



IBERDROLA

Resultados Nueve Meses 2010

Informe trimestral



AVISO LEGAL

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

Índice

TITULARES	3
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERIODO	10
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	26
RESULTADOS POR NEGOCIOS	30
ANÁLISIS DEL BALANCE	39
TABLAS DE RESULTADOS	44
- Balance.....	44
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	45
- Resultados por Negocios.....	46
- Negocio Energético España.....	47
- Resultados trimestrales de 2010.....	48
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....	49
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	50
ANEXO. IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	51

Un modelo de negocio que permite reafirmar las perspectivas de crecimiento a 2012

EL CASH FLOW OPERATIVO CRECE UN 14,4% Y EL EBITDA UN 12,4%

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

- La producción supera los 115 TWh (+10,2%) con crecimientos en hidroeléctrica (+106%), eólica (+20%) y nuclear (+13%).

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

- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) se cifra en 5.562,6 MM Eur (+12,4%).
- Incrementos en los negocios principales: Regulado, +16%; Renovables, +19%; Liberalizado, +5%.
- Mejora de la eficiencia: El ratio Gasto Operativo sobre Margen Bruto mejora un 10,0% .
- El Cash Flow Operativo se incrementa en un 14,4% hasta los 3.956 MM€.
- El apalancamiento mejora del 47,4% al 45,3%*
- Ratios financieros*, mejorando objetivos: FGO/Deuda neta=21,3%, CFR/Deuda Neta=17,0%.
- Mejora del perfil de la deuda: Operaciones realizadas por 1.350 MM Eur desde Julio e incremento de la liquidez hasta los 10.166 MM Eur.
- Iberdrola USA: Mejoras regulatorias y nuevas áreas de crecimiento.

El Beneficio Neto Recurrente aumenta un 6,7%

- El Beneficio Neto alcanza los 2.069,6 MM Eur (+2,0%) aún considerando los menores resultados atípicos (87 MM€ vs 222 MM€ en 2009).

*sin incluir el Déficit Tarifario

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		9M 2010	9M 2009	%
Producción Neta	GWh	115.158	104.514	10,2
Hidráulica	GWh	17.791	8.634	106,1
Nuclear	GWh	19.547	17.336	12,8
Carbón	GWh	10.379	9.481	9,5
Fuel-Oil	GWh	39	32	21,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	44.566	49.564	-10,1
Cogeneración	GWh	4.745	4.415	7,5
Renovables	GWh	18.091	15.052	20,2
Capacidad instalada	MW	44.455	44.242	0,5
Hidráulica	MW	9.838	9.728	1,1
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	4.709	4.709	-
Fuel-Oil	MW	157	1.629	N/A
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.172	13.172	-
Cogeneración	MW	1.229	1.182	3,9
Renovables	MW	12.006	10.477	14,6
Energía eléctrica Distribuida	GWh	151.487	150.689	0,5
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	25	24,6	1,8
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	3,4	3,1	10,4
Suministros gas	GWh	106.819	114.657	-6,8
Almacenamiento gas	bcm	2,25	2,15	4,7
Empleados	Nº	31.799	32.789	-3,0

Datos Operativos		9M 2010	9M 2009	%
España				
Producción Neta	GWh	55.088	48.331	14,0
Hidráulica	GWh	16.202	6.912	134,4
Nuclear	GWh	19.547	17.336	12,8
Carbón	GWh	794	1.533	-48,2
Fuel-Oil	GWh	39	32	21,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.359	13.938	-40,0
Cogeneración	GWh	1.951	1.748	11,6
Renovables	GWh	8.196	6.832	20,0
Capacidad instalada	MW	25.487	26.552	-4,0
Hidráulica	MW	8.847	8.847	-
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	157	1.629	N/A
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	399	383	4,3
Renovables	MW	5.593	5.202	7,5
Energía Distribuida	GWh	76.239	74.355	2,5
Suministros de Gas	GWh	28.383	33.577	-15,5
Usuarios	GWh	11.152	8.845	26,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	17.231	24.732	-30,3
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10	10	-
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,5	0,2	150
Reino Unido				
Producción	GWh	20.240	18.789	7,7
Hidráulica	GWh	458	623	-26,4
Carbón	GWh	9.584	7.947	20,6
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.887	8.667	2,5
Cogeneración	GWh	327	280	16,7
Renovables	GWh	984	1.272	-22,6
Capacidad instalada	MW	6.946	6.838	1,6
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	910	802	13,5
Energía Distribuida	GWh	26.506	26.653	-0,6
Almacenamiento de Gas	bcm	0,1	0,1	-
Suministros de Gas	GWh	43.306	43.505	-0,5
Usuarios	GWh	22.626	23.248	-3,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	20.680	20.257	2,1
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,2	3,3	-1,0
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	2,0	2,0	1,0

Datos Operativos		9M 2010	9M 2009	%
Estados Unidos⁽¹⁾				
Producción	GWh	9.820	8.126	20,8
Hidráulica	GWh	232	307	-24,5
Ciclos Combinados de gas	GWh	71	56	26,2
Cogeneración	GWh	2.087	2.027	3,0
Renovables	GWh	7.430	5.735	29,5
Capacidad instalada	MW	5.278	4.393	20,1
Hidráulica	MW	116	116	-
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	-
Cogeneración	MW	636	606	5,0
Renovables	MW	4.314	3.459	24,7
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,5	1,4	7,1
Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)	bcm	0,65	0,65	-
Energía Distribuida⁽²⁾	GWh	23.408	26.546	-11,8
Suministro de gas	GWh	35.130	37.575	-6,5%
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,9	1,8	0,5%
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,921	0,916	0,5%
Latinoamérica				
Producción	GWh	28.529	28.055	1,7
Hidráulica	GWh	899	792	13,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	27.249	26.904	1,3
Cogeneración	GWh	381	360	5,9
Capacidad instalada	MW	5.555	5.445	2,0
Hidráulica	MW	309	199	55,4
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	-
Cogeneración	MW	93	93	-
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	25.334	23.134	9,5
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	10	9,5	5,3
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.482	1.213	22,1
Renovables	GWh	1.482	1.213	22,1
Capacidad instalada	MW	1.189	1.014	17,3
Renovables	MW	1.189	1.014	17,3

(1) Capacidad instalada, producción y número de empleados de acuerdo a criterio de consolidación.

(2) La electricidad distribuida a septiembre 2009 incorpora 2.627 GWh de distribución wholesale, que no supone margen. La cifra 2009 comparativa sería por tanto de 23.919 GWh, para una variación 2010-2009 del -2,1% (frente al -12% reportado).

Datos Bursátiles		9M 2010	9M 2009
Capitalización Bursátil (30/09/10)	MM€	30.370	35.217
Beneficio por acción (5.381.864.000 acc. a 30/09/10)	€	0,38	0,39
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,74	0,66
P.E.R.	Veces	14,6	10,6
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,05	1,37

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		9M 2010	9M 2009
Cifra de Ventas	MM€	22.978,5	19.785,7
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	5.562,6	4.951,1
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	3.568,4	3.269,7
Beneficio Neto	MM€	2.069,6	2.029,0
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	29,2	32,3

Balance		9M 2010	dic 2009
Total Activos	MM€	91.715	87.368
Fondos Propios	MM€	31.039	29.030
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	30.098	28.512
ROE	%	11,3%	9,5%
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	49,2%	49,5%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,97	0,98

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

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a septiembre de 2010 se situaría en el 45,3%.

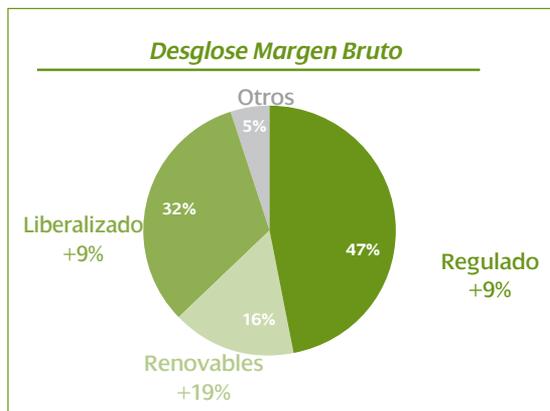
Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Standard & Poors	A-	Estable	9 abril 2010
Moody's	A3	Negativa	5 julio 2010
Fitch IBCA (unsecured debt)	A	Estable	8 julio 2010

Hechos más destacados del periodo

- Los resultados de IBERDROLA durante los nueve meses de 2010 se enmarcan en el difícil entorno macroeconómico que desde el tercer trimestre de 2008 afecta a las economías mundiales. Sin embargo cabe destacar:
 - En España, el periodo se ha caracterizado por una alta hidráulicidad y una cierta recuperación de la demanda eléctrica (ligeramente superior que a finales de 2008) que crece un 3,4% frente a los nueve meses de 2009, siendo el segmento industrial el más dinámico cuando se compara con el residencial o el de servicios.
 - Tanto en el Reino Unido como en el área de influencia de Iberdrola USA, la demanda eléctrica disminuyó un 0,6% y un 2,2% respectivamente. Por su parte Brasil crece a un ritmo del 9,6% frente a 2009.
 - La evolución de las siguientes magnitudes ha sido:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija a final de este periodo en 81,10 \$/barril frente a los 71,19 \$/barril a fin del mismo período de 2009 (+14%).
 - El precio medio del carbón API2 se fija en 2010 en los 91,25 \$/Tm frente a los 87,36 \$/Tm de 2009 (+4%).
 - El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de 13,63 €/Tm de 2009 a 14,23 €/Tm en 2010 (+4%).
 - Todo ello se ha traducido en una evolución de los precios de la energía, considerando la casuística de cada uno de ellos, como recoge el cuadro siguiente:

Mercado Spot €/MWh	Media 9M 2010	Media 9M 2009
España	35,69	39,12
Reino Unido	46,01	43,60
Alemania	43,14	40,04
Francia	45,11	41,36

- Asimismo, la evolución media del Euro frente a las divisas de referencia para Iberdrola ha sido la siguiente: Dólar EE.UU., +3,1%; Libra Esterlina, +3,0%; Real Brasileño +17,8%.
- Durante los nueve meses del ejercicio, la producción total del Grupo IBERDROLA aumenta un 10,2% hasta los 115.158 GWh. Estas cifras incluyen 55.088 GWh generados en España (+14,0%), 20.240 GWh (+7,7%) correspondientes al Reino Unido, 9.820 GWh relativos a los Estados Unidos (+20,8%), 28.529 GWh en Latinoamérica (+1,7%) y los restantes 1.482 GWh en diversos países a través de las energías renovables. A finales de septiembre de 2010, IBERDROLA cuenta con 44.455 MW instalados, de los que un 57% están basados en energía libre de emisiones y con bajo coste variable.
- Respecto a los resultados de los nueve meses de 2010 indicar que el Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) aumenta un 12,4% hasta situarse en 5.562,6 MM€. Esta notable evolución es fruto de diversos factores:
 - Un crecimiento del Margen Bruto del 9,2% y en donde todos los negocios tienen aportaciones positivas: Regulado +9%, Renovables +19% y Liberalizado +9%.



- Una mejora del 10% en la eficiencia. El Gasto Operativo neto baja un 2,2%.
 - Y finalmente, la política de diversificación tanto de negocio como geográfica seguida por el Grupo durante los últimos ejercicios provoca que el modelo de negocio mantenga una amplia flexibilidad frente a distintas coyunturas. Las divisas aportan 140 MM Eur al EBITDA.
- El Beneficio Neto Recurrente experimenta un crecimiento del 6,7% alcanzando los 1.840,5 MM€.
 - Por otra parte, debe mencionarse que la partida correspondiente a Socios externos disminuye 45 MM€ debido fundamentalmente a la inclusión del resultado de la eliminación de las relaciones mantenidas con los socios minoritarios de las compañías que siendo controladas, se integran al 100% y para de esta forma, poder calcular el "resultado atribuible a la sociedad dominante". En concreto y de acuerdo con la NIC 27, incluye el resultado de la ganancia correspondiente al 20% de la cobertura de riesgo de tipo de cambio que IBERDROLA, S.A. realiza para Iberdrola Renovables.
- El Beneficio Neto asciende a 2.069,6 MM€, con un aumento del 2,0% frente al obtenido en los nueve meses de 2009, aun considerando las menores plusvalías por las desinversiones de activos, que suponen 87,4 MM€ frente a los 222,0 MM€ del mismo periodo del ejercicio precedente.
 - El Cash Flow Operativo a septiembre de 2010 se sitúa en los 3.956,4 MM€, lo que supone un incremento del 14,4% respecto al mismo periodo del año pasado.
 - El ejercicio 2010 está suponiendo un período de fuerte transformación para la actividad de Redes en Estados Unidos. Desde el punto de vista regulatorio, ha entrado ya en vigor el nuevo marco de las filiales de Iberdrola USA en Nueva York, que aportan un 60% de sus resultados. Con ello, la compañía se asegura un período de estabilidad que durará hasta el año 2014, toda vez que las tarifas de su filial de Maine están también fijadas hasta esa fecha. Además, el marco fomenta la realización de mejoras operativas y de servicio, ya que incluye una serie de incentivos económicos a los incrementos de eficiencia, que serán compartidos de forma razonable entre las compañías y los consumidores. Adicionalmente, se reducen los riesgos de las compañías, cuya remuneración dejará de estar sujeta a la evolución de la demanda, y que además estarán protegidas de factores exógenos como los costes extraordinarios por tormentas, o los incrementos de tributos o costes por pensiones.
- Por otra parte, se han iniciado las obras de la Línea de transporte de Maine que tendrá una longitud de 800 kilómetros, y cuya construcción se prolongará hasta el año 2014. Con una inversión total de 1.400 millones de dólares, su financiación provendrá de las cantidades obtenidas en la reciente desinversión de las compañías de gas de Iberdrola USA en Connecticut y Massachusetts.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 Negocio Liberalizado

1.1.1 Generación

A 30 de septiembre de 2010, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Iberdrola Renovables) alcanza los 19.894 MW. Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.847
Nuclear	3.344
Carbón	1.253
Fuel-Oil	157
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	399
TOTAL	19.894

A cierre del tercer trimestre, la producción destinada al Régimen Ordinario se incrementa un 13,1% hasta alcanzar los 44.941 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 16.202 GWh lo que supone un incremento del 134,4% respecto al mismo período del año anterior.
- La producción nuclear alcanzó los 19.547 GWh, registrándose un aumento del 12,8%.
- Las centrales térmicas de carbón registran un descenso del 48,2% hasta los 794 GWh consecuencia básicamente de los efectos de la hidraulicidad del período.

- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 40% hasta 8.359 GWh.
- El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de septiembre de 2010 en una cantidad equivalente a 6.801 GWh (60,3%), un 44,7% más que el mismo periodo del año anterior.

Respecto al Balance Energético Peninsular, éste se caracteriza por un aumento de la demanda eléctrica del sistema del 3,4% mientras que la producción del Régimen Ordinario desciende un 1,9%. La demanda destinada al sector industrial, puede ser considerada como motor de crecimiento.

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

	9M 2010	9M 2009
Hidráulica	34,6%	16,7%
Nuclear	41,7%	41,8%
Carbón	1,7%	3,7%
Fuel-Oil	0,1%	0,1%
Ciclos Combinados de Gas	17,8%	33,6%
Cogeneración	4,2%	4,2%
TOTAL	100%	100%

En lo relativo a emisiones de CO₂ en España, mencionar que se han reducido en un 42,8% respecto al mismo período del año anterior, como efecto de una mayor producción hidráulica y nuclear.

1.1.2 Comercialización

España

La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante los nueve primeros meses de 2010 ha alcanzado los 27.940 millones de kWh frente a los 17.558 millones de kWh suministrados en el mismo periodo de 2009, lo que supone un incremento del 59%.

IBERDROLA alcanza a fin de septiembre una cartera de 3.910.836 contratos.

Portugal

IBERDROLA ha alcanzado los 2.786 millones de kWh frente a los 730 millones de kWh suministrados durante los nueve primeros meses de 2009, situándose como segunda comercializadora en Portugal sólo por detrás de la empresa pública estatal.

1.1.3 Gas

Aprovisionamiento

- Los primeros nueve meses de 2010 se caracterizan por una cierta recuperación en la demanda de gas en el mercado convencional (industrial y doméstico) con una menor demanda en centrales de ciclo combinado por efecto de las elevadas aportaciones hidráulicas y alta eolicidad.
- El pasado 11 de agosto IBERDROLA GENERACIÓN, S.A. y la compañía danesa DONG NATURGAS A/S (“Dong Naturgas A/S”, filial de DONG ENERGY) firmaron un contrato para el suministro a la danesa de 1 bcm (mil millones de metros cúbicos) de Gas Natural Licuado (“GNL”) al año, a partir del segundo semestre de 2011. El contrato tendrá una duración inicial de diez años y podrá ser prorrogado por otros cinco

años. Las entregas de GNL se harán de manera regular a lo largo de cada año bajo el régimen de “take or pay”, habitual en este tipo de contratos. El GNL será entregado por Iberdrola Generación a DONG ENERGY en la planta regasificadora de Gate, ubicada en el puerto holandés de Rotterdam.

Comercialización España

Las acciones comerciales desarrolladas por IBERDROLA han provocado que la cartera de clientes supere el medio millón de contratos. A 30 de septiembre de 2010 la cartera de gas de IBERDROLA está formada por 517.632 contratos, lo que supone más que duplicar los 230.348 contratos en cartera a 30 de septiembre de 2009.

IBERDROLA ha suministrado una energía en mercado libre durante los nueve primeros meses de 2010 de 6.580 millones de kWh de gas frente a los 5.179 millones de kWh de los nueve primeros meses de 2009, lo que supone un incremento del 27%. Por segmentos, la energía comercializada se divide en 5.187 millones de kWh para el segmento industrial y 1.392 millones de kWh para el residencial.

1.2 Negocio regulado

1.2.1 Electricidad

A cierre de los primeros nueve meses de 2010, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 76.239 GWh, con un incremento del 2,5% respecto al mismo período del año anterior.

Se ha estimado el indicador TIEPI de la calidad de suministro correspondiente al año 2010 en un

valor de 0,99 horas. En la tabla se muestran los valores del TIEPI en relación con años anteriores:

Año	TIEPI acumul.
2007	1,61
2008	1,18
2009	1,07
2010	0,99

2. SCOTTISHPOWER

2.1 Negocio liberalizado

A cierre de los nueve primeros meses de 2010, la capacidad de ScottishPower instalada en Reino Unido (ex-SPW Renewables) alcanza los 6.036 MW.

REINO UNIDO (SPW)	MW	% Peso
Hidráulica	566	9%
Carbón	3.456	57%
Ciclos Combinados de Gas	1.914	32%
Cogeneración	100	2%
TOTAL	6.036	100%

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de Iberdrola en Reino Unido, durante los nueve primeros meses de 2010 crece un 9,9% hasta los 19.256 GWh, comparados con los 17.517 GWh del año anterior. El incremento de la producción se debe a una mayor disponibilidad y a una gestión de la producción enfocada a la maximización de los rendimientos de las centrales.

La cuota de mercado del negocio de generación en los primeros nueve meses del año en Reino

Unido es del 8,3% frente al 7,6% del mismo periodo del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón creció un 20,6% en hasta los 9.584 GWh comparados con los 7.947 GWh del mismo periodo del año 2009.
- La producción con plantas de gas aumentó respecto a los nueve primeros meses del 2009 un 2,5% hasta los 8.887 GWh frente a los 8.667 GWh del 2009.
- La producción hidroeléctrica se redujo en un 26,4% hasta los 458 GWh desde los 623 GWh en mismo periodo del año anterior, debido a un funcionamiento flexible enfocado a la maximización de los retornos. Dada su flexibilidad, la energía hidráulica de bombeo continúa con su contribución positiva a través de su actividad en el Mecanismo de Balance (“Balancing Mechanism”) y Servicios Complementarios (“Ancillary Services”).
- La producción con cogeneración (CHPs) ha aumentado hasta los 327 GWh desde 280 GWh, consecuencia de la mayor disponibilidad de las plantas en 2010.
- Continúa la contribución de los Mecanismos de Balance de los activos de generación aportando 44 millones de libras esterlinas. Debe mencionarse que la demanda por parte del operador del sistema en los primeros nueve meses del año ha sido significativamente inferior que en 2009.

Durante los nueve primeros meses de 2010, se vendieron a clientes 16.823 GWh de electricidad y 22.626 GWh de gas, frente a los 17.096 GWh de

electricidad y los 23.246 GWh de gas vendidos en el mismo periodo del año anterior.

ScottishPower cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,0 millones de clientes de gas a 30 de septiembre de 2010. El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes traduciéndose en una reducción del 41% en los niveles de impago y los días de retraso en el cobro se han reducido en un 5% en comparación con los niveles a 30 de septiembre de 2009.

2.2 Negocio regulado

A 30 de septiembre de 2010, IBERDROLA cuenta con 3,5 millones de clientes de distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida durante los nueve primeros meses del año ha sido de 26.506 GWh, lo que supone una disminución del 0,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Destaca el progreso del Programa de Cambio de negocio (Business Change Programme), que está mejorando los niveles de eficiencia al mismo tiempo que mantiene una sólida fiabilidad de la red.

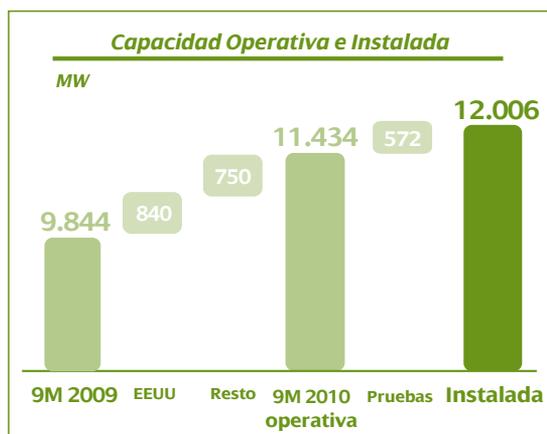
3. IBERDROLA RENOVABLES

Al cierre del tercer trimestre de 2010 IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una capacidad instalada de 12.006 MW.

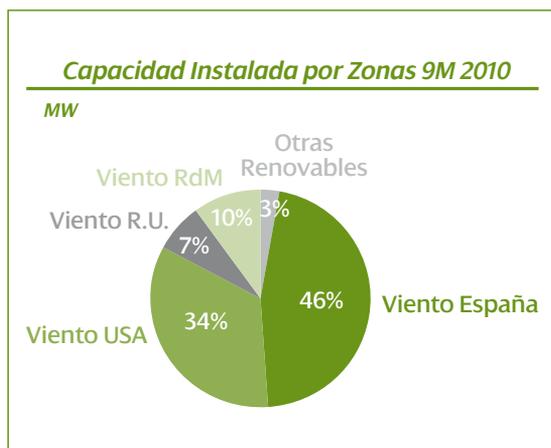
En términos interanuales, el incremento de la potencia instalada asciende a 1.528 MW y representa un crecimiento del 14,6% con respecto al cierre del tercer trimestre de 2009.

Durante el tercer trimestre de 2010 el 99% de la capacidad añadida, ha sido instalada fuera de España fortaleciendo así el proceso de diversificación geográfica que está llevando a cabo la compañía.

Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 11.434 MW tras añadir 1.590 MW (+16,1%), de los cuales 840 MW corresponden a Estados Unidos, país donde se encuentra ya un 34% de la capacidad operativa total.



Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, se ha ampliado la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad, como se muestra en el siguiente gráfico. Es destacable que más del 51% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:



IBERDROLA RENOVABLES cuenta con la mayor **cartera de proyectos** del mundo, con un total de 62.028 MW en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

MW	Total Cartera de Proyectos	Aportación Acuerdo Estratégico	Potenciales	Probables	Prácticamente Seguros
Viento	60.345	-10.000	34.805	12.931	2.609
España	14.166	-4.750	6.523	2.522	371
USA	24.667	0	15.488	8.005	1.174
R.U.	7.497	0	6.246	754	497
RdM	14.015	-5.250	6.548	1.650	567
Otras Renovables	1.683	0	1.240	334	109
España	951	0	616	285	50
USA	584	0	510	20	54
R.U.	51	0	50	0	1
RdM	98	0	64	29	5
TOTAL	62.028	~10.000	36.045	13.265	2.718

NOTAS:

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

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

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

Aportación acuerdo Estratégico: Se incorpora la primera estimación de la aportación de proyectos de Gamesa en el marco del acuerdo estratégico.

ENERGÍA EÓLICA

IBERDROLA RENOVABLES, tras haber añadido durante este tercer trimestre 600 MW, continúa ostentando el liderazgo mundial en el negocio eólico con una potencia instalada total de 11.610 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.199 MW, EE.UU. 4.314 MW, Reino Unido con 910 MW y en Resto del Mundo con 1.187 MW.

España

La potencia instalada al cierre del tercer trimestre de 2010 asciende a 5.199 MW, un 8,2% superior al cierre de Septiembre de 2009.

La nueva potencia instalada en España durante los nueve meses de 2010 se cifra en un total de 317 MW, con el siguiente detalle: 256 MW en Andalucía, 56 MW en Castilla y León y 5 MW en Cantabria

La cartera de proyectos al cierre del periodo asciende a 14.166 MW.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 4.314 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 24,8% en los últimos 12 meses.

Durante el tercer trimestre del presente año, se han instalado 437 MW lo que supone un 72,8% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVABLES durante este periodo.

La cartera de proyectos asciende a 24.667 MW, aproximadamente el 40% del total de la cartera total de proyectos de la compañía.

Debe destacarse que de la potencia puesta en marcha durante el ejercicio, 593 MW lo han sido bajo la modalidad de PPA (Power Purchasing Agreement).

Reino Unido y República de Irlanda

La Sociedad cuenta con 910 MW en operación, siendo la Compañía líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore", con 895 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda.

La cartera de proyectos a cierre del tercer trimestre de 2010 asciende a 7.497 MW.

Francia

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 283 MW, un 20,4% superior al cierre del tercer trimestre de 2009. Se tiene previsto que a lo largo del año entren en operación 10 MW de nueva potencia en este país.

Grecia

Durante el tercer trimestre de 2010, IBERDROLA RENOVABLES ha instalado un parque eólico con una potencia de 22 MW, lo que supone que la potencia total instalada alcanza los 239 MW.

Polonia

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

IBERDROLA RENOVABLES se ha convertido así en uno de los principales generadores eólicos en Polonia, país en el que se prevé que la energía eólica se desarrolle de manera significativa en los próximos años.

Hungría

Durante este tercer trimestre, se han instalado otros 12 MW de un parque eólico, adicionales a los 34 MW que se instalaron durante el primer semestre, lo que eleva la potencia total instalada a un total de 124 MW.

Se prevé instalar 34 MW durante lo que queda de 2010 al menos otro dos parques eólicos que actualmente se encuentran en fase de construcción.

Portugal

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

Italia

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

Durante este tercer trimestre 2010 se han puesto en funcionamiento 30 MW y se espera aumentar la presencia en este país mediante la puesta en marcha de dos parques eólicos, que se encuentran actualmente en proceso de construcción.

Alemania

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

México

IBERDROLA RENOVABLES dispone en México de 80 MW de potencia instalada correspondientes al parque eólico La Ventosa, en el estado de Oaxaca.

El pasado año La Comisión Federal de Electricidad de México (CFE) adjudicó a IBERDROLA RENOVABLES la construcción del parque eólico La Venta III. Este parque situado en el municipio de Santo Domingo Ingenio, en el estado mexicano de Oaxaca, tendrá una potencia total de 103 MW y se tiene planificado que parte de esta potencia se instale al final del presente año.

Brasil

Neoenergía se adjudicó en este trimestre el 10% de la central de Belo Monte de 11.233 MW, cuya puesta en servicio está prevista para el 2015 y en consorcio al 50% con Iberdrola Renovables 288 MW eólicos.

Otras tecnologías renovables

Eólico Offshore

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

En el Reino Unido se ha continuado con el desarrollo del proyecto de West of Duddon situado en el Mar de Irlanda con una potencia prevista de alrededor de 500 MW, y que tiene planificada su finalización para principios del año 2014. IBERDROLA RENOVABLES, comparte el desarrollo del mismo con la empresa Dong Energy.

Adicionalmente a los trabajos que se han realizado tanto técnicos como medioambientales, se continúan los procesos de evaluación del parque eólico marino, Argyll Array, al oeste de la Isla de Tiree en Escocia. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar entre 500 y 1.800 MW y abastecer de energía a entre 270.000 y un millón de familias.

En Diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" para Eólico Marino en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por IBERDROLA RENOVABLES y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques 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. La zona tiene un potencial de instalación de 7.200 MW y podría obtener los primeros permisos en 2012 y empezar a construirse en el año 2015.

Así mismo, tras su adquisición en la primavera de 2010, Iberdrola Renovables sigue con el desarrollo del proyecto offshore de Wikinger en el Mar Báltico (Alemania), con el objetivo de empezar la construcción en el año 2014. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW. Adicionalmente se ha presentado un proyecto para la construcción de otros 220 MW, en el que se han realizado los primeros trabajos medioambientales.

Minihidráulica

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

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

Biomasa

IBERDROLA RENOVABLES tiene en promoción tres plantas de biomasa forestal en España por un total de 25 MW.

Adicionalmente a estos proyectos en España, IBERDROLA RENOVABLES ha comenzado el desarrollo de una planta de biomasa en Oregón, con una potencia total prevista de 27 MW.

Energía Marina

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

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

Igualmente, se ha completado el estudio del impacto medioambiental del proyecto Sound of Islay de 10 MW de potencia en el oeste de la costa escocesa y se continúa con el proceso de desarrollo del proyecto de Pentland Firth, donde se dispone de un potencial de dos instalaciones, una marina y otra de olas, con 95 MW y 50 MW respectivamente.

CENTRALES DE CICLO DE GAS

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

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

La capacidad de la central de cogeneración de Klamath, aumentó en el anterior trimestre en 15 MW hasta los 636 MW, gracias a los trabajos de mejora en los equipamientos de la turbina, que han permitido incrementar el rendimiento de la instalación.

Almacenamiento de gas

La Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,52 BCM y adicionalmente dispone de 3,04 BCM de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADA	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,24
Freebird	0,22
Caledonia	0,47
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,52
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	3,04
TOTAL CAPACIDAD	4,56

Cabe destacar que durante el tercer trimestre se han incrementado la capacidad de las instalaciones de Grama Ridge y de Caledonia, hasta los 0,24 y 0,47 BCM respectivamente.

4. LATINOAMÉRICA

La producción total de Latinoamérica se ha incrementado respecto al año pasado un 1,7%, alcanzando los 28.529 GWh.

	Producción	Evolución
México	26.086	1,34%
Sudamérica (Participación Iberdrola)	2.443	5,55%
TOTAL	28.529	1,7%

A cierre del trimestre, IBERDROLA gestiona la cifra de 10 millones de usuarios en la región, y la energía distribuida alcanza 25.334 GWh, con un ascenso del 9,5%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

4.1. México

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

Nombre	Capacidad (MW)	Producción (GWh)
Monterrey	1.040	5.741
Altamira	1.036	4.764
Enertek	120	645
La Laguna	498	2.820
Golfo	1.121	6.117
Tamazunchale	1.135	5.999
TOTAL	4.950	26.086

México sigue teniendo un crecimiento muy significativo del PIB, en torno al 4,5%, consecuencia del incremento de la actividad económica, con el consiguiente aumento de la demanda eléctrica.

El factor de carga de las centrales de ciclo combinado de Iberdrola en México ha sido del 80%, con una fiabilidad del 99,7%. La producción de 25.857 GWh supone un incremento del 1,6% respecto al acumulado del tercer trimestre del 2009.

4.2 Brasil

El crecimiento del PIB en Brasil en el entorno del 7% se ha traducido en un incremento de la demanda en las distribuidoras de Iberdrola en Brasil de un 9,6% acumulado al tercer semestre respecto al año anterior, alcanzándose casi los 15.000 GWh. La puesta en marcha de varias centrales en Brasil ha supuesto un incremento de la energía generada de un 13%, alcanzándose los 5.646 GWh.

Neoenergía se adjudicó en este trimestre el 10% de la central de Belo Monte de 11.233 MW, cuya puesta en servicio está prevista para el 2015 y en consorcio al 50% con Iberdrola Renovables 288 MW eólicos.

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

Central	(MW)	Fecha
Golas Sul	48	2010
Dardanelos	261	2010
Sítio Grande	25	2010
Alto Rio Grande	28	2012
Baixo Iguazú	350	2013
TOTAL	665	

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

Energía Distribuida (GWh) Gestionada	9M 2010	vs. 9M 2009
Coelba	5.028	9,2%
Cosern	1.440	10,7%
Celpe	3.056	9,7%
TOTAL	9.524	9,6%

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

	MM
Coelba	4,84
Cosern	1,09
Celpe	3,11
TOTAL	9,04

5. IBERDROLA USA

5.1 Electricidad

A 30 de septiembre de 2010, Iberdrola USA cuenta con 1,85 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida en el año ha sido de 23.408 GWh, un 2,2% menos respecto al mismo periodo del año anterior, excluyendo la unidad mayorista.

A 30 de septiembre de 2010, el TIEPI (*System Average Interruption Frequency Index- SAIFI*) de los distintos negocios de IBERDROLA USA es el siguiente:

Central Maine Power (CMP)	1,54
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,69
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,43

Índice de Duración media de Interrupción por Cliente (*Customer Average Interruption Duration Inde'x CAIDI*) es el siguiente:

Central Maine Power (CMP)	2,20
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,00
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,79

5.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 30 de septiembre es de 0,92 millones, siendo el suministro durante el periodo de 35.130 GWh, un 7% menos que en el mismo periodo del año anterior.

5.3 Otros

Línea transporte en Maine

Durante el tercer trimestre MPRP ha recibido las autorizaciones pendientes para su proyecto MPRP (Maine Power Reliability Program). Ya han comenzado los trabajos de construcción del proyecto, por importe de 1.400 millones de dólares.

Venta filiales de gas en Connecticut y Massachussets

El pasado 25 de mayo se anunció la venta de Connecticut Natural Gas, Southern Connecticut Gas and Berkshire Gas a la compañía UIL Holdings Corporation. El valor total de la venta fue de aproximadamente 1,300 millones de dólares, incluyendo la asunción de la deuda. UIL holding, con sede en New Haven, es la compañía matriz de United illuminating Company que presta servicios a más de 325.000 clientes en Connecticut. Esta venta es consistente con la estrategia de IBERDROLA de concentración en actividades

propias del negocio y representa una oportunidad para intensificar nuestro el enfoque en aquellas áreas que permitan optimizar la experiencia de organización y las oportunidades futuras de crecimiento de una manera financieramente prudente. Si bien la transacción está sujeta a varias aprobaciones regulatorias, el cierre de la misma se prevé para finales de año.

6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

6.1. Iberdrola Ingeniería y Construcción

Los principales hitos de su actividad desarrollados por IBERDROLA Ingeniería en el tercer trimestre de 2010 han sido los siguientes:

- IBERDROLA Ingeniería culminó la construcción del Centro de Control de Renovables (CORE) de IBERDROLA Renewables US, situado en Portland, para el control de todos los activos eólicos de esta Compañía, que actualmente suman entre los que están en servicio y en ejecución más de 4.300 MW.
- La Compañía finalizó con éxito el proyecto de modernización de la central nuclear de Angra, en Brasil, tras concluir los trabajos de mantenimiento preventivo realizados sobre las cinco toberas del presionador de la Unidad I de la central. Estos trabajos fueron llevados a cabo durante la recarga de combustible que tuvo lugar durante los meses de julio y agosto.

7. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Iberdrola Dividendo Flexible

La Junta General de accionistas de Iberdrola, celebrada el pasado 26 de marzo 2010 aprobó, bajo el punto sexto de su Orden del Día, un aumento de capital social liberado que tiene por finalidad poner en marcha un nuevo sistema de retribución al accionista denominado “**Iberdrola Dividendo Flexible**”.

Dicho sistema se puso en práctica por primera vez en la Sociedad el pasado mes de julio 2010 y sustituye el pago complementario del dividendo.

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

Iberdrola emitió 129,54 millones de nuevas acciones, dentro de la primera ejecución de la ampliación de capital prevista para hacer frente al nuevo sistema retributivo, lo que supone un incremento del 2,47% del capital social.

Los títulos comenzaron a cotizar en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el viernes 2 de julio de 2010.

Asimismo, un 35,9% del capital optó por la retribución en efectivo. IBERDROLA ha desembolsado un total de 359,89 millones de euros para hacer frente a la adquisición de los derechos de estos accionistas al precio fijo garantizado por IBERDROLA, que se ha situado en 0,191 euros por derecho, a lo que hay que restar la retención fiscal del 19%.

8. OTROS HECHOS DESTACADOS

8.1 Regulación España

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

Electricidad

El último día del trimestre se publica la Resolución de 29 de septiembre de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar en el cuarto trimestre de 2010. Mediante esta norma se establece un incremento medio de 4,8%, como resultado de un incremento del 5% para la TUR de 1 periodo y un incremento del 3% para los clientes con discriminación horaria. Esta variación media se corresponde con el incremento de precio de la energía en las subastas CESUR más las variaciones de apuntamiento correspondiente a los meses de invierno.

El 2 de octubre se publica el Real Decreto 1221/2010 por el que se establece el procedimiento de resolución de restricciones por garantía de suministro y se modifica la normativa que organiza y regula el mercado de producción de energía eléctrica (Real Decreto 2019/1997). La nueva legislación, que tiene un carácter transitorio hasta el 31 de diciembre de 2014, garantiza el uso del carbón autóctono en los momentos de caída de la demanda de electricidad y posibilita el cumplimiento del Plan Nacional de Reserva Estratégica de Carbón 2006-2012, además, podrá ser dejado sin efecto antes de la fecha establecida para su término si en un

momento dado no resultara necesario a la luz de las condiciones del mercado.

El 25 de septiembre se publica el Real Decreto 1202/2010 por el que se establece los **plazos de revisión de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución** de energía eléctrica que establece la posibilidad de que el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio revise los peajes con una periodicidad máxima trimestral cuando se produzcan eventuales desfases temporales por desajustes en las liquidaciones de las actividades reguladas, o cuando se produzcan cambios regulatorios o circunstancias especiales que afecten a los costes regulados.

Por otro lado, el 31 de julio se publica la Resolución de 26 de julio de 2010, mediante la cual la Dirección General de Política Energética y Minas establece el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2009, de los **derechos de cobro que pueden ser cedidos al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico**. Este importe asciende a 14.624 millones de euros, de los cuales, 4.367 millones corresponden a Iberdrola, S.A.

La Orden PRE/2037/2010 publicada el 28 de julio **crea el Comité de Seguimiento del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico**.

El Real Decreto 1003/2010 de 5 de agosto, regula la **liquidación de la prima de las instalaciones fotovoltaicas** acogidas al RD 661/2007 y al RD 1578/2008, posteriores a la fecha límite de mantenimiento de la retribución del RD 661.

Un día después, se publica la Resolución de 6 de agosto de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, que define el **colectivo de**

instalaciones de tecnología fotovoltaica que serán requeridas para acreditar la disposición de los equipos. En concreto, el colectivo estará constituido por instalaciones inscritas en el Registro antes del 30 de septiembre de 2008, hasta alcanzar una potencia de 800 MW.

Gas

El último día del trimestre se publica la Resolución de 23 de septiembre de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la **tarifa de último recurso de gas natural**. Según esta norma las variaciones de precio se corresponden con la variación del coste del gas, como resultado de las fórmulas que recogen las variaciones de los índices (Brent, HH y NBP) y tipo de cambio. El resultado es una reducción del 1,0% para los clientes del TUR.1 y del 1,2% para los clientes del TUR.2. Los peajes es mantienen sin variaciones.

Ese mismo día también se publica la Resolución de 28 de septiembre de 2010, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se publican los **valores del coste de la materia prima (2,1608 c€/kWh) y del coste base de la materia prima del gas natural (2,5548 c€/kWh PCS) para el tercer trimestre de 2010**, a los efectos del cálculo del complemento de eficiencia y los valores retributivos de las instalaciones de cogeneración y otras en el Real Decreto 661/2007. Esta Resolución aplica lo establecido en la OM de tarifas de acceso eléctricas de enero 2010, sustituyendo el anterior sistema (basado en el precio de venta declarado por las comercializadoras de gas) por una nueva metodología de cálculo muy similar a la utilizada para el cálculo de las TUR de gas.

La Orden ITC/1890/2010, de 13 de julio, regula determinados aspectos relacionados con el **acceso de terceros y las retribuciones reguladas en el sistema del gas natural**. En concreto, se modifica el procedimiento de actualización anual de la retribución de las actividades de transporte y distribución debido a que la anterior fórmula se ha demostrado poco representativa en el año 2009 ya que al existir valores de IPC próximos a cero el valor estimado de IPRI se alejó de la realidad.

8.3 Regulación Estados Unidos

Electricidad

Revisiones de tarifa en Nueva York

Las subidas de tarifas en NYSEG y RGE han sido aprobadas, y las nuevas tarifas son efectivas desde el pasado 26 de septiembre. Se han alcanzado acuerdos sobre tarifas para los próximos 40 meses tanto para el negocio de gas como el de electricidad en Nueva York. El ROE incorporado en las nuevas tarifas es del 10%, con la oportunidad de una mejora real a través de incentivos para la eficiencia, un ratio de fondos propios del 48% (50% para el cálculo del mecanismo de reparto de beneficios), así como varios mecanismos para conciliar los gastos que permiten proteger a las compañías frente a las variaciones incontrolables causadas por factores exógenos. Estos acuerdos con la Comisión de Servicios Públicos del Estado de (PSC) y el resto de partes interesadas son justo equilibrio entre las necesidades de las empresas de mejorar sus flujos de caja y su situación financiera con la tasa de impactos en los consumidores. La resolución de este asunto ofrece seguridad tarifaria y permitirá a las empresas invertir en la mejora de las infraestructuras de suministro energético, aumentar la fiabilidad mediante los programas de gestión de la

vegetación y ofrecer asistencia a un mayor número de clientes con bajos ingresos.

Negocio en Estados Unidos	
Iberdrola USA: Mejoras regulatorias y nuevas áreas de crecimiento	
Rate Cases de Nueva York <ul style="list-style-type: none"> Estabilidad hasta 1-1-2014 (mismo período que en Maine) ROE básico del 10%, con un "equity ratio" del 48% Reparto de eficiencias con porcentaje creciente para la compañía Retribución independiente de evolución de demanda y costes no gestionables 	Inicio de las obras de la Línea de Maine <ul style="list-style-type: none"> Línea de 800 km, construcción hasta 2014 Inversiones totales por 1.400 MM USD ROE del 12,7% Cobro de la remuneración ya iniciado

'Smart Meters' en Maine

Central Maine Power "CMP" ha puesto en marcha un proyecto 'Smart Grid' 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. El coste estimado del proyecto asciende a 166 millones de dólares. 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 166 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.

La instalación de los nuevos medidores ha comenzado y los fondos del DOE se están recibiendo en función de la inversión se vaya realizando.

NOTA INFORMATIVA

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados Financieros coinciden con las utilizadas en las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, salvo por la aplicación en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 de las siguientes normas, que han pasado a ser obligatorias para IBERDROLA:

- CNIIF 12: "Acuerdos de concesión de servicios". La CNIIF 12 afecta a los acuerdos públicos-privados de concesión de servicios que cumplen dos condiciones:
 - el concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio; y
 - el concedente controla - mediante propiedad, derechos de participación u otro tipo de derecho - toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.

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

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

Cuando el concesionario preste servicios de construcción o mejora, la CNIIF 12 establece dos formas de reconocer la contraprestación recibida:

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

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

- Un activo financiero disponible para la venta, que figura contabilizado en el epígrafe "Otras inversiones financieras no corrientes" del Estado Consolidado de Situación Financiera, por importes respectivos de 126.001 y 106.602 miles de euros al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.
- Un activo intangible, amortizable en el periodo de concesión, que se encuentra registrado en el epígrafe "Otros activos intangibles" del Estado Consolidado de Situación Financiera y cuyo valor al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 asciende a 1.248.253 y 1.057.055 miles de euros, respectivamente.

El Grupo IBERDROLA ha decidido aplicar esta interpretación retrospectivamente.

Dada la complejidad de la aplicación de la CNIIF 12, la estimación de su impacto sobre estos Estados Financieros ha sido muy compleja. Futuros cambios en dicha estimación se reconocerían de manera prospectiva.

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

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

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

En el caso de que la entidad reciba efectivo para la construcción de la instalación, ésta se reconocerá a su coste de adquisición, mientras que el efectivo recibido se reconocerá en el Estado Consolidado del Resultado de acuerdo a lo descrito anteriormente en relación a las cesiones de inmovilizado material.

El Grupo IBERDROLA considera que recibe las instalaciones o el efectivo para construirlas como pago del acceso continuo a la red que prestará al sistema, garantizando el acceso de terceros a las redes de transporte y distribución en las condiciones técnicas y económicas establecidas y que este servicio se presta durante toda la vida útil de la instalación tanto si es en forma de una instalación ya construida como si recibe efectivo con el que construirla. En consecuencia IBERDROLA reconocerá tanto el efectivo recibido como el valor razonable de las instalaciones recibidas con abono al epígrafe "Ingresos diferidos" del Estado Consolidado de Situación Financiera para, posteriormente, registrarlos en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" del Estado Consolidado del Resultado a medida que se amortizan las instalaciones. La aplicación de esta interpretación no supone ningún cambio en la política contable aplicada hasta el 31 de diciembre de 2009, salvo en la imputación a la cuenta de resultados que hasta 31 de diciembre de 2009 se producía por el epígrafe "Amortizaciones y provisiones".

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1 Negocio Energético España

Insuficiencia Tarifaria

En relación con la insuficiencia tarifaria estimada para el tercer trimestre de 2010, a nivel sectorial, esta alcanza una cifra de 3.161 MM Eur. De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio, el porcentaje provisional de financiación de dicha desviación tarifaria que correspondería a Iberdrola se sitúa en el 35,01%, lo que supone un desvío de 1.107 MM Eur.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

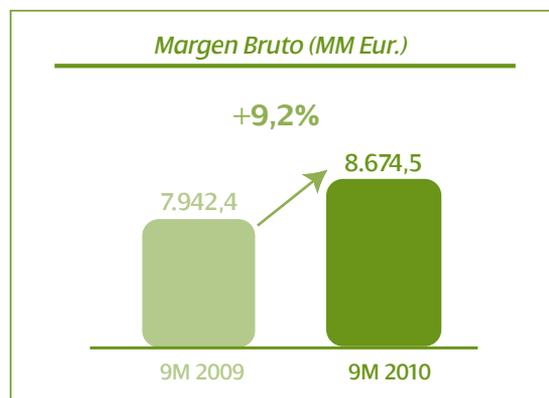
Las cifras más destacables de los Resultados de los nueve meses del ejercicio 2010 son las siguientes:

MM€	9M 2010	vs 9M 2009
CIFRA DE INGRESOS	22.978,5	16,1
MARGEN BRUTO	8.674,5	9,2
MARGEN BÁSICO	8.836,0	8,4
EBITDA	5.562,6	12,4
EBIT	3.568,4	9,1
BENEFICIO NETO RECURRENTE	1.840,5	6,7
BENEFICIO NETO	2.069,6	2,0

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 8.674,5 MM Eur, con un crecimiento del 9,2% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2009.

La cifra de ingresos alcanza los 22.978,5 MM Eur incrementándose un 16,1% frente a 2009.



Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- El Negocio Eléctrico Nacional crece un +10,5% (3.273,7 MM Eur). Esta positiva evolución es fruto del comportamiento del negocio liberalizado (+20,8%) en donde destaca la alta hidráulicidad del período que se traduce en una mayor producción (+13,1%) basada en un *mix* de bajo coste variable, así como en la mejora de los márgenes de la comercialización a cliente final. Todo ello más que compensa la disminución del negocio regulado (-3,6%) efecto de la menor retribución que de forma provisional afecta a los ingresos del ejercicio 2010.
- Iberdrola Renovables aumenta su Margen Bruto en un 18,6% hasta los 1.411,6 MM Eur por la mayor producción (18.091 GWh; +20,2%) consecuencia de la mayor potencia operativa instalada (11.434 MW; +16,1%), viéndose reforzado este efecto por los precios

crecientes en todas las áreas geográficas de operación y una mayor eolicidad en los primeros meses básicamente en España.

- En ScottishPower esta rúbrica se sitúa en 1.409,6 MM Eur, lo que supone un descenso del 4,7% afectado por los menores márgenes del negocio de comercial fruto de la coyuntura actual del mercado en el Reino Unido compensados parcialmente por el aumento de márgenes del negocio de redes.
- La contribución de IBERDROLA USA en el año alcanza los 1.173,6 MM Eur (+10,8%) incrementándose en 114,8 MM€ respecto al mismo período del año anterior.
- El Margen Bruto de Latinoamérica aumenta un 23,7% hasta alcanzar los 960,9 MM Eur, Brasil mejora un 32,1% como efecto combinado de los mayores volúmenes vendidos y los mejores márgenes unitarios, efectos que superan ampliamente los derivados de la desconsolidación de los activos de Ibener (Chile). México presenta un incremento del 13,7%, debido a las mejoras en los márgenes de las centrales térmicas por heat rate y por el tipo de cambio (+12 MM Eur).
- Finalmente, indicar que la contribución de los Negocios No Energéticos asciende a 445,1 MM Eur (-6,4%) efecto de la coyuntura del negocio inmobiliario en España así como a la menor actividad del negocio de ingeniería.

En relación a los derechos de emisión de CO₂ consumidos, estos alcanzan 5,3 MM Tn en España y 11,2 MM Tn en el Reino Unido siendo su importe equivalente de 271,8 MM Eur,

reduciéndose frente a 2009 en 64,7 MM Eur. (-19%).

2.2. Margen Básico

Esta partida se obtiene añadiendo al Margen Bruto el efecto de los ingresos por los derechos gratuitos asignados y recogiendo por tanto el efecto neto de dichos derechos en las cuentas de la Compañía, que en este período es de -161,5 MM Eur. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 271,8 MM Eur, registrado a nivel de Margen Bruto como mayor valor de los Aprovisionamientos.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 161,5 MM Eur, que se contabiliza como parte de “Otros ingresos de la explotación”.

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 8,4%, hasta los 8.836,0 MM Eur, como puede verse en la tabla siguiente:

	9M 2010	9M 2009	%
MARGEN BRUTO	8.874,5	7.942,4	9,2
Derechos de emisión Asignados	161,5	212,0	-23,8
MARGEN BÁSICO	8.836,0	8.154,4	8,4

2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 12,4% hasta 5.562,6 MM Eur. El efecto del cambio de divisa asciende a +143,1 MM€.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que asciende a 2.578,3 MM Eur (-2,2%) como consecuencia de las políticas de contención del gasto y programas de aumento de eficiencia en curso.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

- Los Gastos de Personal Netos se incrementa en un 1,8% alcanzando los 1.295,1 MM Eur (+1,8%).
- Los Servicios Exteriores Netos se disminuyen un 6,0% hasta los 1.283,2 MM Eur.

Gasto Operativo Neto		
MM Eur	9M 2010	% v 9M 2009
Gasto de Personal Neto	1.295,1	+1,8%
Servicios Exteriores Netos	1.283,2	-6,0%
Total	2.578,3	-2,2%

Es necesario explicar dentro de esta partida, la imputación a resultados de los ingresos diferidos correspondientes a las instalaciones cedidas por los abonados (ICA´s) debido a la nueva normativa contable internacional (IFRIC 18) y a la interpretación hecha por la CNMV. Esta rúbrica pasa a contabilizarse como Otros Ingresos de explotación en lugar de minorar las amortizaciones de los activos recibidos. Su impacto es de +54 MM Eur sobre los nueve meses

de 2009 (con aumento en amortizaciones por el mismo importe).

La partida de Tributos aumenta un 22,8% hasta los 695,0 MM Eur. Es destacable lo siguiente:

- La tasa Enresa, cargo que se corresponde con la propiedad y gestión de activos nucleares, asciende a 141 MM Eur siendo la cantidad en 2009 de 62 MM Eur incluida en Servicios Exteriores.
- El Bono Social supera los 18 MM Eur con un aumento respecto a 2009 de más de 15 MM Eur.
- Es destacable el aumento de la Ecotasa de Extremadura que casi se duplica en el periodo analizado (32,5 MM Eur frente a 17,4 MM Eur), que se encuentra recurrida.
- Asimismo, la partida de detracción de derechos de CO₂ ha desaparecido desde el 1º de julio de 2009 como consecuencia de la aplicación del RDL 6/2009, con un efecto positivo de 98 MM Eur.
- Adicionalmente, el aumento de tasa regulatorias desde abril 2009 en IBERDROLA USA puede cifrarse en 21 MM Eur.

2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 3.568,4 MM Eur, con un incremento del 9,1 % respecto al mismo periodo de 2009.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 18,6% hasta alcanzar los 1.994,3 MM Eur. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 18,6%, hasta situarse en 1.900,2 MM Eur. Destaca el aumento experimentado en Iberdrola Renovables (115,7 MM Eur; +25,8%) consecuencia de la mayor potencia puesta en explotación, la mayor aportación de ScottishPower (+29 MM Eur respecto mismo período del año anterior) por la revaluación de la libra y mayores activos en explotación. El negocio de generación aumenta las amortizaciones en 43 MM€ por las inversiones realizadas en desulfuradoras. Iberdrola USA también incrementa su participación en 27,9 MM€ (+18,6 %). Asimismo, se debe tener en cuenta el efecto de las ICA´s mencionado en el apartado del Gasto Operativo Neto y que incrementa el gasto de Amortizaciones en 54 MM€.
- La partida de Provisiones se cifra en 94,1 MM Eur.

2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero Neto se situó en 993,9 MM Eur, un 15,2% superior al mismo período de 2009. Diversos factores han contribuido a esta evolución:

- Un descenso del saldo medio de la deuda (-0,2%) junto con la disminución del coste financiero hasta el 4,16% frente al 4,38% de 2009. Este efecto contribuye con una reducción de 35,9 MM Eur.
- Un aumento de los intereses correspondientes al Déficit de Tarifa por cambio en el tipo reconocido por importe de 65,7 MM€, pasando del 4,6% al 0,73%.

- Unos menores resultados por importe de 33,8 MM Eur generados por cobertura de derivados tanto de tipos de interés como de divisas.
- Finalmente, unos resultados negativos por diversas Provisiones Financieras así como por varios conceptos menores que suponen 67,8 MM Eur de mayor gasto.

2.6 Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra un descenso del 36,2% hasta los 20,1 MM Eur. Debe destacarse en la evolución de esta partida el efecto producido por la enajenación del 10% de la participación en Gamesa en junio del pasado ejercicio principalmente.

2.7 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 87,4 MM Eur (-60,6%), por las enajenaciones realizadas en Petroceltic, EDP e inmuebles varios, mientras que el año pasado en el mismo período se contabilizó la desinversión de Navega, Gamesa e Ibener, por un importe de 222 MM€.

2.8 Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 2.681,9 MM Eur en línea con el mismo período del año anterior (+0,8%). La tasa impositiva resultante es del 21,5%, ligeramente superior al 20,8 % reportado en septiembre de 2009, si bien considerando sólo los impuestos de actividades ordinarias las tasas efectivas serían muy similares.

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

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de Activos no corrientes, se incrementa un 6,7% hasta los 1.840,5 MM Eur.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 2.069,6 MM Eur, con un aumento del 2,0% frente al obtenido en el mismo período de 2009.

Los Fondos Generados en Operaciones* a septiembre de 2010 se sitúa en 3.956,4 millones de euros lo que supone un incremento del 14,4% respecto a 2009.

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

Resultados por negocios

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

Las principales magnitudes del negocio energético España son:

Negocio ENERGÉTICO ESPAÑA (MM Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
Cifra de Ventas	9.401,5	32,9%
Margen Bruto	3.273,7	10,5%
Margen Básico	3.343,0	9,4%
EBITDA	2.137,7	15,4%
EBIT	1.507,2	12,9%

1.1 Negocio Liberalizado

Negocio LIBERALIZADO (MM de euros)	9M 2010	vs.9M 2009
Cifra de Ventas	8.686,6	11,7%
Margen Bruto	2.017,8	20,8%
Margen Básico	2.087,1	18,3%
EBITDA	1.241,6	23,4%
EBIT	845,6	25,1%

a) Margen Bruto y Margen Básico

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

- Un incremento de la demanda peninsular del 3,4%.

- Una producción hidráulica muy superior al considerado año hidráulico medio (31.142 GWh; +75,4%).
- La producción del Régimen Especial alcanza los 65.943 GWh (+17,1%).
- La conjunción de todo ello contribuye a un descenso de los precios medios de la energía spot hasta los 35,7 Eur/MWh frente a los 39,12 Eur/MWh del año anterior.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del Negocio Liberalizado de Iberdrola ha registrado un incremento del 20,8% cifrándose en 2.017,8 MM Eur. Esto es debido a los mayores márgenes obtenidos en un entorno de volúmenes superiores (+13,1%) y un *mix* de producción tanto de bajos costes como de emisiones.

De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 8.686,6 MM Eur con un incremento del 11,7% fruto de los mayores volúmenes producidos y vendidos en los distintos mercados a pesar de los menores precios antes mencionados. Destaca la incorporación desde el 1 de julio de 2009 de la Comercializadora de Último Recurso (CUR).
- El coste por aprovisionamientos se incrementa un 10,1% hasta los 6.598,5 MM Eur, como consecuencia básicamente de la incorporación de la CUR por importe de 2.731 MM Eur. Destaca en esta partida el bajo coste del combustible fruto de un mix basado principalmente en hidráulica (79,5% del total producido) y nuclear y que en el período

alcanza una reducción del 38,7% frente al mismo período del año anterior.

- Por otra parte, el importe asignado a derechos de CO₂ consumidos asciende a 70,3 MM Eur, un 37,7% menor que el incurrido en el mismo período de 2009. El precio medio del derecho asciende a 13,29 Eur/dcho.

El Margen Básico alcanza 2.087,1 MM Eur con un incremento del 18,3%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse 69,0 MM Eur en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados (-25,6%).

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA asciende un 23,4% hasta los 1.241,6 MM Eur básicamente debido al aumento de producción y a la mayor hidráulicidad mencionados a nivel de Margen Bruto.

Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 1,1%, si bien los Gastos de Personal Netos aumentan un 4,6% consecuencia de que los gastos asociados a la mayor actividad comercial y que se ven compensados por la disminución del 4,6% de los Servicios Exteriores Netos.

Por otra parte, los Tributos del Negocio Liberalizado se incrementan en 93,6 MM Eur (+45,6%). Al efecto de menor gasto por la aplicación del RDL 6/2009 que consagra el abandono desde el pasado 1 de julio de 2009 de la detracción del coste de CO₂, hay que incluir la mayor imputación proveniente de la partida de la tasa de Enresa consecuencia de la operación y propiedad de activos nucleares por importe de 141 MM Eur (+127%), que hasta el pasado diciembre se encontraba en Servicios Exteriores

Netos (61 MM Eur) así como el aumento derivado de la Ecotasa de Extremadura (32 MM€).

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un incremento del 20% hasta los 396 MM Eur, debido entre otras razones a la puesta en marcha de inversiones medioambientales en activos en explotación, así como partidas correspondientes a mayores costes nucleares.

Con todo, el EBIT registra un incremento del 25% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 845,6 MM Eur.

1.2 Negocio Regulado

REGULADO (MM de Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
Cifra de Ingresos	1.266,6	-3,6%
Margen Bruto	1.266,6	-3,6%
EBITDA	927,6	10,2%
EBIT	723,3	5,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado de Distribución desciende un 3,6% hasta situarse en los 1.266,6 MM Eur, consecuencia principalmente del ajuste de forma provisional de la retribución de las actividades reguladas de acuerdo al RD de Tarifas 2010. Su efecto se cifra en - 77 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 927,6 MM Eur con un aumento del 10,2%. A la evolución mencionada del Margen Bruto deben añadirse un descenso del Gasto Operativo Neto del 28,9%, debido por una parte al traspaso de costes a Comercial y CUR al haberse liberalizado el mercado

y por otra en sentido contrario, es destacable los menores gastos tras la venta a finales de 2009 de las regasificadoras, así como por el impacto negativo que tuvo en marzo 2009 costes por mantenimiento extraordinario a causa de vendavales.

Adicionalmente la imputación a resultados de los ingresos diferidos correspondientes a las instalaciones cedidas por los abonados (ICA's) debido a la nueva normativa contable internacional (IFRIC 18) y a la interpretación hecha por la CNMV. Esta partida pasa a contabilizarse como Otros Ingresos de Explotación en lugar de minorar las amortizaciones de los activos recibidos. Esto supone un impacto de menor gasto por un importe de 50 MM Eur sin ScottishPower (con aumento de amortizaciones por la misma cantidad).

El EBIT del Negocio Regulado se cifra en 723,3 MM Eur (+5,9%). A la cifra de EBITDA hay que restar 204,2 MM Eur (28,6%) de amortizaciones, en línea con los mayores activos regulados en explotación y al efecto de los ICA's antes mencionado.

1.3 Corporación

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -31,5 MM Eur.

2. IBERDROLA RENOVABLES

RENOVABLES (MM Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
Cifra de Ventas	1.597,8	17,7%
Margen Bruto	1.411,6	18,6%
EBITDA	972,0	19,4%
EBIT	406,0	11,5%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 1.411,6 MM Eur con un incremento del 18,6% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia instalada operativa que alcanza los 11.434 MW (+16,1%) que deriva en una mayor producción (+20,2%) hasta generar 18.091 GWh.
- Fruto de la diversificación geográfica, destaca el incremento respecto al mismo período de 2009 de los índices de funcionamiento, que se encuentran en el 25,0% de media. Destacan el índice de España con un 22,6% y el del Resto del Mundo con un 21,8%, superiores a los del mismo periodo del año anterior. EEUU y Reino Unido alcanzan un 30% y 19% respectivamente.
- El precio medio renovable se mantiene en los mismos niveles de los nueve meses del año anterior y se cifra en 68,4 Eur/MWh, si bien el hecho que los nuevos parques instalados en EEUU acogidos al sistema de Grants (incentivos a la construcción) en sustitución del basado en PTCs (incentivos a la producción), penaliza la comparación con respecto al mismo semestre del año anterior. En términos homogéneos el precio medio ha subido un 0,3%.

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

- **España:** El Margen Bruto Eólico del periodo se sitúa en 640,7 MM Eur un 23,5 % superior al del mismo periodo de 2009, debido al incremento en un 18,2% de la producción y al incremento del precio medio de venta un 4,5% hasta los 85,4€/MWh.

El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en la cifra de 40,0 MM Eur con un incremento del 40,2 %, debido fundamentalmente al incremento de la producción un 35,3%, y al incremento de los precios en un 3,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

- **Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 27,8% alcanzando la cifra de 372,5 MM Eur, gracias al incremento de la producción (+29,5%), impactado en gran medida por el efecto precio mencionado anteriormente (Grants versus PTCs) y teniendo en cuenta la influencia de la evolución del dólar (+3,0%).
- **Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 109,8 MM Eur un 26,3% menor. Este descenso viene definido por la menor producción en el trimestre (-22,6%) y el descenso de los precios en euros un 4,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- **Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+21,9%) y los mejores precios (+5,3%) han impulsado proporcionalmente al Margen Bruto en un 28,3% situándose así en 132,1 MM Eur.

El resto de negocios no renovables, alcanzan los 104,0 MM Eur, con un aumento del 7,7% respecto al año anterior.

b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 19,4% hasta situarse en 972,0 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 14,2% (+63,2 MM Eur) hasta cifrar estos gastos en 439,6 MM Eur, debido a la entrada en explotación de nuevos parques.

Cabe destacar que el incremento de los Gastos Operativos Netos es menor al incremento de la potencia operativa media (+16,1%), lo que refleja los esfuerzos de la Compañía en contener el gasto y aumentar la eficiencia en las operaciones. Como resultado de esto, el coste por MW operativo ha descendido en un 3,8%.

- Debe destacarse que el EBITDA de Iberdrola Renovables viene afectado por un impacto negativo de los *Mark to Market (MtM)* por importe de 22 MM Eur. De no existir este efecto, el EBITDA del negocio crecería un 22,1% hasta los 994 MM Eur.
- Finalmente, el EBIT ha registrado un aumento del 11,8% hasta los 406,0 MM Eur tras unas Amortizaciones y Provisiones superiores en un 25,9%, debido al incremento de la potencia operativa (+16,1%) y por la amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos ("*Price Purchase Allocation*"), por un importe de 78,8 MM€.

3. SCOTTISHPOWER

SCOTTISHPOWER (MM Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
Cifra de Ingresos	5.806,3	3,6%
Margen Bruto	1.409,6	-4,7%
Margen Básico	1.501,7	-6,0%
EBITDA	989,0	-9,9%
EBIT	593,4	-11,6%

a) Margen Bruto y Margen Básico

La aportación al Margen Bruto de ScottishPower es de 1.409,6 MM Eur (-4,7%). En términos

homogéneos el descenso en libras sería del 7,6%. El margen básico sin considerar el efecto tipo de cambio disminuye un 8,9% hasta los 1.290 MM Libras.

A continuación se muestra un análisis de los negocios:

- El negocio liberalizado (Wholesale & Retail) disminuye su contribución al Margen Básico en un 16,1% debido básicamente a una menor aportación de Generación y Comercial, afectada por un menor precio de venta y unos volúmenes ligeramente inferiores (-2%), no compensados por menos costes de Aprovisionamientos.
- El margen de Redes (Energy Networks) aumenta 64 MM Eur; +10% debido básicamente al incremento de ingresos de transporte y distribución junto con unos menores costes de transmisión. Es destacable que con la entrada en vigor de la DPCR5 (revisión regulatoria) en abril, la retribución de los negocios regulados se desliga de la evolución de la demanda.
- La aportación de Canadá (Gas) alcanza los casi 13,4 MM USD (10,2 MM Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de ScottishPower alcanza los 989 MM Eur (-9,9%) y que en libras hubiese sido de -12,6% alcanzando los 849,9 MM.

Los Gastos Operativos Netos descienden un 1,8% y alcanzan los 431,5 MM Eur. Las partidas del gasto de Personal suponen 209,9 MM Eur (10%) mientras los Servicios Externos se cifran en 221,6 MM Eur (-10,9%).

El gasto operativo neto en moneda local disminuye un 4,7% cifrándose en 370,7 MM Eur.

Se produce una disminución del -7,1% en Amortizaciones y Provisiones pero se deben extraer una serie de efectos no recurrentes así como la variación del tipo de cambio para analizar la evolución correctamente:

- La revaluación de la libra aumenta el importe en -11,9 M€.
- En 2009, se provisionó un siniestro en una central térmica por importe de 46 M€.
- Aplicando la IFRIC 18, se han amortizado -3 M€ por ICAs.
- Se han revertido exceso de provisiones por morosidad a cierre de 2008.
- La morosidad del ejercicio se mantiene controlada, provisionándose en ambos ejercicios porcentajes similares sobre la cifra de ventas de Retail.

4. IBERDROLA USA

(MM Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
Cifra de Ingresos	2.368,2	2,1%
Margen Bruto	1.173,6	10,8%
EBITDA	528,8	56,4%
EBIT	341,8	101,1%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al margen bruto en +115 M€, +10,8% (+81 M€ si se excluye la revaluación del dólar) debido básicamente la mejora del negocio y a los ajustes IFRS y PPA. El

volumen de ventas se ha visto influenciado por una climatología más benévola que la del mismo trimestre del ejercicio anterior, repercutiendo negativamente en menores ventas de electricidad (-2,2%) y gas para calefacción (-6,5%).

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)	9M 2010	vs.9M 2009
Electricidad	761,0	18,2%
Gas	363,9	-0,8%
Corporación y otros	48,6	0,8%
TOTAL	1.173,6	10,8%

- **Por compañías**

(MM Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
NYSEG	453,4	12,7%
RGE	273,2	16,4%
CMP	208,5	18,5%
SCG	92,8	6,5%
CNG	79,1	-12,7%
BGC	18,0	-8,8%
Corporación y otros	48,6	0,8%
TOTAL	1.173,6	11%

Debe mencionarse que la venta de Connecticut Natural Gas (CNG), Southern Connecticut Gas (SCG) and Berkshire Gas, si bien la transacción está sujeta a varias aprobaciones regulatorias y el cierre de la misma se prevé para finales de año,

tendrá efecto en unos menores resultados en 2011.

- **b) Beneficio Operativo / EBIT**

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las obtenidas dentro de la partida Gasto Operativo Neto que asciende a 448 MM Eur (-17,8%) debido a las medidas de eficiencia adoptadas.

El desglose del gasto operativo Neto por partidas es:

- Los gastos de personal descienden hasta 247,5 MM Eur (-7,4%) Respecto a la plantilla, esta se ha visto reducida en un 15,1% (Electricidad -16,5%; Gas -13,5%; Corporación y otros -10,3%).
- Los Servicios Externos descienden un 27,8% hasta los 200,6 MM Eur.

Destaca así mismo la evolución de la partida Tributos (196,8 MM Eur; +12,1%) por efecto de la aplicación desde abril 2009 de un incremento en las tasas regulatorias que afectan especialmente a las actividades del Estado de Nueva York.

Consecuencia de lo anteriormente expuesto así como el impacto positivo de 36 MM€ no recurrentes, el EBITDA, este asciende a 528,8 MM Eur (+56,4%). Asimismo, el EBIT se cifra en 341,8 MM Eur una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 187 MM Eur.

5. LATINOAMÉRICA

(MM Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
Cifra de Ingresos	2.479,5	28,1%
Margen Bruto	960,9	23,7%
EBITDA	738,1	14,4%
EBIT	598,3	3,7%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica aumenta un 23,7% hasta 960,9 MM Eur. Por áreas:

En Sudamérica, el Margen Bruto alcanza los 554,3 MM Eur (+32,1%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Un sólido aumento de la energía distribuida (+9,6%) respecto al mismo periodo de 2009 con el siguiente desglose por compañías: (Coelba +9,2%, Cosern +10,6% y Celpe +9,7%).
- La revaluación en un 17,8% del Real brasileño.
- En sentido negativo, la desconsolidación de las actividades en Chile por la venta del negocio y que en el tercer trimestre del ejercicio pasado supusieron 10 MM Eur.
- Mejora de la producción hidráulica (+12 MM€).

En México, el Margen Bruto se cifra en 406,6 MM Eur (+13,7%). Debido fundamentalmente a:

- La buena disponibilidad de las centrales hace que el margen de energía mejore traduciéndose en una mayor aportación de 13,5 MM Eur.

- Una recuperación de activos tarifarios y mejora en pérdidas de energía en Guatemala (+19,7 MM Eur).
- La revaluación del Dólar y del Quetzat que suponen un aumento de 12 MM€.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 738,1 MM Eur con un incremento del 14,4%. Al positivo comportamiento de Sudamérica, con un crecimiento del 18,3%, se une el incremento del 9,7% del EBITDA de México.

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 68,1%, alcanzando 219,7 MM Eur.

Por regiones:

- Brasil se incrementa más de 70 MM€ correspondiendo 24 MM€ a la revaluación del Real y 46 MM€ por activaciones retroactivas del periodo 2009-1998.
- México el gasto operativo aumenta 2,5 MM por el tipo de cambio y los restantes 17 MM€ por incrementos en los costes de las centrales en línea con el incremento del Margen Bruto.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

• Total Latinoamérica

(MM Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
Generación	349,6	5,8%
Distribución	388,5	23,5%
TOTAL	738,1	14,4%

• México

(MM Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
Generación	273,3	2,6%
Distribución	45,4	2,5%
TOTAL	318,7	9,7%

• Sudamérica

(MM Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
Generación	76,3	19,1%
Distribución	343,1	18,1%
TOTAL	419,4	18,3%

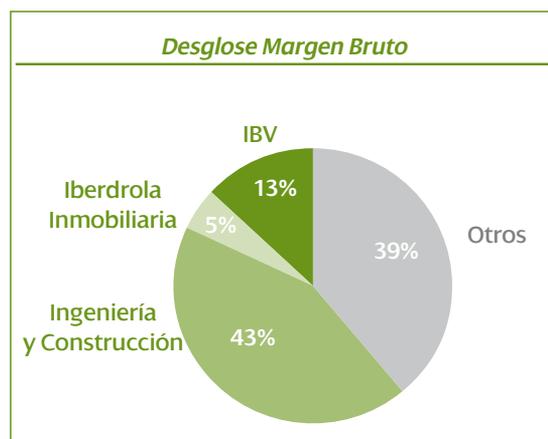
Las amortizaciones y provisiones suponen 139,9 MM Eur (+106,1%) como consecuencia de la reversión de provisiones dotadas durante el ejercicio 2008. Por esta razón, el EBIT de Latinoamérica alcanza los 598,3 MM Eur, únicamente un 3,7% superior al del mismo periodo del año anterior.

6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

(MM Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
CIFRA DE INGRESOS	1.325,2	-11,3%
MARGEN BRUTO	445,1	-6,4%
EBITDA	197,0	-4,0%
EBIT	121,7	-19,9%

• Margen Bruto

El Margen Bruto asciende a 445,1 MM Eur, con un descenso del 6,4% frente al mismo periodo de 2009. Iberdrola Inmobiliaria se ve afectada negativamente en el periodo dada la coyuntura actual del negocio, traduciéndose en una caída de su Margen Bruto del 29,2%. Respecto al negocio de Ingeniería, éste se ha visto afectado por la situación de recesión de la economía mundial y su contribución se ha visto reducida en un 12,6% debido a la menor actividad.



Su desglose es como sigue:

(MM Eur)	9M 2010	vs.9M 2009
Ingeniería y Construcción	192,4	-12,6%
IBERDROLA Inmobiliaria	20,5	-29,2%
Corporación IBV	57,5	8,0%
Otros servicios	174,7	0,78%
TOTAL	445,1	-6,4%

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA disminuye un 4,0% hasta los 197,0 MM Eur afectado por la caída del 34,3% en el negocio inmobiliario así como una ralentización del negocio de Ingeniería (-17,4%).

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

- La aportación de Inmobiliaria es de 10,5 MM Eur, siguiendo la tendencia mostrada a nivel de Margen Bruto.
- En lo relativo a la aportación de Iberdrola Ingeniería y Construcción, el EBITDA ha alcanzado 39,7 MM Eur, un 17,4% menos que la contribución del mismo período del ejercicio pasado. Esto es debido principalmente a que la reducción de Gasto Operativo Neto del 9,9% no es suficiente para compensar la mencionada caída del Margen Bruto.
- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 16,6 MM Eur a través de sus diferentes negocios industriales.

- La aportación de Otros Servicios es de 130,1 MM Eur. Destaca, los 120,4 MM€ de equipos de medida y telecomunicaciones.

El Gasto Operativo Neto de estos negocios ascienden a 243,9 MM Eur con un descenso del 7,3% destacando, como ya se ha mencionado, la bajada en los relativos a Ingeniería y Construcción (-9,9%) mientras sucede lo mismo en el negocio Inmobiliario (-22%) por la menor actividad.

Las amortizaciones y provisiones se incrementan un 41% debido a la dotación efectuada por el deterioro del valor de los activos inmobiliarios, lo que conduce a que el EBIT de los Negocios no energéticos ascienda a 121,7 MM Eur, registrando un descenso del 19,9%.

Análisis del Balance

Periodo Enero-Septiembre de 2010

MM de euros	Sep. 2010	Vs. Dic. 2009
TOTAL ACTIVOS	91.715	5,0%
INMOVILIZADO MATERIAL	49.136	7,2%
INMOVILIZADO INMATERIAL	19.493	2,1%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.739	-1,9%
FONDOS PROPIOS	31.039	6,9%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	30.098	5,6%

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

(2) Variación sobre cifra FY 2009 incluyendo dividiendo a cuenta 2009 abonado en diciembre 2009.

El Balance de IBERDROLA presenta a 30 de septiembre 2010 un Activo Total de 91.715 MM de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

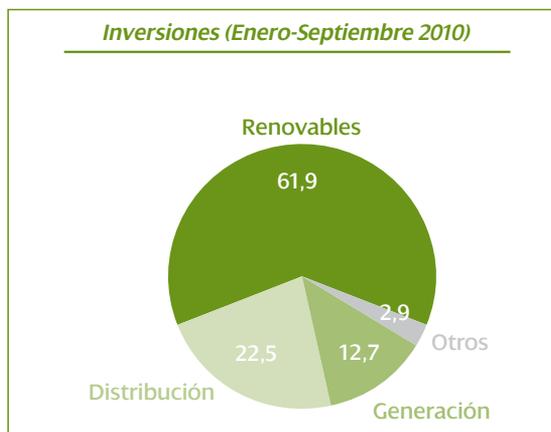
El total de inversiones en el periodo de enero a septiembre de 2010 ascendió a 3.435 millones de euros en línea con la tendencia seguida durante el 2009. Su desglose es el que sigue:

MM de euros	Ene-Sep. 2010	%
España	570	16,6%
Generación	259	
Distribución	227	
Otros	84	
Renovables	2.127	61,9%
ScottishPower	368	10,7%
Redes	223	
Generación y Comercial	130	
Gas Canadá	0	
Corporación	15	
México	11	0,3%
Generación	7	
Distribución	4	
Sudamérica	165	4,8%
Generación	41	
Distribución	124	
IBERDROLA USA	195	5,7%
TOTAL	3.435	100%

Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en la actividad de básica de la Compañía, tanto en producción como en distribución, que totalizan 486 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 259 MM euros destinadas al negocio de Generación.
- 227 MM de euros dedicados al negocio de Distribución.

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



En lo referido a ScottishPower, las partidas más significativas del periodo se han invertido en los negocios de Reino Unido, por un total de 368 millones de euros, de los cuales, 130 millones se destinaron a Generación y Comercial y 223 millones euros al negocio de Redes.

Por lo que respecta a Brasil, las inversiones se han dirigido al negocio de distribución, destinando 124 millones, como al de generación, invirtiendo otros 41 millones de euros, financiándolas en buena parte mediante fondos generados en Brasil.

Bajo el epígrafe “Renovables”, destacan las inversiones en Estados Unidos por un total de 1.240 millones de euros, las llevadas a cabo en el Reino Unido por 228 millones, las realizadas en España por 468 millones de euros.

Finalmente, las inversiones de IBERDROLA USA han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 195 millones de euros en el periodo.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del primer aumento de capital liberado el pasado 30 de junio de 2010 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social a 30 de septiembre de 2010 se compone por 5.381.864.000 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 con el fin de optimizar el incentivo fiscal que prima la inversión en energías renovables en los Estados Unidos, dado que IBERDROLA no tiene todavía suficientes bases imponibles positivas en este país.

La cifra de 546 MM de euros (importe neto) a 30 de septiembre de 2010 es consecuencia de la actividad en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2010 asciende a 30.098 millones de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 49,2%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa que, a 30 de septiembre de 2010 ascendía, en el caso de Iberdrola, a 4.421 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 25.677 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 45,3%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a cierre de los nueve meses de 2010 se ha situado en el 4,2%, produciéndose una reducción respecto al coste del mismo periodo

del año anterior que se situó en el 4,5%, gracias a la bajada generalizada de los tipos de interés oficiales y a la política de gestión activa del endeudamiento.

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

	Sep. 2010	Sep. 2009
Euro	52,9	40,9
Dólar	20,8	28,3
Libras	24,5	27,3
Real y otras divisas	1,8	3,5
Tipo Fijo	53,1%	55,5%
Tipo Limitado	1,9%	1,3%
Tipo Variable ⁽¹⁾	45,0%	43,2%

(*) Deuda Bruta. Excluye TEI.

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

(1) Sin déficit (4.421 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 35,9% en septiembre 2010.

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

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

	Sep. 2010	Sep. 2009
IBERDROLA S.A.	77,7%	76,1%
ScottishPower	7,0%	8,1%
IBERDROLA USA	6,6%	6,9%
Renovables	2,5%	2,8%
Sudamérica	3,2%	2,5%
México	2,2%	2,3%
Otros	0,8%	1,3%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Excluye TEI

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

	Sep. 2010	Sep. 2009
EMTN	31,1%	31,8%
Mercado Dólar	19,6%	19,1%
Mercado Libra	8,4%	8,7%
Resto Bonos	2,9%	3,3%
Pagarés Domésticos	0,3%	2,2%
Pagarés Euro (ECP)	6,2%	5,7%
BEI	6,9%	7,2%
Project Finance	5,7%	5,8%
Préstamos Bancarios	18,9%	16,2%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Excluye TEI

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

MM de euros	Sep. 2010	Sep. 2009
Fondos Propios	31.039	29.189
Deuda Bruta*	32.340	31.919
Tesorería	1.500	1.193
Derivados activos y otros	742	1.077
Deuda Neta Ajustada	30.098	29.650
Apalancamiento	49,2%	50,4%
Insuficiencia tarifaria	4.421	3.310
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit y Dividendo)	25.677	26.338
Apalancamiento (excl. Déficit y Dividendo)	45,3%	47,4%

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

5. CAPITAL CIRCULANTE

Durante los nueve meses de 2010 el capital circulante, incluyendo el déficit de tarifa aumentó frente a diciembre 2009 en 290 millones de euros y disminuyó en 513 millones de euros excluyendo el impacto del déficit. Esto ha sido consecuencia de un aumento en las cuentas a pagar y una reducción en la partida de las Administraciones públicas y de las Existencias, parcialmente compensado por un aumento en las cuentas a cobrar, un mayor saldo en caja y menores provisiones.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES¹

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de septiembre de 2010 se han situado en 3.956,4 millones de euros frente a los 3.457 del mismo periodo del año anterior (+14,4%).

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

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2010

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	EMTN	100	Usd	3 Años
	EMTN	31	Eur	3 Años
	EMTN	500	Eur	10 Años
	EMTN / Exchange	600	Eur	10 Años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructurada	81,7	Eur	Varios
Iberdrola, S.A.	Préstamo BEI	300	Eur	10 Años
	Préstamo BEI	78,5	Eur	10 Años
	Línea Crédito	2.000	Eur	5 Años

Financiación III Trimestre

Emisiones de bonos en el Euromercado

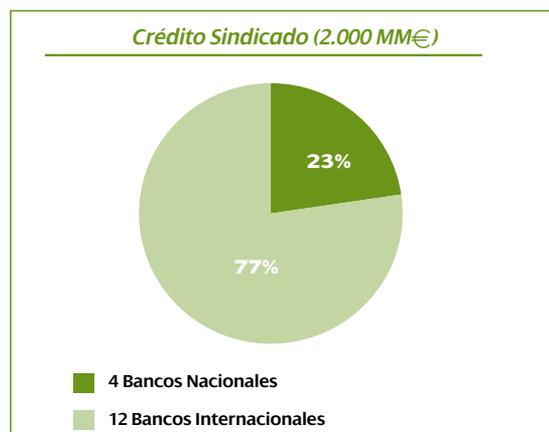
En la primera quincena del mes de Septiembre, Iberdrola completó con éxito la mayor operación de intercambio de bonos realizada por una compañía española, por un importe total de Eur 600 Millones.

Un total de Eur 436,4 millones se han aplicado a la amortización de bonos de la serie 79 con vencimiento en 2011 y los Eur 163,6 Millones restantes a la amortización de la serie 76 con vencimiento en 2013.

La nueva emisión tiene como fecha de vencimiento Marzo del año 2020 y un cupón del 4,125% anual.

Emisiones de bonos estructurados

En este trimestre se ha realizado 1 nueva emisión estructurada por un importe de Eur 4,5 millones con un plazo de vencimiento de 5,0 años.



Balance de Situación

Septiembre 2010 (No auditado)

MM€

	Sep. 2010	Dic. 2009	Variación
INMOVILIZADO	71.368	67.746	3.622
Inmovilizado Material	49.136	45.854	3.282
Inmovilizado Inmaterial	19.493	19.099	394
Inversiones Financieras a largo plazo	2.739	2.793	(54)
IMPUESTOS DIFERIDOS	3.396	3.142	254
DEUDORES NO CORRIENTES	452	487	(35)
ACTIVO CIRCULANTE	16.499	15.993	506
Combustible Nuclear	290	287	3
Existencias	2.086	2.152	(66)
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.198	5.103	95
Inversiones Financieras Temporales	7.425	7.360	65
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.500	1.091	409
TOTAL ACTIVO	91.715	87.368	4.347

	Sep. 2010	Dic. 2009	Variación
FONDOS PROPIOS	31.039	29.030	2.009
Capital Suscrito	4.036	3.939	97
Prima de emisión	13.016	13.016	-
Reserva Revaluación	(428)	(212)	(216)
Otras Reservas	11.898	10.300	1.598
Pérdidas y Ganancias	2.070	2.824	(754)
Dividendo a Cuenta	-	(751)	751
Acciones propias en cartera	(261)	(233)	(28)
Diferencias de conversión	(1.865)	(2.246)	381
Accionistas Minoritarios	2.573	2.393	180
PROVISIONES A LARGO PLAZO	3.579	3.462	117
INGRESOS DIFERIDOS	4.749	4.066	683
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	645	671	(26)
DEUDA FINANCIERA	32.340	31.428	912
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	8.957	8.504	453
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	10.123	9.739	384
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	283	468	(185)
TOTAL PASIVO	91.715	87.368	4.347

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Septiembre 2010 Formato NIIF (No auditada)

	MM€		
	Sep. 2010	Sep. 2009	%
INGRESOS	22.978,5	19.785,7	16,1
APROVISIONAMIENTOS	(14.032,2)	(11.506,7)	21,9
Derechos de emisión Consumidos	(271,8)	(336,6)	(19,2)
MARGEN BRUTO	8.674,5	7.942,4	9,2
Derechos de emisión Asignados	161,5	212,0	(23,8)
MARGEN BÁSICO	8.836,0	8.154,4	8,4
GASTO OPERATIVO NETO	(2.578,3)	(2.637,2)	(2,2)
Gasto de personal neto	(1.295,1)	(1.272,4)	1,8
Personal	(1.631,1)	(1.579,5)	3,3
Trabajos para el inmovilizado	335,9	307,0	9,4
Servicios exteriores netos	(1.283,2)	(1.364,7)	(6,0)
Servicio exterior	(1.611,3)	(1.648,1)	-2,2
Otros ingresos de explotación	328,1	283,4	15,8
TRIBUTOS	(695,0)	(566,2)	22,8
EBITDA	5.562,6	4.951,1	12,4
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(1.994,3)	(1.681,4)	18,6
EBIT	3.568,4	3.269,7	9,1
Gasto Financiero	(1.988,8)	(1.960,1)	1,5
Ingreso Financiero	994,9	1.097,6	(9,4)
RDO. FINANCIERO	(993,9)	(862,5)	15,2
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	20,1	31,5	(36,2)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	87,4	222,0	(60,6)
BAI	2.681,9	2.660,6	0,8
Impuesto sobre sociedades	(577,4)	(552,1)	4,6
Socios externos	(34,9)	(79,5)	(56,1)
BENEFICIO NETO	2.069,6	2.029,0	2,0

Resultados por Negocios (No auditados)

MM€

Septiembre 2010	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	IBERDROLA USA	Internac. Latam	No energéticos
Cifra de Negocios	9.401,5	1.597,8	5.806,3	2.368,2	2.479,5	1.325,2
Aprovisionamientos	(6.057,5)	(186,3)	(4.195,1)	(1.194,6)	(1.518,6)	(880,0)
Derechos de emisión Consumidos	(70,2)		(201,6)			
MARGEN BRUTO	3.273,7	1.411,6	1.409,6	1.173,6	960,9	445,1
Derechos de emisión Asignados	69,3		92,2			
MARGEN BÁSICO	3.343,0	1.411,6	1.501,7	1.173,6	960,9	445,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(845,9)	(389,4)	(431,5)	(448,0)	(219,7)	(243,9)
Gasto de Personal Neto	(501,0)	(122,0)	(209,9)	(247,5)	(80,2)	(134,6)
Personal	(601,8)	(162,5)	(307,8)	(299,9)	(95,4)	(163,6)
Trabajos para el inmovilizado	100,8	40,5	98,0	52,4	15,3	29,0
Servicios Exteriores Netos	(344,9)	(267,3)	(221,6)	(200,6)	(139,5)	(109,3)
Servicio Exterior	(438,6)	(284,4)	(388,7)	(201,6)	(168,5)	(129,6)
Otros ingresos de explotación	93,6	17,1	167,1	1,1	29,0	20,3
Tributos	(359,4)	(50,2)	(81,2)	(196,8)	(3,1)	(4,3)
EBITDA	2.137,7	972,0	989,0	528,8	738,1	197,0
Amortiz. y Provisiones	(630,5)	(566,0)	(395,6)	(187,0)	(139,9)	(75,3)
EBIT / Bº Explotación	1.507,2	406,0	593,4	341,8	598,3	121,7
Resultado Financiero	(650,8)	(164,9)	(2,3)	(134,4)	(27,3)	(14,2)
De sociedades por el método de participación	2,8	-	(0,2)	2,5	9,9	5,2
Rdo. de activos no corrientes	67,6	6,9	4,8	0,2	(1,4)	9,3
B.A.I.	926,7	248,0	595,7	210,0	579,4	122,0
I.S. y minoritarios	(197,5)	(102,8)	(56,4)	(96,7)	(140,3)	(18,7)
Beneficio Neto	729,2	145,2	539,3	113,4	439,1	103,3

Septiembre 2009	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	IBERDROLA USA	Internac. Latam	No energéticos
Ingresos	7.074,4	1.357,7	5.605,5	2.319,2	1.935,2	1.493,7
Aprovisionamientos	(4.000,0)	(167,6)	(3.902,6)	(1.260,4)	(1.158,1)	(1.018,1)
Derechos de emisión Consumidos	(112,8)		(223,8)			
MARGEN BRUTO	2.961,6	1.190,2	1.479,1	1.058,8	777,1	475,7
Derechos de emisión Asignados	93,1		118,8			
MARGEN BÁSICO	3.054,7	1.190,2	1.597,9	1.058,8	777,1	475,7
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(917,8)	(341,0)	(439,3)	(545,2)	(130,6)	(263,2)
Gasto de Personal Neto	(505,0)	(109,3)	(190,7)	(267,2)	(53,2)	(147,1)
Personal	(589,0)	(145,4)	(288,1)	(313,3)	(74,8)	(168,9)
Trabajos para el inmovilizado	84,0	36,1	97,4	46,0	21,7	21,9
Servicios Exteriores Netos	(412,9)	(231,6)	(248,6)	(277,9)	(77,5)	(116,2)
Servicio Exterior	(498,2)	(248,7)	(389,6)	(279,0)	(103,5)	(129,3)
Otros ingresos de explotación	85,3	17,0	140,9	1,1	26,0	13,1
Tributos	(285,2)	(35,5)	(61,3)	(175,6)	(1,4)	(7,2)
EBITDA	1.851,7	813,7	1.097,2	338,1	645,1	205,3
Amortiz. y Provisiones	(516,7)	(449,5)	(425,9)	(168,1)	(67,9)	(53,4)
EBIT / Bº Explotación	1.335,0	364,3	671,3	170,0	577,2	151,9
Resultado Financiero	(539,6)	(128,3)	(29,0)	(123,8)	(31,7)	(10,1)
De sociedades por el método de participación	2,1	-	0,1	2,2	5,7	21,5
Rdo. de activos no corrientes	11,1	5,1	(2,7)	(0,3)	100,1	108,5
B.A.I.	808,6	241,1	639,8	48,1	651,3	271,8
I.S. y minoritarios	(233,5)	(102,5)	(147,7)	(4,9)	(123,8)	(19,3)
Beneficio Neto	575,1	138,5	492,1	43,3	527,6	252,4

Negocio Energético España (No auditado)

MM€

Septiembre 2010	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB.	ESTRUCT.
Ingresos	8.686,6	1.266,6	(551,7)
Aprovisionamientos	(6.598,5)	0,2	540,8
Derechos de emisión Consumidos	(70,2)		
MARGEN BRUTO	2.017,8	1.266,8	(10,9)
Derechos de emisión Asignados	69,3		
MARGEN BÁSICO	2.087,1	1.266,8	(10,9)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(546,6)	(282,1)	(17,2)
Gastos de Personal Netos	(218,8)	(150,1)	(132,1)
Personal	(234,1)	(231,1)	(136,6)
Trabajos para el inmovilizado	15,3	81,0	4,5
Servicios Exteriores Netos	(327,8)	(132,0)	114,9
Servicio Exterior	(356,5)	(217,7)	135,6
Otros ingresos de explotación	28,7	85,7	(20,7)
Tributos	(298,9)	(57,1)	(3,4)
EBITDA	1.241,6	927,6	(31,5)
Amortizaciones, provisiones y otras	(396,1)	(204,2)	(30,2)
EBIT / B° Explotación	845,6	723,3	(61,7)
Resultado Financiero	(68,5)	(38,0)	(544,3)
De sociedades por método participación	0,6	2,3	(0,2)
Resultados de activos no corrientes	(0,2)	2,9	64,9
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	777,4	690,5	(541,2)
Impuesto sociedades y minoritarios	(225,7)	(183,1)	211,3
BENEFICIO NETO	551,6	507,5	(329,9)

Septiembre 2009	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB.	ESTRUCT.
Ingresos	7.775,9	1.313,8	(2.015,3)
Aprovisionamientos	(5.992,4)	(0,2)	1.992,6
Derechos de emisión Consumidos	(112,8)		
MARGEN BRUTO	1.670,8	1.313,6	(22,8)
Derechos de emisión Asignados	93,1		
MARGEN BÁSICO	1.763,9	1.313,6	(22,8)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(552,8)	(396,6)	31,6
Gastos de Personal Netos	(209,1)	(167,1)	(128,8)
Personal	(224,0)	(229,4)	(135,6)
Trabajos para el inmovilizado	15,0	62,3	6,8
Servicios Exteriores Netos	(343,7)	(229,5)	160,4
Servicio Exterior	(368,6)	(273,7)	144,1
Otros ingresos de explotación	24,8	44,2	16,2
Tributos	(205,3)	(75,2)	(4,7)
EBITDA	1.005,8	841,8	4,1
Amortizaciones, provisiones y otras	(330,1)	(158,8)	(27,8)
EBIT / B° Explotación	675,7	682,9	(23,7)
Resultado Financiero	(71,9)	(66,8)	(400,9)
De sociedades por método participación	0,2	2,4	(0,6)
Resultados de activos no corrientes	0,6	(0,5)	11,1
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	604,6	618,1	(414,1)
Impuesto sociedades y minoritarios	(176,1)	(175,1)	117,7
BENEFICIO NETO	428,5	442,9	(296,4)

Resultados trimestrales de 2010 (No auditados)

MM€

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

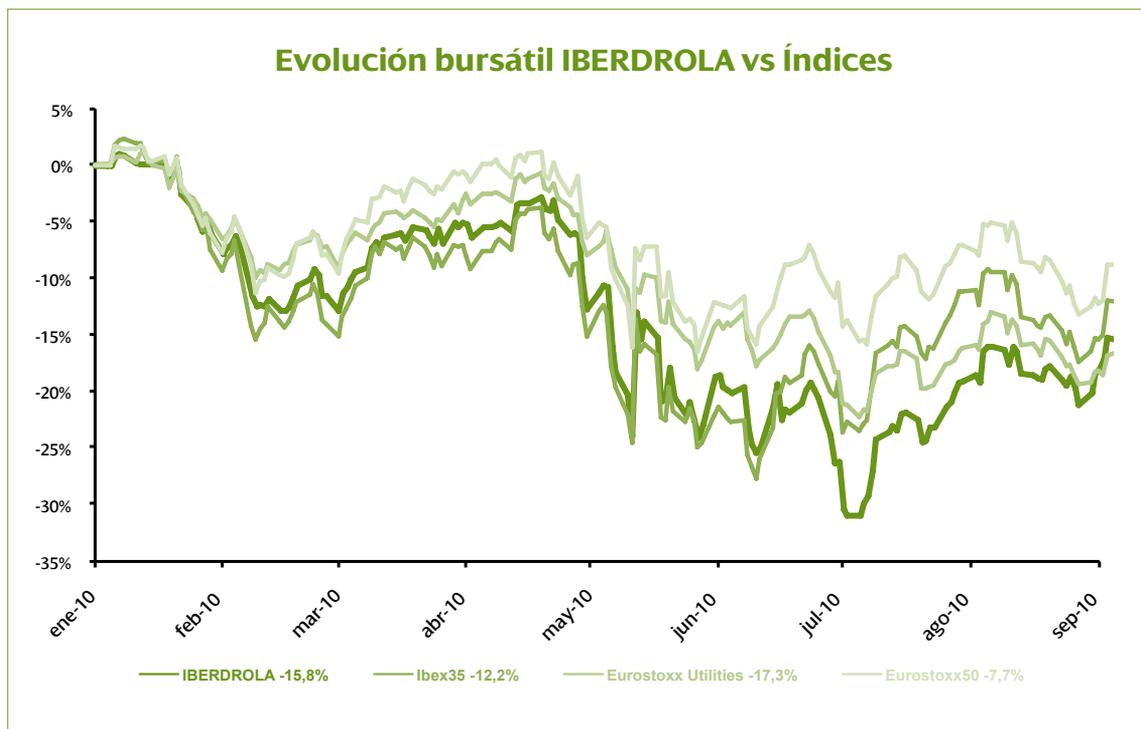
2009	ENE-MAR 2009	ABR- JUN 2009	JUL-SEP 2009
INGRESOS	7.642,5	5.466,5	6.676,7
APROVISIONAMIENTOS	(4.535,7)	(2.879,2)	(4.091,8)
Derechos de emisión Consumidos	(153,8)	(89,0)	(93,8)
MARGEN BRUTO	2.953,0	2.498,3	2.491,1
Derechos de emisión Asignados	85,3	59,2	67,5
MARGEN BÁSICO	3.038,3	2.557,6	2.558,6
GASTO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

Estado de origen y aplicación de fondos

Nueve meses 2010 (No auditados)

	Septiembre 2010	Septiembre 2009	Diferencia
EBIT	3.568	3.270	298
Amortizaciones	1.900	1.622	278
Provisiones	94	59	35
Otros gastos de personal y activaciones	(259)	(255)	(4)
Cash Flow en operaciones de tráfico	5.303	4.696	607
Intereses pagados	(1.115)	(1.116)	1
Intereses recibidos	179	249	(70)
Dividendos recibidos asociadas	9	15	(6)
Impuestos de tráfico	(572)	(552)	(20)
Cash Flow en operaciones típicas	3.804	3.292	512
Dividendos pagados	(360)	(1.617)	1.257
Cash Flow retenido	3.444	1.675	1.769
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	<i>(3.435)</i>	<i>(3.020)</i>	<i>(415)</i>
<i>Desinversión neta autocartera</i>	<i>(68)</i>	<i>469</i>	<i>(537)</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>312</i>	<i>48</i>	<i>264</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>		<i>627</i>	<i>(627)</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>(6)</i>		<i>(6)</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(232)</i>	<i>(164)</i>	<i>(68)</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(3.429)	(2.040)	(1.389)
Subvenciones de capital recibidas	384	537	(153)
Variación circulante y otros movimientos	(505)	(1.033)	528
Disminución/(Aumento) en deuda	(106)	(861)	755
Diferencias de conversión	(780)	(347)	(433)
Ampliación Capital		1.306	(1.306)
Disminución/(Aumento) en deuda	(886)	98	(984)
Deuda financiera	(730)	26	(756)
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	(156)	72	(228)

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	9M 2010	9M 2009
Número de acciones en circulación	5.381.864.000	5.252.323.716
Cotización cierre del periodo	5,64	6,70
Cotización media periodo	5,76	5,87
Volumen medio diario	38.950.798	42.366.520
Volumen máximo (05-01-2010 / 18-02-2009)	164.325.213	297.430.750
Volumen mínimo (15-02-2010/10-08-2009)	12.580.514	12.909.094
Dividendos pagados (€)	0,339	0,327
Dividendo a cuenta bruto (30/12/09 – 02/01/09)	0,143	0,143
Dividendo complementario bruto (01/07/10-01/07/09)	0,191(*)	0,184
Prima de Asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo (Div. año / p. cierre periodo)	5,10%	4,9%

(*) Precio de compra de derechos garantizado por IBERDROLA

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

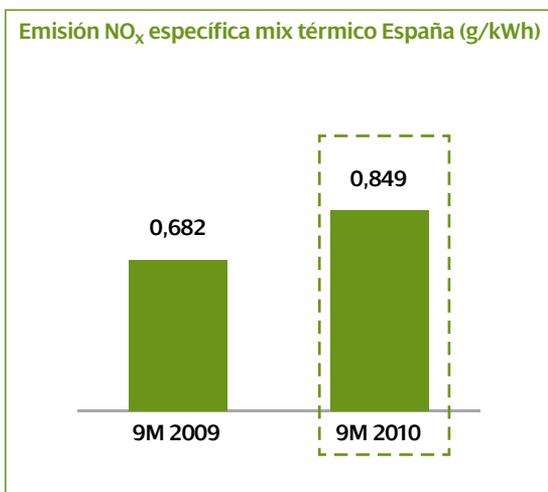
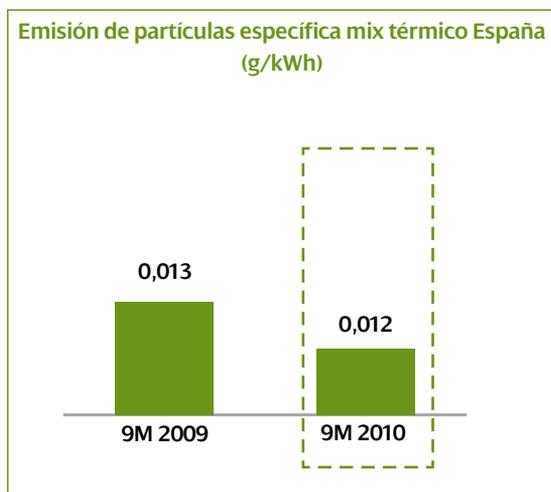
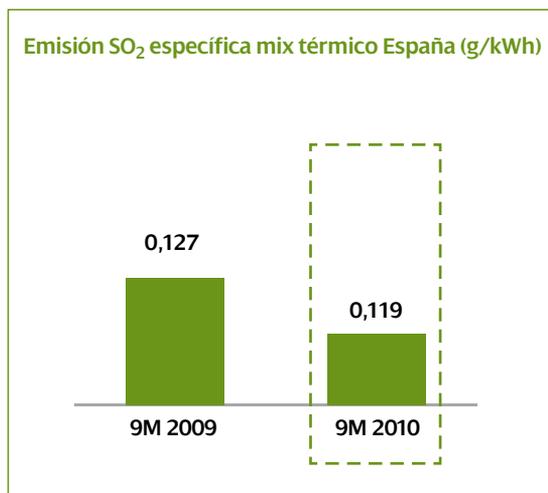
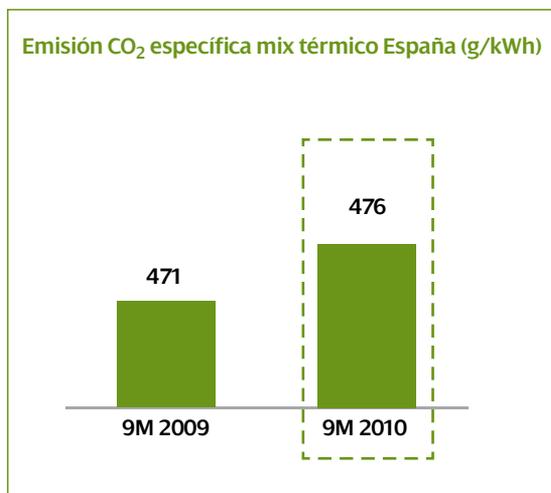
La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: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

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	9M 2010	9M 2009
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,57%	0,51%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,43%	1,04%
Inversión Material (MM €)	3.495	2.223
Inversión en generación limpia (MM €)	2.388	1.869
Beneficio Neto (MM €)	2.069,6	2.029,0
Rentabilidad por Dividendo (%)	5,10%	4,9%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	244	279
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	96	168
Producción total libre de emisiones (GWh)	55.430	41.022
Producción España libre de emisiones (GWh)	43.945	31.080
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	48,13%	39,25%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	79,77%	64,31%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	25.188	23.549
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.784	17.393
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	56,66%	53,23%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	69,78%	65,51%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado a 5 de octubre de 2010: 2º trimestre 2010

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad	Rating / Situación
Dow Jones Sustainability World Index 09	Única utility seleccionada por undécimo año consecutivo.
Dow Jones Sustainability Stoxx Index 09	Única utility seleccionada por décimo año consecutivo.
FTSE 4Good	Única utility con activos nucleares seleccionada en el índice.
Carbon Performance Index (CPI 2010)	Líder con Categoría A, entre las mejores 48 empresas en el mundo en su estrategia de lucha contra el cambio climático.
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial.
Global 100 Most Sustainable Corp. in the World 2010	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por quinto año consecutivo.
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras.
Business Week, Climate Group	Grupo de líderes: Top 3 en el ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y Top 10 en empresas que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos diez años.
Sustainability Yearbook 2010	Clasificada como "Gold Class" en el sector electricidad.
Reputación Corporativa	
MERCO 2010	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Responsabilidad Social Corporativa	
Corporate Responsibility Index 2009	ScottishPower logra el Platinum Status (07 junio 2010).

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene. – Sep. 2010, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Planes y Políticas de RSC

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

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

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **Consejos Consultivos Regionales**

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

- **Accionistas y Comunidad Financiera**

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

- La empresa española con mejor relación con inversores y accionistas, en los premios anuales de la firma de información financiera *Thomson Reuters*.

- La mejor compañía española del año, según el estudio realizado por el prestigioso *Institutional Investor Research Group*. Además, nuestra Compañía ha sido elegida la compañía eléctrica más verde de Europa, por el mismo Instituto, debido a su elevado compromiso con la sostenibilidad.

- Entre los veinte emisores de deuda más respetados del mundo, y la cuarta del sector de utilities, según la revista financiera británica *Euromoney*.

- **Proveedores**

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

- **Clientes**

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

- En Castilla – La Mancha se ha adherido al Sistema Arbitral de Consumo, herramienta extrajudicial impulsada por el Gobierno regional para resolver posibles conflictos entre empresas y consumidores.

- Ha firmado un acuerdo con el Ayuntamiento de Madrid para tramitar y resolver, por vía electrónica, todas las gestiones y reclamaciones que recibe la OMIC de Madrid, con objeto de facilitar y agilizar su tramitación.
- Ha mantenido reuniones formativas con las principales asociaciones de consumidores de Cuenca, organizadas por la Dirección Provincial de Consumo.

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

- ScottishPower ha mejorado el nivel de satisfacción de sus clientes un 10%, pasando del 5º lugar al 3º puesto, según el informe de uSwitch.com.
- Central Maine Power, una compañía de IBERDROLA USA, ocupa el primer puesto en satisfacción de clientes residenciales entre las empresas eléctricas de la región oriental de Estados Unidos, por tercer año consecutivo, según un estudio de J.D. Power and Associates.

3.3. Equipo Humano

- **Compromiso con la Igualdad**

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

normativo en materia de Igualdad para IBERDROLA Grupo”.

- **Programa de Voluntariado**

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

- **Proyecto “Conoce tus leyes”.** Impulsado por la Consejería de Inmigración y Cooperación de la Comunidad de Madrid, y dirigido a la integración de la población inmigrante. Consiste en un trabajo de voluntariado de empleados de despachos de abogados y de grandes empresas, con objeto de dar a conocer los aspectos fundamentales del sistema legal e institucional de España.
- **Aldeas Infantiles SOS.** Se ha colaborado con esta entidad en la campaña de recogida de material escolar para las aldeas e instalaciones de la ONG en Haití.
- **Días de Voluntariado IBERDROLA.** Se han celebrado en la Comunidad Valenciana, la Comunidad de Madrid, y Castilla – La Mancha este tipo de jornadas, dedicadas a un conjunto de actividades deportivas y de ocio adaptadas a las personas con discapacidad.

- **Nueva Revista interna: *Connection***

Se ha lanzado una nueva revista interna trimestral, denominada *Connection*, para reforzar la integración de las distintas empresas del Grupo IBERDROLA y de los 33.000 empleados de la Compañía en todo el mundo.

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Sostenibilidad Energética

- Programa de Becas Energía y Medio Ambiente: el acto de entrega de las becas se celebró el 14 julio en Casa de América de Madrid y estuvo presidido por el Secretario General de Universidades, Màrius Rubiralta, el Presidente de nuestra Compañía y Patrono Fundador de la Fundación IBERDROLA, Ignacio Galán, y por el Presidente de la Fundación, Manuel Marín.
- Biodiversidad: en el marco del convenio con la Fundación Universidad-Sociedad de la Universidad de Extremadura para la realización de un trabajo de investigación sobre los líquenes del Parque Nacional de Monfragüe se han obtenido los primeros resultados. Hasta la fecha, se han identificado 80 especies de líquenes repartidos entre especies que crecen sobre rocas, árboles y suelos. Con el material obtenido se procederá a la elaboración de un Catálogo de Líquenes del Parque Nacional.
- Friends of the Capercaillie: ScottishPower ha continuado con las labores de plantación de los arboles adquiridos para repoblar los bosques de la reserva de Abernethy donde habita el urogallo; esta actuación tendrá continuidad en 2011.
- Scottish Green Awards: el pasado 30 de septiembre ScottishPower presentó este evento del que es principal patrocinador en el Glasgow Science Centre y al que asistieron 250 personas. Se otorgaron 10 premios entre compañías, particulares y colegios.

b) Arte y Cultura

- Proyecto Románico Atlántico en Portugal y Castilla y León: el 22 de septiembre ha tenido lugar el acto de firma del Protocolo de colaboración en Bragança (Portugal), el día 22 de septiembre y al mismo asistieron la Ministra de Cultura de Portugal, el Presidente de Castilla y León, el Presidente de IBERDROLA, y el Presidente de la Fundación IBERDROLA. Esta iniciativa permitirá recuperar y mantener 33 iglesias románicas repartidas entre España y Portugal y requerirá una inversión de 4,5 millones de euros, para lo que cada organismo aportará un tercio del total. Esta aportación se realizará durante los próximos cuatro años y servirá para llevar a cabo la restauración integral de 12 edificios y el mantenimiento, iluminación y control de los 21 templos restantes.

c) Cooperación al Desarrollo y Solidaridad

- Programa de Ayudas Sociales de la Fundación IBERDROLA “Energía para la Solidaridad”: tras el proceso de evaluación de las solicitudes recibidas se han seleccionado 63 proyectos. Los principales colectivos que se verán beneficiados son las personas con diversidad funcional, la tercera edad y las personas que se encuentran en riesgo de exclusión social. Del total de los fondos subvencionados, la Fundación destinará el 57% a proyectos de lucha contra la pobreza y la exclusión social; el 24% a acciones de protección del medio ambiente y contra el cambio climático, llevadas a cabo por los colectivos de personas desfavorecidas; y el 19% restante a otras iniciativas que contribuyan a mejorar la calidad de vida de las personas.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo hasta el tercer trimestre de 2010, han sido los siguientes:

Celebración de la Junta General de Accionistas

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

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

- Aprobar las propuestas de acuerdo y los informes del Consejo de Administración relativos al orden del día de la Junta General, el informe anual de gobierno corporativo, el informe anual de política de retribuciones y el informe explicativo sobre los aspectos de la estructura del capital y el sistema de gobierno y control de la Sociedad comprendidos en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, todos ellos correspondientes al ejercicio 2009. Asimismo, aprobar la propuesta de aumento de capital social liberado para ofrecer a los accionistas que lo deseen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad en lugar tanto del que hubiera sido el pago complementario del dividendo del ejercicio 2009, a efectuar en julio de 2010, como, en su caso, del que hubiera sido el pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2010.
- Aprobar el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a las acciones presentes o representadas en la Junta General.

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

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

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

a cubrir la vacante producida con la designación de don José María Loizaga Viguri y la propia Residencial Monte Carmelo, S.A. como suplente. Seguidamente, se adoptaron los siguientes acuerdos:

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

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

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

Capital Social

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

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

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

Consejeros

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

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

El 27 de abril de 2010 el Consejo de Administración de IBERDROLA tomó razón de la dimisión de don Víctor de Urrutia Vallejo como vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y acordó designar como vocales de la citada Comisión a los Consejeros externos independientes doña Inés Macho Stadler y don Santiago Martínez Lage.

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

Normativa

El 26 de enero de 2010 el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó refrendar la modificación del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobada por dicha Comisión, con el fin de avanzar en la construcción y perfeccionamiento del Sistema de Gobierno Corporativo de IBERDROLA.

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

Accionistas Significativos

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

Otros hechos significativos

Con fecha 9 de enero de 2010 New York State Electric & Gas Corporation (NYSEG), sociedad

estadounidense íntegramente participada por Iberdrola, Inc., alcanzó un acuerdo con Inergy Midstream, LLC para la venta del conjunto de activos Seneca Lake (propiedad de NYSEG), consistente en un almacenamiento salino de gas natural y dos gasoductos situados en el Estado de Nueva York.

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

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

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

Iberdrola Finanzas, S.A., filial 100% IBERDROLA, realizó el 9 de marzo una emisión de bonos (Notes) en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 500 millones de

euros, al amparo de su programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme.

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

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

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

Asimismo, IBERDROLA comunicó que la financiación de dicha construcción se financiará con el importe obtenido de la venta de su participación en las sociedades Connecticut Natural Gas Corporation, The Southern Connecticut Gas Company y The Berkshire Gas Company.

Con fecha 9 de julio de 2010 IBERDROLA comunicó a la CNMV la suscripción de un crédito “revolving” con un sindicato de entidades de

crédito nacionales y extranjeras, por importe de 2.000 millones de euros y a un plazo de 5 años.

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

Iberdrola Finanzas, S.A., filial 100% IBERDROLA, realizó el 2 de septiembre de 2010 unas ofertas de permuta y compra de obligaciones con la garantía de IBERDROLA. Como continuación de esta comunicación, con fecha 13 de septiembre, Iberdrola Finanzas, S.A. cerró, al amparo del programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme, una emisión de bonos (Notes) en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por importe de 600 millones de euros.

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

Políticas de Gobierno Corporativo

- Política de gobierno corporativo.
- Política de dividendo.
- Política de relaciones con accionistas.
- Política de información a los accionistas y mercados.
- Política de definición y coordinación del Grupo Iberdrola y bases de la Organización Corporativa.
- Política de retribuciones de consejeros.
- Política de retribuciones de altos directivos.
- Política de contratación del auditor de cuentas (aprobada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento).

Políticas de Riesgos

- Política general de control y gestión de riesgos.
- Política de inversiones.
- Política de financiación y de riesgos financieros.
- Política de autocartera.
- Política de riesgos de acciones de sociedades cotizadas.
- Política de riesgo de crédito corporativa.
- Política de mercado corporativa.
- Política de seguros.
- Política marco de riesgo reputacional.
- Políticas específicas de riesgos en los diferentes negocios.

Políticas de Responsabilidad Social Corporativa

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

Evaluación de los Consejeros

En virtud del artículo 7.7 del Reglamento del Consejo, éste debe evaluar, con carácter anual, (i) su funcionamiento y la calidad de sus trabajos, (ii) el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y, en su caso, por el Consejero Delegado, partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y (iii) el funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

El proceso de evaluación de los Consejeros de Iberdrola, S.A. fue iniciado por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad el día

20 de octubre de 2009. El proceso de evaluación, coordinado por el Presidente del Consejo de Administración, junto con los presidentes de las comisiones consultivas del Consejo, se estructuró en dos fases: (i) una primera fase consistente en la obtención de información de los Consejeros y (ii) una segunda fase de análisis de dicha información y formulación de conclusiones por parte, principalmente, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con el objeto de identificar ciertas áreas potenciales de mejora e implementar medidas específicas que contribuyeran a seguir mejorando el sistema de gobierno corporativo de Iberdrola, S.A.

Finalmente, y una vez cumplidos todos los trámites, en reunión celebrada el 26 de enero de 2010, el Consejo de Administración culminó este proceso de evaluación referido al ejercicio 2009, previa presentación de los informes de la Comisión Ejecutiva Delegada de 26 de enero de 2010, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de 25 de enero de 2010 y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de 14 de diciembre de 2009.

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de Gobierno Corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, en el año 2010 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

Asimismo, y desde la convocatoria de la Junta General de accionistas, ha estado disponible en

la web corporativa (www.iberdrola.es) la siguiente documentación:

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

- Normas Internas de Gobierno Corporativo.
- Otros Códigos y Procedimientos Internos.
- Documentación relativa al aumento de capital adoptado por el Consejo de Administración el 16 de junio de 2009.

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

CNMV: Hechos Relevantes desde julio a septiembre de 2010

Fecha	Hecho	Nº Registro
05/07/2010	La sociedad comunica la fecha de presentación de los resultados correspondientes al primer semestre 2010.	127595
09/07/2010	Iberdrola, S.A. comunica que ha suscrito un crédito "revolving" con un sindicato de entidades de crédito nacionales y extranjeras por importe de dos mil (2.000) millones de euros y a un plazo de cinco (5) años.	127710
13/07/2010	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al primer semestre 2010.	127873
21/07/2010	La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre 2010.	128143
21/07/2010		128152
02/08/2010		128937
12/08//2010	La sociedad informa que Iberdrola Generación, S.A. (filial de Iberdrola, S.A.) ha suscrito un contrato para suministrar a DONG Energy 1.000 millones de metros cúbicos de gas natural licuado al año, durante diez años, por un importe aproximado de entre 2.000 y 3.000 millones de euros.	129277
02/09/2010	La sociedad informa de las ofertas de permuta y compra de obligaciones emitidas por Iberdrola Finanzas, S.A. (Unipersonal).	129706
13/09/2010	La sociedad informa de la emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola Finanzas, S.A. (Unipersonal) en el marco de las ofertas de permuta y compra formuladas el 2 de septiembre de 2010.	130247
21/09/2010	La sociedad remite presentación relativa al incremento de tarifas en el Estado de Nueva York (EEUU).	130591



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