de emisión Consumidos	-	(78,7)	-	-	-
MARGEN BRUTO	1.353,6	1.224,7	574,3	117,8	(14,7)
Derechos de emisión Asignados	-	65,3	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.353,6	1.290,0	574,3	117,8	(14,7)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(268,9)	(342,0)	(129,8)	(63,4)	19,3
Gasto de Personal Neto	(143,4)	(130,7)	(35,0)	(36,6)	(62,1)
Personal	(236,6)	(136,6)	(47,0)	(47,9)	(63,7)
Trabajos para el inmovilizado	93,2	5,8	12,0	11,3	1,7
Servicios Exteriores Netos	(125,5)	(211,3)	(94,8)	(26,7)	81,4
Servicio Exterior	(192,6)	(254,3)	(98,9)	(28,0)	87,8
Otros ingresos de explotación	67,1	43,1	4,1	1,3	(6,5)
Tributos	(100,6)	(141,7)	(15,0)	(2,8)	(2,8)
EBITDA	984,1	806,3	429,5	51,6	1,8
Amortiz. y Provisiones	(214,8)	(231,6)	(197,1)	(3,4)	(23,4)
EBIT / B° Explotación	769,2	574,7	232,4	48,2	(21,6)
Resultado Financiero	(34,2)	(33,2)	(30,7)	(1,1)	(127,2)
De sociedades por el método de participación	3,6	1,9	-	1,6	-
Rdo. de activos no corrientes	19,8	-	(0,5)	1,7	0,1
B.A.I.	758,5	543,4	201,2	50,4	(148,7)
I.S. y minoritarios	(179,5)	(133,6)	(74,8)	2,7	(4,8)
Beneficio Neto	579,0	409,8	126,3	53,1	(153,5)

Negocio Regulado (No auditado)

MM€

Marzo 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Cifra de Negocios	464,5	294,3	712,1	921,4
Aprovisionamientos	-	(10,1)	(317,1)	(526,8)
Derechos de Emisión Consumidos	-	-	-	-
MARGEN BRUTO	464,5	284,2	395,0	394,6
Derechos de Emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	464,5	284,2	395,0	394,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(101,4)	(30,0)	(121,3)	(103,7)
Gasto de Personal Neto	(57,0)	(12,1)	(58,7)	(49,2)
Personal	(88,7)	(46,1)	(82,0)	(62,5)
Trabajos para el inmovilizado	31,7	34,0	23,3	13,2
Servicios Exteriores Netos	(44,3)	(18,0)	(62,6)	(54,5)
Servicio Exterior	(78,0)	(28,9)	(63,7)	(67,6)
Otros ingresos de explotación	33,6	10,9	1,1	13,1
TRIBUTOS	(24,0)	(24,2)	(60,1)	(1,9)
EBITDA	339,1	229,9	213,5	288,9
Amortiz. y Provisiones	(89,5)	(46,0)	(53,9)	(99,0)
EBIT / Bº Explotación	249,6	183,9	159,6	189,9
Resultado Financiero	(6,9)	(14,4)	(26,1)	(18,9)
Rdo. de sociedades por el método de participación	0,8	-	-	-
Rdo. de activos no corrientes	0,9	-	-	-
B.A.I.	244,3	169,5	133,5	171,1
I.S. y minoritarios	(57,1)	0,1	(51,3)	(47,4)
Beneficio Neto	187,2	169,6	82,3	123,7

Marzo 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	508,8	284,0	746,8	423,5
Aprovisionamientos	-	(6,8)	(371,7)	(231,2)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-	-
MARGEN BRUTO	508,8	277,3	375,1	192,4
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	508,8	277,3	375,1	192,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(89,2)	(34,6)	(93,7)	(51,4)
Gasto de Personal Neto	(53,3)	(9,4)	(55,5)	(25,2)
Personal	(84,0)	(41,3)	(81,1)	(30,2)
Trabajos para el inmovilizado	30,7	31,9	25,5	5,1
Servicios Exteriores Netos	(36,0)	(25,2)	(38,1)	(26,2)
Servicio Exterior	(73,2)	(46,5)	(39,2)	(33,7)
Otros ingresos de explotación	37,2	21,3	1,1	7,5
TRIBUTOS	(20,2)	(23,2)	(56,5)	(0,7)
EBITDA	399,4	219,4	225,0	140,3
Amortiz. y Provisiones	(85,2)	(44,2)	(48,6)	(36,8)
EBIT / Bº Explotación	314,2	175,2	176,3	103,5
Resultado Financiero	(10,9)	(8,9)	(18,6)	4,1
Rdo. de sociedades por el método de participación	0,8	-	1,0	1,9
Rdo. de activos no corrientes	0,3	-	(9,5)	29,0
B.A.I.	304,3	166,4	149,3	138,5
I.S. y minoritarios	(95,6)	(2,8)	(58,4)	(22,7)
Beneficio Neto	208,7	163,5	90,9	115,8

Negocio Liberalizado (No auditado)

MM€

Marzo 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	MEXICO	USA&CANADA	Intercó
Ingresos	3.974,1	2.359,2	301,8	(7,8)	(156,7)
Aprovisionamientos	(3.212,9)	(1.948,3)	(179,6)	0,6	156,7
Derechos de emisión Consumidos	(15,3)	(51,2)	-	-	-
MARGEN BRUTO	745,9	359,7	122,2	(-7,2)	-
Derechos de emisión Asignados	11,6	29,0	-	-	-
MARGEN BÁSICO	757,5	388,7	122,2	(-7,2)	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(186,7)	(148,6)	(28,6)	(10,4)	-
Gastos de Personal Netos	(80,0)	(55,9)	(4,4)	(4,7)	-
Personal	(85,4)	(57,3)	(4,4)	(5,0)	-
Trabajos para el inmovilizado	5,4	1,4	-	0,3	-
Servicios Exteriores Netos	(106,6)	(92,7)	(24,2)	(5,7)	-
Servicio Exterior	(142,0)	(109,9)	(24,8)	(5,7)	-
Otros ingresos de explotación	35,4	17,3	0,6	-	-
Tributos	(29,5)	(27,4)	(,8)	(1,0)	-
EBITDA	541,4	212,7	92,8	(18,6)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(139,6)	(76,7)	(16,5)	(11,0)	-
EBIT / B° Explotación	401,7	136,1	76,3	(29,6)	-
Resultado Financiero	(38,6)	(7,8)	(2,5)	(1,7)	-
De sociedades por método participación	2,7	(,1)	1,3	-	-
Resultados de activos no corrientes	0,1	4,8	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	365,9	133,1	75,1	(31,3)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(112,0)	(14,9)	(12,1)	10,3	-
BENEFICIO NETO	253,9	118,2	63,0	(21,0)	-

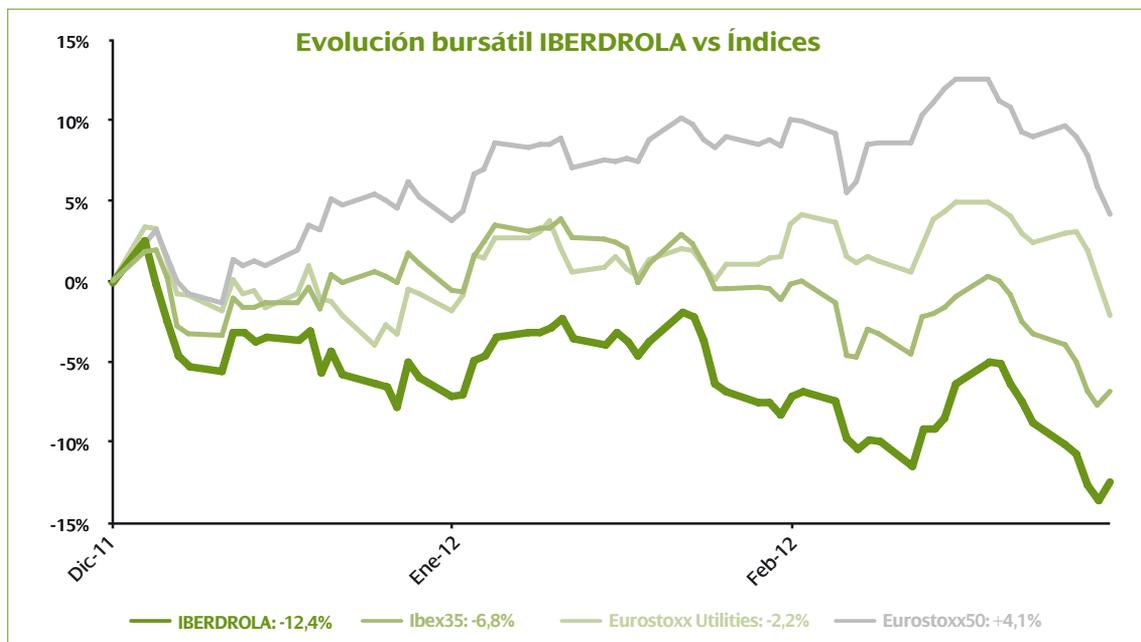
Marzo 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	MEXICO	USA&CANADA	Intercó
Ingresos	3.227,3	2.441,6	336,3	26,7	(62,1)
Aprovisionamientos	(2.367,2)	(2.146,7)	(223,4)	8,8	62,1
Derechos de emisión Consumidos	(23,5)	(55,2)	-	-	-
MARGEN BRUTO	836,6	239,6	112,9	35,6	-
Derechos de emisión Asignados	23,1	42,2	-	-	-
MARGEN BÁSICO	859,7	281,8	112,9	35,6	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(183,6)	(128,8)	(22,7)	(6,9)	-
Gastos de Personal Netos	(76,9)	(47,1)	(3,7)	(3,1)	-
Personal	(81,9)	(47,9)	(3,7)	(3,1)	-
Trabajos para el inmovilizado	5,0	0,8	-	-	-
Servicios Exteriores Netos	(106,7)	(81,8)	(19,0)	(3,8)	-
Servicio Exterior	(120,9)	(107,6)	(22,0)	(3,8)	-
Otros ingresos de explotación	14,2	25,9	3,0	-	-
Tributos	(135,1)	(4,6)	(,6)	(1,4)	-
EBITDA	541,0	148,4	89,7	27,2	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(127,1)	(78,7)	(15,5)	(10,2)	-
EBIT / B° Explotación	413,9	69,6	74,2	17,0	-
Resultado Financiero	(17,8)	(8,2)	(3,9)	(3,3)	-
De sociedades por método participación	0,2	-	1,7	-	-
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	396,2	61,5	72,0	13,7	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(118,8)	6,4	(18,4)	(2,7)	-
BENEFICIO NETO	277,4	67,9	53,6	11,0	-

Estado de origen y aplicación de fondos

Marzo 2012 (No auditados)

	Marzo 2012	Marzo 2011	Diferencia
EBIT	1.623	1.603	20
Amortizaciones	742	636	106
Provisiones	0	35	(35)
Otros gastos de personal y activaciones	(107)	(103)	(4)
Cash Flow en operaciones de tráfico	2.258	2.171	87
Intereses pagados	(402)	(365)	(37)
Intereses recibidos	70	57	13
Dividendos recibidos asociadas	5	2	3
Impuestos de tráfico	(275)	(324)	49
Cash Flow en operaciones típicas	1.656	1.541	115
Dividendos pagados			
Adquisición derechos de emisión gratuita	(437)		(437)
Cash Flow retenido	1.219	1.541	(322)
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	(746)	(832)	86
<i>Inversión neta autocartera (sin adquisición minoritarios Renovables)</i>	(49)	(126)	77
<i>Venta activos non core</i>	7		7
<i>Ventas compañías grupo</i>		69	(69)
<i>Impuestos actividades inversión</i>		(2)	2
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	(41)	(50)	9
Total aplicaciones de Cash Flow	(829)	(941)	112
Subvenciones de capital recibidas	53	340	(287)
Variación circulante y otros movimientos	(375)	(1.257)	882
Disminución/(Aumento) en deuda	68	(317)	385
Diferencias de conversión	170	420	(250)
Ampliación Capital		1.904	(1.904)
Disminución/(Aumento) en deuda	238	2.007	(1.769)
Deuda financiera	216	2.163	(1.947)
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	22	(156)	178

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1T 2012	1T 2011
Número de acciones en circulación	5.972.865.000	5.822.196.000
Cotización cierre del periodo	4,25	6,13
Cotización media periodo	4,41	6,07
Volumen medio diario	35.942.256	39.076.650
Volumen máximo (15-03-2012 / 14-03-2011)	117.420.585	131.475.343
Volumen mínimo (15-02-2012/ 08-03-2011)	13.072.644	14.800.656
Dividendos pagados (€)	0,146	0,146
A cuenta bruto (20-01-2012/22-12-2010)	0,146 ⁽¹⁾	0,146 ⁽¹⁾
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	7,93%	5,58%

(1) Precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola.

(2) Ultimo dividendo a cuenta y complementario pagados y prima de asistencia Junta de Accionistas/cotización cierre del periodo.

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.

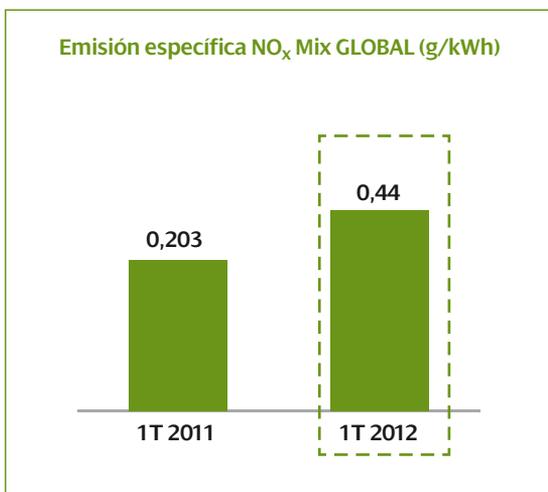
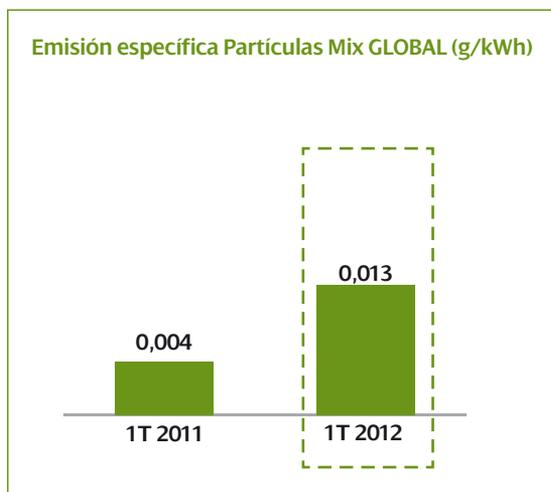
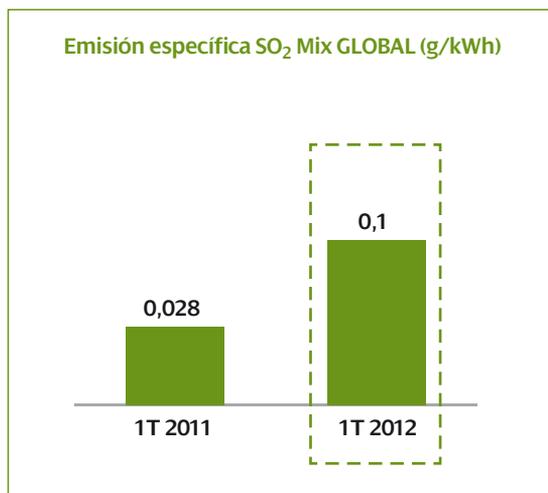
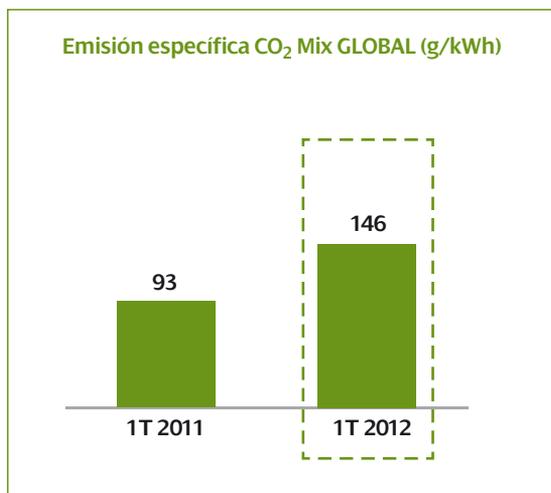
1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	1T 2012	1T 2011
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,57%	0,59%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,60%	1,48%
Inversión Material (MM €)	746	832
Inversión en generación limpia sobre total inversión en generación	90%	87%
Beneficio Neto (MM €)	1.022,3	1.014,8
Rentabilidad por Dividendo (%) ^(**)	7,93%	5,58%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	278	250
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	146	93
Producción total libre de emisiones (GWh)	18.561	20.294
Producción España libre de emisiones (GWh)	12.229	15.472
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	49%	52%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	80%	82%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.107	25.929
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.955	17.833
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	59%	57%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	70%	70%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE. Último dato publicado IVT 2011.

(**) Último dividendo a cuenta y complementario pagados y prima de asistencia Junta de Accionistas/cotización cierre del periodo.

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
Rating/Situación	
Dow Jones Sustainability World Index 11	86 puntos, calificación igual a la del líder
FTSE 4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial
Global 100 Most Sustainable Corp. in the World 2012	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por séptimo año consecutivo. Primera utility del mundo
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Business Week, Climate Group	Grupo de líderes: Top 3 en el ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y Top 10 en empresas que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos diez años
Sustainability Yearbook 2012	Clasificada como "Gold Class" en el sector electricidad
European Business Awards 2011	Mención de Honor 2011
Green Rankings 2011 Newsweek	Iberdrola entre las 10 compañías españolas y 21 utilities seleccionadas
ET Carbon Ranking Global 800	IBERDROLA primera y única utility española
MERCO 2011	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Norges Bank Investment Management	Reconoce a Iberdrola por su estrategia informativa sobre riesgos de cambio climático
OEKOM Research	Clasificada como "Prime"

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene.- Mar. 2012, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Planes, Políticas y Reconocimientos de RSC

- **IBERDROLA en el Global 100, por 7º año consecutivo**

IBERDROLA es la única empresa eléctrica española incluida en el índice *Global 100 Most Sustainable Corporations in the World 2012*, que ha sido presentado en Davos (Suiza) durante la celebración del Foro Económico Mundial. En

la edición 2012 sólo hay cuatro compañías de España en este índice.

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

• Consejos Consultivos Regionales

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

• Accionistas y Comunidad Financiera

Nuestra Compañía ha puesto en marcha dos nuevos canales de comunicación con sus accionistas:

- *Guía Rápida del Accionista*: espacio para consultar toda la información de interés, ubicado en la web corporativa del Grupo.
- *On Line Accionistas (OLA)*: sistema interactivo alojado en la web corporativa, desde el que se puede acceder a la información de la Compañía, plantear consultas, y en relación con la Junta General de Accionistas, ejercitar los derechos de información, representación y voto a distancia, así como visualizar en directo su celebración.

OLA también incorpora un *Buzón Ético* para poner en conocimiento de la Compañía, conductas susceptibles de ser consideradas contrarias al Código Ético o al Sistema de Gobierno Corporativo de IBERDROLA.

• Clientes

Dentro de su Plan de Eficiencia Energética, Elektro está desarrollando un Programa de intercambio de bombillas incandescentes por otras fluorescentes compactas, entre clientes residenciales con derecho a la tarifa social por rentas bajas. Cambiará más de 60.000 bombillas, beneficiando a más de 12.000 clientes, en diferentes ciudades brasileñas.

• Proveedores

IBERDROLA se ha adherido, en calidad de *Entidad Amiga*, a la *Iniciativa RSE-PYME*, impulsada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y la Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas. Ha difundido esta Iniciativa entre más de 1.000 empresas suministradoras a nivel nacional, a las que se ofrece formación, asesoramiento gratuito y una herramienta informática para facilitarles el desarrollo de programas de RSE y la elaboración de memorias de sostenibilidad.

• Emprendedores

ScottishPower ha sido uno de los principales colaboradores en el prestigioso Congreso Global de Emprendedores (CGE), celebrado en Liverpool. El objetivo del Congreso es aportar nuevas ideas para impulsar el crecimiento económico. Ha contado con más de 3.000 delegados internacionales y la participación directa de figuras políticas, empresariales y emprendedores de éxito.

• Medio Ambiente

Elektro ha firmado un acuerdo con la Secretaría de Energía y la Secretaría de Desarrollo Económico de Sao Paulo para crear la disciplina de "Eficiencia Energética" en las Escuelas

Técnicas y Colegios de Tecnología de este Estado brasileño.

- **Redes sociales**

IBERDROLA, en el marco de su apuesta por las redes sociales y los nuevos canales de comunicación, ha lanzado un blog corporativo, para compartir la actualidad de la Compañía en todo el mundo, ofreciendo información sobre sus proyectos e iniciativas.

3.3. Equipo Humano

- **Programa de Voluntariado**

Dentro del Programa de Voluntariado de IBERDROLA, en el que participan más de 2.000 profesionales del Grupo y que ha ofrecido 6.500 oportunidades de voluntariado en 2011, destacan en este período:

- **V Día del Árbol IBERDROLA.** IBERDROLA ha celebrado la quinta edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurguia.
- **Días del Voluntariado.** Se ha celebrado otra jornada lúdico-deportiva dirigida al colectivo de personas con discapacidad. La primera de 2012 ha sido el II Día de Voluntariado de Navarra.
- **IBERDROLA Ingeniería, empresa familiarmente responsable**
IBERDROLA Ingeniería en su búsqueda de la conciliación de la vida laboral y familiar de sus empleados, y como miembro del grupo de empresas familiarmente responsables, ofrece a sus profesionales un conjunto de actividades organizadas por la Fundación +Familia.

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Formación e Investigación

- Becas de Energía y Medio Ambiente y Ayudas a la Investigación. El 31 de enero la Fundación IBERDROLA ha convocado un total de 25 nuevas becas para estudios de máster en España y 14 para estudios de postgrado en Reino Unido, ambas dirigidas a estudiantes españoles, británicos y estadounidenses. Asimismo se han convocado 10 ayudas para jóvenes investigadores en áreas vinculadas con la sostenibilidad energética y medioambiental.
- En colaboración con el Museo del Prado, la Fundación IBERDROLA ha otorgado una nueva beca de formación e investigación en restauración, que se suma a las dos otorgadas en la primera edición y renovadas para el ejercicio 2012.
- Becas de la Fundación Príncipe de Girona dirigidas a jóvenes emprendedores. IBERDROLA, por medio de su Fundación colabora en el Programa de Becas al Talento Emprendedor que organiza la Fundación Príncipe de Girona, con el patrocinio de 10 becas para fomentar la participación y asistencia al FORUM IMPULSA que se celebrará en Girona el próximo 29 de junio.
- *Becas de la Fundación Carolina. La Fundación IBERDROLA, dentro del acuerdo alcanzado con la Fundación Carolina en 2011-2012, participa en la financiación de becas de postgrado dirigidas a estudiantes de la Comunidad Iberoamericana de Naciones en los siguientes programas: Máster Universitario en Dirección de Empresas con especialidad en*

Dirección de Empresas Energéticas, Máster en Energías Combustibles para el Futuro y Máster en Integración de las Energías Renovables en el Sistema Eléctrico.

- *Programa Nacional de Formación para el Empleo de ScottishPower. Anuncio de la creación de 300 puestos de formación para jóvenes en la Escuela Técnica Cumbernauld, en Escocia. De esta manera se quiere potenciar la presencia de jóvenes en la plantilla de ScottishPower lo que permitirá que un tercio esté compuesta por nuevos talentos.*

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

- Biodiversidad: El programa “La migración de las Aves” que desarrolla la Fundación IBERDROLA en colaboración con SEO/Birdlife continúa avanzando y aportando información valiosa; a principios de marzo cuatro de las seis águilas calzadas marcadas en 2011 y controladas vía satélite han iniciado su regreso desde África a sus zonas de cría. Los movimientos diarios de cada una de las aves se pueden seguir a través de la web del programa www.migraciondeaves.org y ofrecerá información prioritaria para su conservación.
- El 28 de marzo el Presidente de la Fundación IBERDROLA impartió una conferencia en la Alhondiga de Bilbao como parte del ciclo de conferencias “Expert”. “Yes Future” es un programa anual de ciencia, innovación y tecnología en el que se colabora y cuyo objetivo es acercar a la ciudadanía a la realidad científica y tecnológica, dar respuesta a sus dudas e inquietudes y explicar cómo las empresas y agentes radicados en nuestro espacio cotidiano generan innovación.

c) Arte y Cultura

- Iluminación artística exterior del Oratorio de San Felipe Neri de Cádiz. El 16 de marzo tuvo lugar el encendido de la iluminación exterior del Oratorio de San Felipe Neri, en el marco de los actos conmemorativos del II Centenario de la Constitución de 1812. Estos trabajos se iniciaron en febrero como resultado del acuerdo suscrito entre la Fundación IBERDROLA y el Consorcio para la Conmemoración del II Centenario de la Constitución de 1812. Los sistemas de iluminación empleados son de tecnología led, lo que asegura la sostenibilidad y eficiencia energética de la instalación y, por lo tanto, un importante ahorro energético a futuro.
- Restauración de la copia de la Gioconda del Museo del Prado. La Fundación IBERDROLA, como Protector del Programa de Restauración de la pinacoteca ha colaborado en dicha restauración. Este trabajo se ha prolongado durante dos años y ha supuesto un hallazgo al descubrirse que se trata de una obra realizada sincrónicamente con el retrato original en el taller del propio Leonardo, lo que la convierte en la “copia” más importante conocida hasta la fecha. Tras el proceso de rehabilitación, la versión de la Gioconda se expuso en el Museo hasta el 13 marzo, antes de su traslado al Louvre para participar en una exposición temporal.
- Iluminación interior de la iglesia parroquial San Antonio Abad de El Toboso. El 26 de marzo la Fundación IBERDROLA junto con la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha y el Ayuntamiento de El Toboso han inaugurado los trabajos de iluminación interior de la iglesia parroquial de San

Antonio Abad en el municipio toledano de El Toboso. Los trabajos comenzaron en el mes de enero para la instalación de 110 proyectores de tecnología de vanguardia que no sólo suponen un ahorro energético sino que garantizan una excelente reproducción cromática de las distintas obras de arte del templo.

- *Exposición del escultor Arturo Berned en el Instituto Valenciano de Arte Moderno. La Fundación IBERDROLA ha patrocinado la exposición "Escultura de proceso" del artista Arturo Berned que fue inaugurada el 19 de enero y que podrá ser visitada hasta el próximo 2 de mayo. La muestra reúne una cuidada selección de los trabajos más recientes del artista junto con una selección de su obra de carácter experimental.*
- *Restauración del retablo mayor de la iglesia de Sejas de Sanabria en Zamora. En el marco del Plan de Intervención del Románico Atlántico, en marzo se han iniciado los trabajos para la restauración del retablo mayor de la iglesia de Santa Marina en Sejas de Sanabria en Zamora. Los técnicos de la Fundación Santa María la Real, encargados de la restauración, abordarán los trabajos en dos fases: una primera de conservación con vistas a devolver la estabilidad a cada uno de los elementos del retablo; y una posterior de restauración, para eliminar los barnices oxidados, limpiar la superficie y reintegrar la película pictórica.*
- *Limpieza química de las pinturas del Real Colegio del Patriarca en Valencia. Durante el mes de marzo han avanzado considerablemente los trabajos de restauración de las pinturas de la capilla del Monumento*

del Real Colegio del Patriarca, patrocinada por la Fundación IBERDROLA. La restauración de la capilla se inició el pasado mes de enero.

- *Concierto de la Orchestre Philharmonique de Radio France en Castellón. La Fundación IBERDROLA ha patrocinado el concierto en honor a la Reina de las Fiestas de la Magdalena 2012, María España Novoa, y a su Corte de Honor, interpretado por la Orchestre Philharmonique de Radio France bajo la dirección de Myung-Whun Chung. Nuestra Compañía patrocina desde hace 20 años este tradicional evento, que tuvo lugar en el Auditori i Palau de Congressos de Castelló.*
- *Festival Celtic Connection. Un total de 20 jóvenes músicos alumnos de St Ambrose High School de North Lanarkshire ofrecieron un concierto en el festival Celtic Connections tras haber resultado ganadores en el certamen musical ScottishPower Powerful Performance. En febrero de 2011 los alumnos representaron cuatro piezas en el Glasgow Royal Concert Hall en el Concierto Educativo de clausura. El galardón incluía una clase magistral para orientarles en su carrera musical y de dirección de escena para prepararles en sus futuras representaciones.*

d) Cooperación y Solidaridad

- *Programa 'Energía para la Solidaridad'. El 20 de marzo IBERDROLA, por medio de su Fundación, lanzó su III Convocatoria del programa de Ayudas Sociales "Energía para la Solidaridad" con el objetivo de contribuir al bienestar y la calidad de vida de colectivos en riesgo de exclusión, que se cerró el 12 de abril. Se financiarán las iniciativas seleccionadas con una dotación máxima de*

20.000 € por proyecto, sin exceder el 50% del presupuesto total de las mismas. El listado de proyectos seleccionados se publicará oficialmente a finales de mayo en la página web de la Fundación.

- La Fundación IBERDROLA junto a Down Compostela, dentro del plan 2011 “Energía para la Solidaridad” ha entregado 37 diplomas a personas con discapacidad intelectual que durante los últimos meses han recibido formación para integrarse en el plan “Empleo con Apoyo” que desarrolla la institución. Este programa facilita la inclusión sociolaboral de las personas con síndrome de Down en el mercado de trabajo ordinario. Las 37 personas beneficiadas por el proyecto se han integrado en un sistema de entrenamiento en el puesto real de trabajo con el apoyo de un preparador laboral.
- Iniciativa “Los Martes de IBERDROLA”. En el marco del acuerdo de Ayudas Sociales 2011 con la Fundación Theodora se ha colaborado en el proyecto “Doctores Sonrisas” cuyo objetivo es aliviar el sufrimiento de los niños hospitalizados a los cuales visitan, de forma individualizada, de habitación en habitación para hacer más llevadera y provechosa su estancia hospitalaria y acompañar a las familias en su espera.
- Proyecto “Apoyo a las Familias en Situación de Crisis”. Es una iniciativa que desarrolla la Fundación IBERDROLA en colaboración con la Cruz Roja Española, en virtud del acuerdo firmado para el período 2011-2012. La Fundación en el cumplimiento de sus objetivos de acercarse a las familias en situación de vulnerabilidad, consigue

completar dispositivos con la distribución de paquetes higiénicos en diferentes Asambleas Provinciales de la Cruz Roja a través del Plan de Intervención Social.

- Concierto Víctimas del Terrorismo. El 28 de febrero se celebró la décima edición del Concierto ‘In Memoriam’, homenaje a todas las víctimas del terrorismo, presidido por SSMM los Reyes. La Fundación IBERDROLA apoya a la Fundación Víctimas del Terrorismo en sus fines de promover y divulgar los valores democráticos, la defensa de los derechos humanos, la pluralidad y la libertad de los ciudadanos y, al mismo tiempo, pretende ser un vehículo útil de consulta para una mejor comprensión de la situación del colectivo de víctimas del terrorismo en España.
- Avances en el proyecto “Servicio de integración laboral de la Región de Murcia” de FAMDIF/COCEMFE-MURCIA. Este proyecto fue seleccionado en la Convocatoria 2011 de Ayudas Sociales “Energía para la Solidaridad”. Estos avances se materializaron con la firma el 23 de enero de un convenio de colaboración en materia de formación y empleo entre la Confederación Comarcal de Organizaciones Empresariales de Lorca (CECLOR) y FAMDIF/COCEMFE-MURCIA (la Federación de Asociaciones Murcianas de Personas con Discapacidad Física y/u Orgánica).

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en el gobierno corporativo de IBERDROLA durante el primer trimestre del ejercicio 2012, han sido los siguientes:

- Con fecha 13 de enero de 2012 IBERDROLA puso en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la puesta en marcha un espacio digital accesible a través de la página web corporativa (www.iberdrola.com) denominado Guía Rápida para el Accionista. A través de esta herramienta se permite consultar, entre otros contenidos, los principales asuntos de índole económico-financiera y estratégica, informarse sobre los derechos correspondientes a los accionistas (con especial referencia a la política de dividendo) o consultar información relativa a la celebración de la Junta General de Accionistas.

A su vez, dentro de este espacio digital, se habilita una sección denominada Atención al Accionista en la que los accionistas podrán plantear las dudas que tengan respecto a las diferentes cuestiones relacionadas con la cotización y las políticas del Grupo IBERDROLA.

- En relación con la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema Iberdrola Dividendo Flexible, y en continuación a los hechos relevantes publicados con fechas 26 de octubre y 30 de diciembre de 2011, IBERDROLA comunicó el 17 de enero la emisión de 90.375.000 nuevas acciones de 0,75 euros de valor nominal unitario, siendo el importe nominal del aumento de capital de 67.781.250,00 euros, lo que supone un incremento del 1,536% sobre la cifra de capital social previa a la segunda ejecución de aumento de capital.

En consecuencia, el capital social actualizado es de 4.479.648.750 euros y está compuesto por 5.972.865.000 acciones de 0,75 euros de

valor nominal cada una, hallándose totalmente suscrito y desembolsado.

- El 18 de enero de 2012 Iberdrola Finanzas, S.A. cerró, al amparo de su programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme, una emisión de bonos (Notes) en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 400 millones de euros
- En relación con las negociaciones mantenidas entre SP Transmission Limited (ScottishPower) y los representantes del regulador británico Ofgem (Office of Gas and Electricity Markets) dentro del proceso de aprobación de las condiciones económicas aplicables a la actividad de transporte de electricidad, el 24 de enero de 2012 IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV que el regulador británico anunció oficialmente que la propuesta de ScottishPower puede acceder al procedimiento abreviado fast-track y que considera que, de forma global, aporta un buen valor a los clientes. En consecuencia, se aprueba una inversión reconocida de 2.600 millones de libras esterlinas, lo que significa que el valor regulatorio de los activos de transporte de ScottishPower se incrementará en un 220 %, hasta llegar a 3.200 millones de libras esterlinas.
- En esa misma fecha IBERDROLA comunicó el acuerdo de entrega de acciones a los empleados del Grupo como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2011.
- Con fecha 25 de enero de 2012 la filial Iberdrola International B.V., cerró una emisión de bonos (Notes) en el mercado suizo, con la garantía

de IBERDROLA, por un importe inicial de 250 millones de francos suizos.

- El 30 de enero de 2012 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al año 2011.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 20 de febrero de 2012, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011, así como las propuestas de repartir un dividendo en efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado Iberdrola Dividendo Flexible.
- Con fecha 23 de febrero de 2012, IBERDROLA remitió a la CNMV la Presentación de resultados y el Informe anual de gobierno corporativo correspondientes al ejercicio 2011.
- El 27 de marzo de 2012 IBERDROLA comunicó una emisión de bonos en el euromercado y la permuta de bonos. En este sentido, la filial Iberdrola International B.V., cerró una emisión de bonos en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 1.000 millones de euros. Dichos bonos, en su totalidad o en parte, serán permutados por parte de los bonos adquiridos por Barclays Bank plc como resultado de la oferta de recompra realizada por esta entidad de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el correspondiente folleto de oferta de recompra de bonos (Tender

Offer Memorandum) de fecha 27 de marzo de 2012.

Posteriormente, el 4 de abril, IBERDROLA anunció que con fecha 11 de abril de 2012 se haría efectiva la permuta de 9.041 bonos de la Serie 100, emitidos en esa misma fecha por Iberdrola International B.V. con la garantía de IBERDROLA.

Sistema de Gobierno Corporativo

IBERDROLA mantiene permanentemente actualizado su Sistema de gobierno corporativo, que es el conjunto integrado por los Estatutos Sociales, las Políticas corporativas, las normas internas de gobierno corporativo y los restantes códigos y procedimientos internos aprobados por los órganos competentes de la Sociedad. En su elaboración se han tenido en cuenta las recomendaciones de buen gobierno de reconocimiento general en los mercados internacionales.

El desarrollo, revisión y mejora continuada de las normas de gobierno corporativo responde a la estrategia que la Sociedad y las sociedades integradas en el Grupo IBERDROLA vienen siguiendo desde hace años.

Las Políticas corporativas desarrollan los principios reflejados en el Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad y contienen las pautas que rigen la actuación de la Sociedad y las sociedades de su Grupo, y de sus administradores, directivos y empleados, en el marco del Plan Estratégico y de la visión y valores de la Sociedad, en materia de gobierno corporativo y cumplimiento normativo, de riesgos y de responsabilidad social.

En concreto, la Política general de gobierno corporativo constituye un resumen actualizado del Sistema del gobierno corporativo de la Sociedad.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2012 se han realizado las siguientes actualizaciones y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA:

- El Consejo de Administración de IBERDROLA celebrado el 24 de enero de 2012, aprobó la revisión y actualización de las Políticas de riesgos (Política general de control y gestión de riesgos, el Resumen de las Políticas de riesgos corporativas y el Resumen de las Políticas específicas de riesgos de los negocios del Grupo).
- Por otro lado, el Consejo de Administración con fecha 27 de marzo aprobó el Resumen del Protocolo de actuación para la investigación de posibles usos ilícitos de información privilegiada y la revisión del Código ético.

Todos los documentos que integran el Sistema de gobierno corporativo están publicados (en su versión íntegra o resumida), tanto en castellano como en inglés, en la página web corporativa www.iberdrola.com, en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

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, durante el año 2012 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

On Line Accionistas (OLA)

Se ha habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA), disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de dirigir las a cualquiera de las comisiones del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de Cumplimiento Normativo conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.

Los hechos más significativos relacionados con la Sociedad y toda la información relevante que difunde (con posible impacto sobre la cotización) se han comunicado en primer lugar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante.

CNMV: Hechos Relevantes desde enero a marzo de 2012

Fecha	Hecho	Nº Registro
13/01/2012	La sociedad comunica la puesta en marcha de un espacio digital accesible a través de la página web corporativa denominado "Guía Rápida para el Accionista".	156436
17/01/2012	La sociedad remite información en relación con la segunda ejecución del aumento de capital social liberado relativo al sistema "Iberdrola Dividendo Flexible".	156706
18/01/2012	La sociedad informa sobre la emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola Finanzas, S.A.U. por importe de cuatrocientos millones de euros.	156756
24/01/2012	La sociedad informa sobre el acuerdo con el regulador británico Ofgem para acceder al procedimiento abreviado (fast-track) dentro del proceso de aprobación del control de precios de transporte de electricidad en el marco del modelo RIIO T1.	156975
24/01/2012	La sociedad comunica el ofrecimiento de entrega de acciones a los empleados como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2011.	156983
25/01/2012	La sociedad informa sobre la emisión de bonos en el mercado suizo por Iberdrola International B.V. por un importe inicial de doscientos cincuenta millones de francos suizos.	157051
26/01/2012	La sociedad remite presentación en relación con el Marco Regulatorio sobre transmisión eléctrica en UK (RIIO T1 Fast Track Overview).	157091
30/01/2012	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al cierre del año 2011	157183
20/02/2012	La sociedad informa sobre los acuerdos del Consejo de Administración relacionados con la formulación de las cuentas anuales y la aprobación de las propuestas de aplicación del resultado y de retribución de los accionistas de Iberdrola.	158469
23/02/2012	La sociedad remite información sobre los Resultados del segundo semestre 2011.	158604 158607 158612
23/02/2012	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011.	158610
27/03/2012	La sociedad informa sobre la emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola International por importe de mil millones de euros.	160826



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