



**IBERDROLA**

Resultados  
Primer semestre  
2008

Informe trimestral





## AVISO LEGAL:

### EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

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

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

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

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

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

### AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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



## **EL BENEFICIO NETO DEL SEMESTRE ALCANZA LOS 1.959 MM€ (+77,9%)**

**El EBITDA crece un 36,5% hasta los 3.280 MM€. Contribución positiva de todas las áreas de negocio**

- Iberdrola Renovables alcanza un EBITDA de 571 MM€, un +120%.
- ScottishPower aporta al EBITDA del Grupo 898 MM€, 27% del total.
- El negocio energético España sube un 8,5% hasta 1.169,5 MM€.

**El proceso de internacionalización continua su crecimiento**

- El 95% del crecimiento del EBITDA tiene a Renovables e Internacional como motores.
- Los negocios energéticos tradicionales de España contribuyen ya sólo con un 36% del total del EBITDA frente al 45% del 2007.

**La solidez financiera se refuerza**

- El apalancamiento cae hasta el 41,7%.
- La liquidez alcanza 11.400 MM€.

**Cumplimiento de Plan Estratégico 2008-10**

- Capacidad instalada en Renovables: 851 MW instalados desde enero'08, 1.686 MW actualmente en construcción y 526 MW se iniciaran en el tercer trimestre.
- Mejora de la eficiencia: El Márgen Básico crece más de que los Gastos Operativos Netos.
- Desinversiones de activos no estratégicos: Venta de la participación en Galp y de otros activos de acuerdo al Plan.
- La situación financiera permite seguir invirtiendo de acuerdo al Plan Estratégico mientras se mantiene el compromiso estratégico con el rating A.

## Magnitudes básicas gestionadas

<b>Datos Operativos</b>		<b>1S 2008</b>	<b>1S 2007</b>	<b>%</b>
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>69.158</b>	<b>54.571</b>	<b>26,7</b>
Hidráulica	GWh	6.088	8.596	-29,2
Nuclear	GWh	12.487	10.830	15,3
Carbón	GWh	6.531	6.435	1,5
Fuel-Oil	GWh	50	55	-9,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	33.450	21.098	58,5
Cogeneración	GWh	1.995	1.793	11,3
Renovables	GWh	8.558	5.764	48,5
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>40.822</b>	<b>39.350</b>	<b>3,6</b>
Hidráulica	MW	9.712	9.712	0,0
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Carbón	MW	4.709	4.709	0,0
Fuel-Oil	MW	1.803	2.889	-60,2
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.731	11.878	6,7
Cogeneración	MW	573	597	-4,1
Renovables	MW	7.949	6.221	21,7
<b>Energía eléctrica Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>87.624</b>	<b>74.118</b>	<b>18,22</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos sum. gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>22,5</b>	<b>22</b>	<b>2,3</b>
<b>Usuarios gas (puntos sum. gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>0</b>
<b>Suministros gas</b>	<b>GWh</b>	<b>62,3</b>	<b>30,7</b>	<b>102,9</b>
<b>Almacenamiento gas</b>	<b>bcm</b>	<b>2,11</b>	<b>1,51</b>	<b>39,7</b>
<b>Empleados</b>	<b>Nº</b>	<b>26.503</b>	<b>26.266</b>	<b>0,9</b>

Datos Operativos		1S 2008	1S 2007	%
<b>España</b>				
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>33.473</b>	<b>32.667</b>	<b>2,5</b>
Hidráulica	GWh	4.957	7.820	-36,6
Nuclear	GWh	12.487	10.830	15,3
Carbón	GWh	1.007	2.916	-65,5
Fuel-Oil	GWh	50	55	-9,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.893	5.501	61,7
Cogeneración	GWh	1.365	1.383	-1,3
Renovables	GWh	4.715	4.162	13,3
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>26.010</b>	<b>25.754</b>	<b>1,0</b>
Hidráulica	MW	8.839	8.839	0,0
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Carbón	MW	1.253	1.253	0,0
Fuel-Oil	MW	1.803	2.889	-60,2
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.664	4.811	15,1
Cogeneración	MW	380	404	-6,2
Renovables	MW	4.725	4.214	10,8
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>52.835</b>	<b>51.070</b>	<b>3,46</b>
Mercado a Tarifa	GWh	36.125	41.575	-13,11
Comercialización	GWh	16.710	9.495	75,99
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>26.482</b>	<b>20.014</b>	<b>32,32</b>
Usuarios	GWh	8.117	8.210	-1,13
Ciclos Combinados de Gas	GWh	18.365	11.804	55,58
<b>Usuarios electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>10,2</b>	<b>10,0</b>	<b>0,2</b>
<b>Usuarios gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>
<b>Reino Unido (ScottishPower) <sup>(1)</sup></b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>13.410</b>	<b>6.125</b>	<b>118,9</b>
Hidráulica	GWh	588	257	128,8
Carbón	GWh	5.524	3.519	57,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.391	1.998	219,9
Cogeneración	GWh	378	169	123,7
Renovables	GWh	529	182	190,7
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>6.567</b>	<b>6.401</b>	<b>2,5</b>
Hidráulica	MW	566	566	0,0
Carbón	MW	3.456	3.456	0,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	0,0
Cogeneración	MW	100	100	0,0
Renovables	MW	531	365	31,3
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>19.496</b>	<b>8.664</b>	<b>125</b>
<b>Almacenamiento de Gas</b>	<b>bcm</b>	<b>0,75</b>	<b>0,75</b>	<b>0</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>35.782</b>	<b>10.694</b>	<b>234,6</b>
Usuarios	GWh	21.043	5.649	272,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	14.739	5.045	192,2
<b>Usuarios electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>-2,9</b>
<b>Usuarios gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>0</b>

(1) Incluye ScottishPower desde 1 de abril de 2007

Datos Operativos		1S 2008	1S 2007	%
<b>Estados Unidos (Iberdrola Renovables)</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>2.739</b>	<b>918</b>	<b>198,4</b>
Renovables	GWh	2.739	918	198,4
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>1.983</b>	<b>1.161</b>	<b>41,4</b>
Renovables	MW	1.983	1.161	41,4
<b>Almacenamiento de Gas</b>	<b>bcm</b>	<b>1,36</b>	<b>0,76</b>	<b>78,9</b>
<b>Latinoamérica</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>18.961</b>	<b>14.358</b>	<b>32,1</b>
Hidráulica	GWh	543	519	4,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	18.166	13.599	33,6
Cogeneración	GWh	252	241	4,5
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>5.553</b>	<b>5.553</b>	<b>0,0</b>
Hidráulica	MW	307	307	0,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	0,0
Cogeneración	MW	93	93	0,0
<b>Energía Distribuida (gestionada)</b>	<b>GWh</b>	<b>15.293</b>	<b>14.384</b>	<b>6,3</b>
<b>Usuarios (puntos de suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>	<b>4,7</b>
<b>Resto del Mundo</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>575</b>	<b>502</b>	<b>14,5</b>
Renovables	GWh	575	502	14,5
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>710</b>	<b>481</b>	<b>32,3</b>
Renovables	MW	710	481	32,3

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

<b>Datos Bursátiles</b>		<b>1S 2008</b>	<b>1S 2007</b>
Capitalización Bursátil (30/06)	MM€	42.496	51.848
Beneficio por acción (Num. de acciones a 30/06/08)	€	0,39	0,22
Flujo de caja operativo neto por acción (trimestre)	€	0,46	0,34
P.E.R	Veces	16,37	20,3
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,53	2,1

<b>Datos Económico Financieros</b>			
<b>Cuenta de Resultados</b>		<b>1S 2008</b>	<b>1S 2007</b>
Cifra de Ventas	MM €	12.021	6.718
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM €	3.280	2.403
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM €	2.367	1.697
Beneficio Neto	MM €	1.959	1.101
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	28,9	29,7

<b>Balance</b>		<b>1S 2008</b>	<b>1S 2007</b>
Total Activos	MM €	74.048	74.378
Fondos Propios	MM €	29.196	24.504
Deuda Financiera Neta Ajustada <sup>(1)</sup>	MM €	20.925	23.148
ROE	%	11,3	13,4
Apalancamiento Financiero <sup>(2)</sup>	%	41,7	48,6
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,72	0,94

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2007 y 2008

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se Incluyese la misma, el apalancamiento a Junio 2008 se situaría en el 39,5%.

## Hechos más destacados del periodo

- Los resultados de IBERDROLA en el Primer Semestre de 2008 se enmarcan en un entorno macroeconómico y energético caracterizado, entre otras, por las siguientes circunstancias:
  - La tendencia al alza, de los precios de las materias primas energéticas:
    - El precio del Carbón se sitúa en 2008 (a fin de junio) en los 217,5\$/t frente a los 80\$/t registrados en 2007).
    - El precio del petróleo (a fin de junio) se ha incrementado hasta los 141,9 \$/barril, frente a los vs 79,4\$/barril del primer semestre de 2007).
  - Un mayor coste de los derechos de CO<sub>2</sub> (2008: 23,97 €/t vs 2007: 1,86 €/t)
  - Una devaluación frente al Euro tanto de la Libra Esterlina (11%) como del Dólar (15%).
- Durante el primer semestre de 2008, la producción total del Grupo IBERDROLA crece un 26,7% hasta los 69.158 GWh. Estas cifras incluyen 13.410 GWh correspondientes al Reino Unido y 2.739 GWh relativas a los Estados Unidos. La producción registrada en ambas áreas geográficas se incluyó en el ejercicio 2007 a partir del mes de abril, fecha en que se inicia la consolidación de activos tras el cierre de la operación de ScottishPower.

A fin de junio de 2008, IBERDROLA cuenta con 40.822 MW instalados, de los que un 51% produce energía libre de emisiones.
- El Beneficio Operativo muestra un notable crecimiento tanto en términos brutos (EBITDA +36,5%) como en netos (EBIT +39,4%). Los aspectos más destacables de este incremento son:
  - Un 60% del EBITDA del Grupo ya es generado por las actividades internacionales fruto de las inversiones realizadas en este campo durante los últimos ejercicios (frente a un 35% del primer semestre de 2007).
  - El Negocio Energético España (ex-Renovables) aumenta su EBITDA un 8,5%. Estos resultados se han obtenido en un mercado caracterizado por la baja hidraulicidad del periodo (-27,7%) y un moderado incremento de la demanda (+2,4%) junto con unos crecientes precios de la energía.

La evolución seguida por este negocio es fruto del crecimiento registrado a nivel de Margen Básico (+22,3%), unido al incremento de la eficiencia, como se refleja en un menor aumento del Gasto Operativo Neto, que crece 14,7%, es decir, 758 pb menos que el Margen Básico. No obstante, este negocio se ha visto penalizado por los efectos de la aplicación del RDL 11/2007, de 7 de diciembre relativo a la detracción de derechos gratuitos de CO<sub>2</sub> y que han supuesto un mayor gasto en la partida Tributos por importe de 195 MM€.

- Iberdrola Renovables alcanza un EBITDA de 571,2 MM €(+119,8%) tras su reorganización societaria y salida a Bolsa. Los mayores precios de la energía y la mayor producción (+48,5%) fruto del incremento de capacidad –que alcanza los 7.949 MW instalados- y el mejor factor de carga, han incidido esta excelente evolución. Durante el ejercicio, se han instalado 851 MW y en la actualidad más de 1.686 MW se encuentran en proceso de construcción y durante el tercer trimestre, está previsto que se inicie la construcción de 526 MW.
  - El EBITDA de ScottishPower se cifra en 898,2 MM € en el semestre. Como se ha indicado anteriormente, las cuentas de esta sociedad se incorporan al Grupo IBERDROLA desde el 23 de abril de 2007 por consiguiente, los datos acumulados del ejercicio pasado se encuentran afectados por esta circunstancia. En cuanto a las causas principales de su evolución, hay que mencionar la mayor producción, los mayores precios a cliente final y el menor Gasto Operativo Neto. En sentido contrario, mencionar de nuevo la devaluación sufrida por la Libra Esterlina (11%) y que ha supuesto 130,4 MM € de menor EBITDA.
  - Latinoamérica: Crecimiento del 3,6% a nivel EBITDA, hasta 430,1 MM €. Brasil aporta el 60%, y México el 40% restante. Por lo que respecta a la evolución de las monedas, hay que mencionar que la evolución positiva del tipo de cambio del Real brasileño (+4,7%) no ha sido suficiente para compensar la ya mencionada del Dólar Americano (-15%), resultando así un efecto conjunto negativo de 15,5 MM €.
  - Los Negocios de Ingeniería y No-energéticos alcanzan los 211,5 MM €, con una disminución del 17,2%, consecuencia de la menor actividad en España tanto en el negocio de Ingeniería como en el Inmobiliario.
- El Beneficio Neto ascendió a 1.959,3 MM €, con un aumento del 77,9% frente al obtenido en el mismo periodo de 2007. A la positiva evolución de los resultados operativos deben añadirse los beneficios resultantes de las desinversiones de activos, en cumplimiento de los compromisos del Plan Estratégico 2008-10, por importe de 535,9 MM €.
- El Beneficio por acción del semestre asciende a 0,39 €.
- La eficiencia operativa del Grupo, medida como Gasto Operativo Neto sobre Margen Básico, mejora desde el 29,7% hasta el 28,9% consecuencia de los casi 3 puntos porcentuales de mayor crecimiento del segundo sobre los gastos.
  - El apalancamiento financiero alcanza un 41,7%, lo que supone una reafirmación del compromiso estratégico de la Sociedad de mantener un nivel de rating A durante el período de vigencia del Plan Estratégico 2008-2010.

## Evolución operativa del período

### 1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

#### 1.1 Negocio Liberalizado

##### 1.1.1 Generación

A cierre del primer semestre de 2008, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Iberdrola Renovables) alcanza los 21.285 MW.

La producción neta del Grupo en el Régimen Ordinario ha experimentado una ligera disminución cifrada en el 0,8%. Es destacable la recuperación operada en el segundo trimestre del año dado que a fin de marzo, la producción en este Mercado caía un 13,6%. El mix de generación de IBERDROLA, impulsado por las centrales de gas y nucleares ha propiciado dicha mejora pese a la caída en un 36,6% de la producción hidráulica. Los hechos registrados más destacables son:

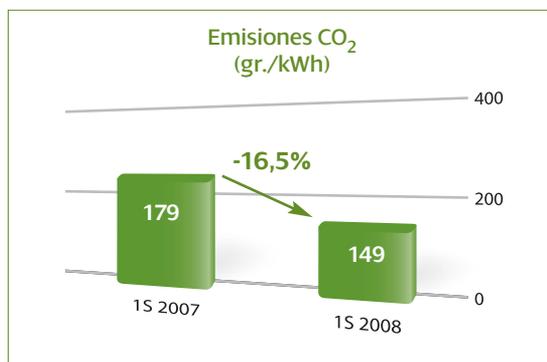
- El incremento en un 61,7% en la producción de los ciclos combinados.
- El aumento de la producción nuclear en un 15,3%.
- El fuerte descenso de la producción de carbón (-65,5%) y fuelóleo (-9,1%) y que sólo suponen el 3,9% de la producción en España.
- El nivel de reservas hidráulicas, se sitúa a 30 de junio de 2008 en una cantidad equivalente a 5.915 GWh (52%).

Durante este segundo trimestre de 2008 se ha producido un incremento de la producción del 15,87% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 14.779 GWh.

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

- La producción nuclear alcanza los 5.731 GWh, registrándose un aumento del 32,6% respecto al primer semestre de 2007.
- La producción hidráulica ha sido un 3,8% mayor que en el año pasado, hasta los 3.345 GWh. El nivel de reservas de la Sociedad alcanza el 51% (5.827 GWh).
- La producción a través de ciclos combinados registra un aumento del 74% hasta 4.840 GWh.
- Las centrales de térmicas de carbón y fuelóleo registran un descenso del 89,6% consecuencia básicamente, de los programas de inversiones medioambientales actualmente en curso.

En lo relativo a emisiones de CO<sub>2</sub>, en España, mencionar el descenso de las mismas en un 16,5% como consecuencia del descenso de la producción de carbón y fuelóleo así como el ascenso de la producción de ciclos combinados de gas.



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

	1S 2008	1S 2007
Hidráulica	17,2%	27,4%
Nuclear	43,4%	38,0%
Carbón	3,5%	10,2%
Fuel-oil	0,2%	0,2%
Ciclos Combinados de Gas	31%	19,3%
Cogeneración	4,7%	4,9%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 1.1.2 Comercial

#### España

La entrada en vigor el pasado 1 de julio de la orden ITC 1857/2008, por la que desaparecen las tarifas generales de Alta Tensión, Riegos y Nocturna ha impulsado la comercialización bajo condiciones de mercado en los segmentos industrial y de empresas. IBERDROLA ha anticipado este nuevo escenario intensificando su actividad comercial en los segmentos objetivo ofreciendo además, un servicio y atención de calidad que dé respuesta a las necesidades de los clientes.

La subida de las tarifas integrales de Baja Tensión, aún siendo relevante, continúa siendo insuficiente para la comercialización de los clientes con menor consumo.

En relación con las tarifas, el 28 de junio se ha publicado en el BOE la Orden ITC/1857/2008, de 26 de junio, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir del 1 de julio de 2008. De acuerdo con esta orden, las tarifas de baja tensión aumentan de media un 5,6%, mientras que la tarifa para grandes consumidores industriales G4 se

incrementa en un 4,7%. Las tarifas para pequeños distribuidores aumentan en línea con las tarifas de baja tensión, mientras que el resto de tarifas de alta tensión desaparece como estaba previsto.

IBERDROLA cuenta con 325.541 clientes de electricidad con una energía suministrada en mercado libre durante el primer semestre de 2008 de 6.173 millones de kWh frente a los 2.141 millones de kWh suministrados en el mismo periodo de 2007 (lo que supone triplicar el volumen suministrado). Por otra parte, en el primer semestre de 2008, IBERDROLA comercializó en Portugal 134 contratos y 11 millones de kWh y en Francia 6 millones de kWh a clientes industriales.

Asimismo, los clientes de gas y electricidad de IBERDROLA tenían contratados a 30 de junio de 2008 un total de 245.348 productos y servicios adicionales, que además de contribuir a la mejora de los resultados de la actividad comercial permiten mejorar el servicio prestado. Esta cifra supone que uno de cada dos contratos de electricidad y gas tienen un producto y servicio asociado.

### 1.1.3 Gas

#### Aprovisionamiento

En el primer semestre de 2008, las operaciones de aprovisionamiento de gas más relevantes han sido las siguientes:

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

- La Empresa ha resultado adjudicataria de capacidad de transporte en las redes de gas de Francia en la subasta organizada por GRTgaz (grupo Gaz de France) y TIGF (grupo Total).
- Una vez acabado el primer trimestre, en los primeros días de abril, la Compañía ha recibido su primer cargamento de gas procedente del proyecto Snohvit entregado en España, en la terminal de BBG, en Bilbao.
- La Empresa ha resultado adjudicataria del suministro de gas de operación y talón de la red de transporte, durante el periodo julio 2008 a junio 2009, en la subasta organizada por OMEL.
- La Compañía ha firmado un contrato de venta de GNL con la empresa Noruega GASNOR, con entrega en la regasificadora de Huelva, para su consumo en Escandinavia.

## Comercialización

### España

El favorable marco regulatorio para el sector gasista, donde desde julio de 2007 no existen tarifas reguladas para los clientes industriales, y las tarifas domésticas son revisadas trimestralmente con unas fórmulas que recogen el coste de suministro, ha posibilitado la actuación de los comercializadores, que gestionan el suministro de más del 92% por ciento del volumen total de gas del mercado en condiciones libremente pactadas con los clientes.

En este marco, y dentro de la política de optimización de los contratos de

aprovisionamiento de gas de la compañía, se utiliza o comercializa el gas en los distintos mercados posibles. De este modo, al finalizar el primer semestre de 2008, IBERDROLA cuenta con una energía suministrada en mercado libre de 5.121 millones de kWh de gas, correspondiente a 168.200 contratos frente a los 5.269 millones de kWh y 154.622 contratos en el mismo periodo de 2007. Por segmentos, la energía comercializada en el primer semestre de 2008 se divide en 4.537 millones de kWh para el segmento industrial y 584 millones de kWh para el residencial, segmento en el que continúan las campañas de venta con enfoque de maximización de la rentabilidad para la empresa y valor añadido para el cliente por medio de la inclusión de una serie de servicios como son el de mantenimiento de las instalaciones de gas en el hogar.

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

Durante el primer semestre de 2008 IBERDROLA suministró, además, un volumen de gas de 39 millones de kWh en la zona sudoeste de Francia.

### Trading de gas

#### Europa

Durante este trimestre, IBERDROLA ha continuado con la optimización de los resultados de la gestión de su portfolio de gas en España mediante su colocación en clientes industriales y domésticos,

centrales de ciclo combinado y en operaciones de venta mayorista a nivel nacional e internacional.

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

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

IBERDROLA ha resultado adjudicataria de un lote de 110.000 MWh en la subasta organizada por EconGas en Austria, con entrega en la frontera con Eslovaquia, durante el periodo octubre 2008 a septiembre 2009.

GRDF (grupo GdF) ha adjudicado a IBERDROLA el suministro de mermas en la red de distribución de Toulouse (Francia).

## 1.2 Negocio Regulado

### 1.2.1 Electricidad

A cierre del primer semestre de 2008, IBERDROLA cuenta con casi 10 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 51.994 GWh, con un incremento del 1,81% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El 80,76% de la energía se distribuyó al mercado a Tarifa, con 41.992 GWh.

### 1.2.2 Gas

Dentro de su plan para distribuir gas en los próximos años a más de 100.000 viviendas de las comunidades autónomas de Madrid, Valencia y Murcia, en el que IBERDROLA sigue avanzando, en el marco de su apuesta estratégica por el negocio regulado en España, se han completado las obras de los ramales de alimentación a los municipios madrileños de Griñón y Moraleja de Enmedio, en los que se iniciará el suministro en el mes de julio.

### Infraestructuras de gas

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

En la Planta de Sagunto, continúan, con un mes de adelanto sobre el programa previsto, las obras de su primera ampliación que supondrá un incremento del 50% de la misma. Durante este trimestre se ha recibido el nuevo equipamiento de regasificación que se espera poner en servicio durante el próximo mes de Octubre y se ha producido un gran avance en el montaje y soldadura de la chapa interior del tercer tanque. Finalmente, se está a la espera de recibir las ofertas para la construcción de una segunda ampliación (4º tanque) cuyas obras se espera comiencen a finales de año.

En la Planta de Bilbao, que entró en servicio en Diciembre de 2003, IBERDROLA continúa impulsando su ampliación con la construcción de un tercer tanque de 150.000 m<sup>3</sup> de GNL y dos vaporizadores de 200.000 m<sup>3</sup>/h cada uno, con lo cual aumentará su capacidad en un 50%, estando programada su puesta en servicio en 2011. Se han completado los permisos necesarios y se está completando la negociación de las ofertas

recibidas para la construcción de dicha ampliación.

A nivel operativo, Saggas y BBG continúan siendo, por este orden, las plantas con mayor nivel de utilización del sistema gasista español, destacando ambas por su excelente operatividad y servicio.

### Medgaz

Con respecto a Medgaz, sociedad que está construyendo un gasoducto submarino directo entre Argelia y España con capacidad inicial para 8 bcma, IBERDROLA que posee el 20% de la Sociedad y dos puestos en el Consejo de Administración, continúa impulsando su ejecución que sigue progresando sin novedad.

El proyecto está actualmente en plena fase de tendido del gasoducto. El buque Castoro Sei (propiedad de la empresa Saipem), ha realizado ya la parte del tendido en aguas poco profundas españolas. En los meses de agosto y septiembre otro buque de la misma empresa, el Saipem 7000, realizará el tendido en aguas profundas.

El resto de contratos principales (fabricación de compresores y EPC de las estaciones de compresión y recepción) progresan adecuadamente. El proyecto se desarrolla conforme al programa del mismo y se sigue previendo introducir el primer gas en el gasoducto en Julio de 2009.

### Exploración y producción

El pasado 30 de junio IBERDROLA acordó una alianza estratégica con la empresa irlandesa Petroceltic International plc, dedicada a la

exploración y producción de hidrocarburos y que cuenta con diversas licencias y bloques en Argelia, Túnez, Italia e Irlanda.

Esta alianza contempla la entrada de IBERDROLA en el capital de Petroceltic en dos fases. En una primera fase, completada el 30 de Junio, IBERDROLA ha suscrito una ampliación de capital hasta adquirir el 16,7% del capital social. La segunda fase se producirá tras la junta general de accionistas de Petroceltic, prevista para Agosto, y en ella IBERDROLA suscribirá una segunda ampliación hasta alcanzar el 22,64% de la sociedad.

Así mismo, los acuerdos conceden a IBERDROLA un puesto en el Consejo de Petroceltic, y una opción durante dos años para adquirir hasta el 49% de uno cualquiera de los activos de Petroceltic.

Esta es la primera iniciativa de IBERDROLA en el sector "upstream", siendo en cualquier caso una iniciativa de tamaño limitado y de bajo riesgo.

## 2. SCOTTISHPOWER\*

### 2.1 Negocio Liberalizado

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

REINO UNIDO (ScottishPower)	MW	% Peso
Hidráulica	566	8,6%
Carbón	3.456	52,6%
Ciclos Combinados de Gas	1.914	29,1%
Cogeneración	100	1,5%
<b>TOTAL</b>	<b>6.036</b>	<b>100,0%</b>

Durante el primer semestre de 2008, la producción procedente de generación tradicional de IBERDROLA en Reino Unido alcanzó los 12.881 GWh frente a los 11.906 GWh del mismo período del año anterior (+8%). Este es un logro importante, considerando las paradas programadas por la instalación de equipos de desulfuración (FGD) en las unidades de generación de Longannet, la mayor central de IBERDROLA en el Reino Unido. El reacondicionamiento de Longannet continúa, con tres de las cuatro unidades actualmente en servicio y la capacidad FGD on track para estar operativa a finales de año.

El 3 de julio ScottishPower anunció la firma de un contrato de suministro de carbón con la empresa Scottish Coal, que tiene una vigencia de cinco años y es el mayor contrato de suministro de carbón de Escocia. Este acuerdo, con un descuento respecto a los precios de mercado, cuenta con componentes de volumen tanto fijos como variables, que en función de la cantidad requerida podría alcanzar suministros de carbón de hasta 700 millones de libras esterlinas.

La cuota de mercado del negocio de generación en Reino Unido fue del 7,6%, comparado con el 7,1% del primer semestre de 2007. Por tecnologías las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón descendió un 12% hasta los 5.524 GWh en el periodo, debido a la continuidad del programa FGD en Longannet y a las paradas programadas por mantenimiento en Cockenzie.

- La producción con plantas de gas se incrementó un 36%, de 4.707 GWh hasta 6.391 GWh. Este sustancial incremento de su operativa se debe a las condiciones de mercado más favorables y a la mayor disponibilidad de las plantas de gas en 2008.
- La producción hidroeléctrica fue de 588 GWh, consistente con la producción del mismo período del año anterior de 598 GWh. Dada su flexibilidad, la energía hidráulica de bombeo continúa su contribución positiva a través de su actividad en el Mecanismo de Balance (“Balancing Mechanism”) y Servicios Complementarios (“Ancillary Services”).
- La producción de cogeneración (CHPs) ha aumentado un 20%, de 316 GWh a 378 GWh, debido a las mejores condiciones del mercado en 2008.

Durante el primer semestre del año, se ha comercializado 12.679 GWh de electricidad y 21.043 GWh de gas, en línea con el mismo periodo del año anterior (12.595 GWh y 20.458 GWh). A 30 de junio de 2008, la compañía contaba con 3,3 millones de clientes de electricidad y 1,9 millones de clientes de gas.

El capital circulante sigue siendo clave en el negocio comercial, con una mejora de los días de cobro del 7% en comparación con 2007. El número de reclamaciones de clientes (Energywatch) ha experimentado una reducción interanual del 70%, asimismo, el comportamiento de IBERDROLA en las encuestas realizadas a clientes industriales mantiene buenos resultados.

ScottishPower continúa con el estudio de viabilidad de cara a convertir Longannet y Cockenzie en plantas de carbón limpio. Estas centrales tienen un papel crítico en la seguridad de suministro y flexibilidad para complementar el portfolio renovable en expansión de IBERDROLA. El rediseño de las plantas contemplará también la incorporación de tecnología de captura de CO<sub>2</sub>. Adicionalmente, ScottishPower ha sido preseleccionada para participar en el programa del gobierno destinado a construir y operar un proyecto de captura de CO<sub>2</sub>, que se completará en 2009.

En línea con el Plan Estratégico, ScottishPower está estudiando realizar inversiones con el fin de mejorar la capacidad de los ciclos combinados en Reino Unido, siendo una de las medidas el incremento de la capacidad de la central de Damhead Creek.

## 2.2 Negocio Regulado

A día 30 de junio de 2008, IBERDROLA contaba con 3,4 millones de clientes en distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida en el primer semestre alcanzó los 19.496 GWh, lo que supone un incremento del 3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La calidad del servicio ha mejorado, con un descenso del tiempo de interrupción del 16,2% con respecto al primer semestre de 2007, debido al impacto positivo de nuevas medidas para mejorar la eficiencia y a la continuidad en las inversiones en redes.

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

## 3. IBERDROLA RENOVABLES

A cierre del primer semestre de 2008, Iberdrola Renovables cuenta con una capacidad instalada total de 7.949 MW (7.607 MW eólicos y 342 MW mini hidráulicos), lo que consolida el liderazgo de Iberdrola Renovables en el sector de producción de energía eléctrica a partir de fuentes renovables.

IBERDROLA RENOVABLES	MW	% Peso
Eólica España	4.383	55,1%
Eólica EEUU*	1.983	25,0%
Eólica Reino Unido	531	6,7%
Eólica resto del mundo	710	8,9%
Minihidráulica	342	4,3%
<b>TOTAL</b>	<b>7.949</b>	<b>100,0%</b>

\* No incluye 606 MW propiedad de terceros adquiridos bajo contrato de venta de energía.

## 3.0. Acuerdo con Gamesa

El pasado 13 de junio de 2008 IBERDROLA RENOVABLES y Gamesa Eólica, S.L. ("Gamesa Eólica") firmaron el mayor contrato de suministro de aerogeneradores de la historia del sector eólico, con una potencia total de 4.500 megavatios (MW) y que se materializará entre 2010 y 2012. El importe de las inversiones asociadas a dicha potencia eólica ascenderá aproximadamente a 6.300 millones de euros, cifra que incluye el coste de las turbinas y otros importes, como los derivados del transporte, la obra civil y todas las conexiones eléctricas, tanto las de los parques como las realizadas a la red.

Según los términos del contrato, IBERDROLA RENOVABLES destinará los aerogeneradores a sus promociones eólicas en España, resto de Europa, Estados Unidos de América y México. El contrato incluye el montaje y puesta en marcha de los aerogeneradores, así como los servicios de operación y mantenimiento de los mismos durante el periodo de garantía.

El volumen de este contrato, el mayor de suministro de turbinas firmado en la historia, ha permitido obtener precios y condiciones óptimas. El contrato de suministro de aerogeneradores con Gamesa Eólica se suma a otro firmado con esta misma empresa en 2006 (2.700 MW) y a los suscritos recientemente por IBERDROLA RENOVABLES con General Electric (300 MW), Mitsubishi (300 MW), Suzlon Wind Energy Corporation (700 MW) y Ecotècnia (310 MW).

#### Acuerdo estratégico para promover parques eólicos

Por otro lado, IBERDROLA RENOVABLES y Gamesa Energía, S.A.U. ("Gamesa Energía") han firmado un acuerdo estratégico para la puesta en común de los negocios de promoción, desarrollo y explotación conjunta de parques eólicos en España y en determinados países de Europa continental, lo que aumentará la capacidad de desarrollo y crecimiento futuro. Para ello, se constituyen dos sociedades, una en España y otra en el extranjero, a las que ambas empresas aportarán los negocios de promoción, desarrollo y explotación en dichos territorios a partir del cierre del acuerdo.

En concreto, la sociedad española estará participada inicialmente en un 77% por IBERDROLA RENOVABLES y en un 23% por

Gamesa Energía, mientras que en la internacional, el capital se repartirá entre ambas empresas en un 76% y en un 24%, respectivamente.

El acuerdo estratégico, sujeto a la obtención de las pertinentes autorizaciones de los organismos de competencia, establece que Gamesa Energía podrá incrementar su participación accionarial en la sociedad española hasta un 32% en función del número de MW adicionales que correspondan a nuevos parques eólicos adjudicados con posterioridad a la entrada en vigor del acuerdo.

IBERDROLA RENOVABLES y Gamesa Energía se han comprometido a no transmitir su participación en el capital de ambas sociedades hasta el 31 de diciembre de 2010. Además, a partir del 1 de enero de 2011, y a través de un mecanismo de opciones cruzadas, IBERDROLA RENOVABLES tendrá la opción de adquirir a Gamesa Energía su participación en las sociedades conjuntas objeto del acuerdo y Gamesa Energía podrá vender a IBERDROLA RENOVABLES su participación en dichas sociedades. Por último, para el supuesto de que IBERDROLA RENOVABLES decidiese transmitir la totalidad de su participación en alguna de las sociedades a partir del 1 de enero de 2011, IBERDROLA RENOVABLES ha otorgado a favor de Gamesa Energía un derecho de transmisión conjunta a terceros (tag along) y un derecho de tanteo, que se encuentran sujetos a determinadas condiciones.

Asimismo, IBERDROLA RENOVABLES comprará en el plazo de un mes los proyectos eólicos de Gamesa Energía en Reino Unido, México y

República Dominicana, que suman una potencia total de 900 MW, por aproximadamente 65 millones de euros.

El objetivo de la operación es lograr la unión de dos líderes mundiales en el sector de la promoción y el desarrollo de parques eólicos. De esta manera, se consolidará la posición de ambas compañías en los mercados en los que están presentes y que sean objeto de la alianza estratégica. Con este acuerdo estratégico, IBERDROLA RENOVABLES consigue entrar en nuevos países donde ya existe un equipo consolidado, minimiza el riesgo gracias a la mayor diversificación geográfica, impulsa la creación de valor como consecuencia de la unión de dos equipos experimentados y se asegura la generación de economías de escala.

### 3.1 Energía Eólica

Iberdrola Renovables se consolida como líder mundial en este negocio con una capacidad instalada total de 7.607 MW. Dentro de esta capacidad podemos destacar España con 4.383 MW, Reino Unido con 531 MW y EE.UU. 1.983 MW.

#### **España**

La potencia instalada a cierre del segundo trimestre de 2008 asciende a 4.383 MW, un 13,2% más que a cierre del segundo trimestre del año anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el primer semestre del ejercicio 2008 alcanza un total de 155 MW, con el siguiente desglose: País Vasco 72 MW, Aragón 16 MW, Castilla y León 18

MW, Cantabria 9 MW, Andalucía 26 MW y Galicia con 14 MW.

A 30 de Junio 2008 existen obras en curso en 19 parques eólicos que suman un total de 468 MW y además se prevé iniciar, durante el tercer trimestre del año, obras por un total de 96 MW.

La cartera de proyectos a cierre del primer semestre de 2008 asciende a 11.959 MW, un 68,8% más que a cierre de primer trimestre de 2008.

#### **Reino Unido**

La Compañía, cuenta con 531 MW en operación y otros 271 MW actualmente en construcción o avanzado grado de desarrollo, siendo la compañía líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore".

Entre la capacidad adicional instalada durante este primer semestre, cabe destacar la puesta en marcha de 76 MW adicionales del parque eólico de Whitelee.

Durante el mes de mayo de 2008, Iberdrola Renovables ha solicitado al Gobierno escocés ampliar el parque eólico de Whitelee, actualmente el mayor de Europa. Con una capacidad final instalada de 452 megavatios (MW), el complejo, al sur de Glasgow (Escocia), tendrá capacidad para abastecer de electricidad a toda la ciudad (alrededor de 180.000 hogares) y permitirá reducir las emisiones a la atmósfera en 650.000 toneladas.

Según las indicaciones del Gobierno escocés, el proceso de tramitación de la solicitud debería llevar aproximadamente nueve meses, por lo que

se espera su autorización para principios del año 2009.

La cartera de proyectos en el Reino Unido a cierre del primer semestre de 2008 asciende a 5.494 MW.

### **Estados Unidos**

La compañía dispone de 1.983 MW operativos. Durante el segundo semestre de 2008 han sido instalados 444 MW lo que supone un crecimiento del 28,8% con respecto del final del año 2007, y un 52,2% del total de capacidad instalada por Iberdrola Renovables durante el primer semestre.

A fin 30 de Junio de 2008, existen diez proyectos en construcción en avanzado grado de desarrollo por un total de 735 MW. Adicionalmente se prevé iniciar, durante el tercer trimestre del año, obras por un total de 294 MW.

La cartera de proyectos asciende a 22.285 MW, aproximadamente el 41% del total de nuestra cartera de proyectos actual.

### **Resto del Mundo**

#### **Grecia**

A cierre del primer semestre del ejercicio 2008, la Compañía cuenta con 217 MW en funcionamiento en Grecia.

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

La Compañía, que ya cuenta con el 52,7% de las acciones ordinarias y con el 47,3% de las acciones preferentes del Grupo Rokas, ofrece 16 euros por cada uno de los títulos ordinarios y 11 euros por cada una de los títulos preferentes que aún no posee.

Con esta iniciativa, la compañía ratifica su compromiso con el mercado griego, en el que está presente desde diciembre de 2004, cuando se hizo con el 21% del capital social ordinario de Rokas. Desde esa fecha, la Empresa ha seguido incrementando su presencia en el líder eólico griego, hasta contar con el 49,9% de los títulos al cierre de 2005 y con el 52,7% en marzo del año pasado.

El Grupo Rokas, está especializado en el desarrollo, construcción y operación de proyectos de energías renovables y opera a día de hoy 13 parques eólicos que suman 193,3 MW de capacidad y una planta fotovoltaica de 171,6 kW.

#### **Francia**

Durante el primer semestre de 2008 se han instalado 41 MW nuevos en Francia, destacando la puesta en marcha del parque de Amelecourt y Montloubay con 12 MW de potencia cada uno. De este modo, el total de la potencia instalada asciende a cierre del periodo a 166 MW.

#### **Polonia**

A cierre de Junio de 2008 la potencia instalada asciende a 128 MW, de los cuales 23 MW han sido puestos en marcha en el primer semestre del año 2008. Iberdrola Renovables se ha convertido así en uno de los principales generadores eólicos en Polonia, país en el que se prevé que la energía eólica se desarrolle de manera significativa en los próximos años.

### **Portugal**

La Compañía cuenta con 56 MW operativos, dentro de los cuales podemos destacar 32 MW correspondientes al parque eólico de Alto Monçao. Dentro de la cartera de proyectos la Compañía dispone de 122 MW de proyectos avanzados, que entrarán en funcionamiento en los próximos dos o tres años.

### **Alemania**

Se han incorporado 3 MW durante el primer semestre del 2008, sumando una potencia total de 63 MW a cierre del primer semestre de 2008.

### **Italia**

Durante 2008 se materializará parte de la alianza estratégica con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de aproximadamente 350 MW eólicos en Italia, mediante las sociedades conjuntas creadas al 50% con API Nova Energia, filial de API Holding. El objetivo es desarrollar siete proyectos eólicos, que se ubicarán en las regiones de Sicilia y Puglia y que actualmente se encuentran en un estado muy avanzado de desarrollo. Parte de estos MW tienen prevista su puesta en marcha durante el presente año y en 2009.

### **México**

Durante el primer semestre de 2008 se ha finalizado la construcción e instalación del parque eólico de La Ventosa con 31 MW de potencia instalada. Esta instalación se encuentra englobada dentro de las promociones que Iberdrola Renovables está desarrollando en el Estado de Oaxaca que suman hasta 150 MW de potencia.

### **Rumanía**

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

## **3.2 Otras Fuentes de Energía Renovable (No Eólica)**

### **Energía termosolar**

En la actualidad se encuentran en promoción doce proyectos de energía solar termoelectrica con tecnología de colectores cilindro parabólicos, con una potencia de 50 MW cada uno de los proyectos. Se han instalado estaciones meteorológicas para la medición del recurso solar en los proyectos de Sevilla, Ciudad Real, Badajoz, Albacete y Teruel. Adicionalmente, participamos en un proyecto de I+D de Generación Directa de Vapor (GDV) de 3 MW, localizado en la Plataforma Solar de Almería. Esta cartera de trece proyectos suma un total de 603 MW de potencia y los desarrollos se ubican en Extremadura, Castilla y León, Andalucía, Castilla - La Mancha, Murcia, y Aragón.

En el primer semestre del presente año, se iniciaron las obras de la primera planta de 50 MW en Puertollano, cuyas obras se encuentran en una fase avanzada de construcción, y cuyo puesta en marcha se prevé para finales de este año. El comienzo de las pruebas está previsto para Octubre de 2008. Esta instalación está participada por Iberdrola Renovables en un 90% y por el IDAE en un 10%.

### **Energía fotovoltaica**

Actualmente Iberdrola Renovables está presente en esta tecnología con dos instalaciones que suman un total de 0,26 MW, una en Castilla La Mancha con una capacidad de 0,09MW y otra en Grecia con 0,17 MW.

### **Biomasa**

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

Durante el primer semestre de 2008, se han comenzado las obras de construcción de la central de biomasa en Corduente, que va a ser la primera instalación en España en utilizar residuos forestales para generar energía eléctrica.

Esta nueva infraestructura, supone una inversión aproximada de 6 millones de euros. Asimismo, aportará un valor adicional a Iberdrola Renovables contribuyendo de manera notable a la investigación sobre la generación de electricidad producida a partir de biomasa.

En este sentido, se ha previsto que la planta utilice alrededor de 20.000 toneladas de residuos forestales al año, que se obtendrán de la limpieza y poda de los montes cercanos, lo que contribuirá a evitar incendios y plagas.

### **Energía Marina**

Durante la primera parte del año Iberdrola Renovables ha iniciado la fase de pruebas de la planta piloto de energía de las olas de Santoña (Cantabria, España), que se convertirá en la primera de este tipo puesta en marcha en Europa. El proyecto se instrumentará en dos fases; la primera se completará con la instalación de una boya de 40 kW, y en una segunda fase se analizará el incremento de la potencia de la planta hasta alcanzar 1,35 MW de potencia total.

En el Reino Unido, se está trabajando en un proyecto de energía marina que situará a Escocia a la cabeza mundial del desarrollo de este tipo de energía en el mundo frente a las Islas de Orkney. Se espera que el proyecto entre en operación en 2008. Cuenta con 3 MW de capacidad, suficientes para abastecer de energía eléctrica a 3.000 hogares. Será la mayor planta comercial de energía de las olas en operación en el mundo.

### **Minihidráulica de Régimen Especial**

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

### **3.3 Cartera de Proyectos Total**

Iberdrola Renovables cuenta con una cartera de proyectos de 54.160 MW en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

Dentro de la cartera de proyectos cabe destacar que 3.176 MW se encuentran en el segmento de "prácticamente seguros" lo cual permite soportar el plan de instalación anual. Además el crecimiento

de la cartera mantiene la visibilidad de la cartera de proyectos para más de siete años de desarrollo.

MW	Total Cartera de Proyectos	Aportación Acuerdo Estratégico	Potenciales	Probables	Prácticamente Seguros
<b>Viento</b>	<b>53.150</b>	<b>~ 10.000</b>	<b>27.368</b>	<b>12.658</b>	<b>3.124</b>
<i>España</i>	<i>12.207</i>	<i>~4.750</i>	<i>4.766</i>	<i>1.894</i>	<i>797</i>
<i>USA</i>	<i>22.286</i>	<i>0</i>	<i>13.024</i>	<i>8.022</i>	<i>1.240</i>
<i>R.U.</i>	<i>5.494</i>	<i>0</i>	<i>4.136</i>	<i>883</i>	<i>475</i>
<i>RdM</i>	<i>13.163</i>	<i>~5.250</i>	<i>5.442</i>	<i>1.859</i>	<i>612</i>
<b>Otras Renovables</b>	<b>1.010</b>	<b>0</b>	<b>619</b>	<b>339</b>	<b>52</b>
<i>España</i>	<i>909</i>	<i>0</i>	<i>521</i>	<i>336</i>	<i>52</i>
<i>R.U.</i>	<i>3</i>	<i>0</i>	<i>3</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>RdM</i>	<i>98</i>	<i>0</i>	<i>95</i>	<i>3</i>	<i>0</i>
<b>TOTAL</b>	<b>54.160</b>	<b>~ 10.000</b>	<b>27.987</b>	<b>12.997</b>	<b>3.176</b>

#### NOTAS:

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

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

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

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

### 3.4 Centrales de Ciclo de Gas

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

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

USA	MW
Klamath Generating Plant	100
Klamath Cogeneration	506
<b>TOTAL MW</b>	<b>606</b>

### 3.5 Almacenamiento de Gas

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

El importe de la transacción asciende aproximadamente a 285 millones de dólares (184 millones de euros) y es susceptible de ser ajustado de conformidad con determinadas cláusulas contenidas en el contrato de adquisición.

La transacción, está sujeta a determinadas condiciones que se cerrarán previsiblemente a finales del segundo semestre de 2008.

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

Asimismo la compañía es titular de dos instalaciones de almacenamiento en desarrollo:

(i) Enstor Waha Storage and Transportation, L.P. (“Waha”), instalación situada en el oeste de Texas, y (ii) Enstor Houston Hub and Storage Transportation, L.P. (“Houston Hub”), situada cerca de Houston, Texas.

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

El cuadro adjunto resume los activos del Grupo IBERDROLA en el negocio de almacenamiento de gas:

BCM	TOTAL	En IBERDROLA RENOVABLES		en ScottishPower	
		en explotación	en desarrollo	en explotación	en desarrollo
Propiedad	5,81	1,05	3,22	0,73	0,81
Contrato	1,98	1,18	0,50	0,30	
<b>Total</b>	<b>7,79</b>	<b>2,23</b>	<b>3,71</b>	<b>1,03</b>	<b>0,81</b>

#### 4. LATINOAMERICA

La producción total de Latinoamérica registró un crecimiento del 25,8% respecto al primer semestre del año pasado, hasta los 9.830 GWh.

	Producción	Evolución
<b>México (Ciclos)</b>	<b>17.391</b>	<b>35,6%</b>
<b>Sudamérica (Participación IBERDROLA)</b>	<b>2.000</b>	<b>1,3%</b>
Ciclos Combinados	775	0,5%
Hidráulica	543	4,7%
Cogeneración	682	-0,5%
<b>Total</b>	<b>19.391</b>	<b>39,5%</b>

A cierre del trimestre, IBERDROLA obtiene la cifra de 9 millones de usuarios gestionados en la región, y la energía distribuida alcanzó 15.293 GWh, con un incremento del 6,3%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

#### 4.1 México

IBERDROLA es el primer productor privado de electricidad de México. Desde la entrada en producción de la central de Tamazunchale con una capacidad de 1.135 MW, se ha mantenido la capacidad instalada en el país, siendo ésta de 4.950 MW, manteniéndose en línea con el mismo periodo de 2007.

La producción de IBERDROLA en México durante el primer semestre ha sido de 17.391 GWh, lo que supone un incremento del 35,6% con respecto al primer semestre de 2007.

## 4.2 Brasil

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

Energía Distribuida (GWh) (gestionada)	1S 2008	vs. 1S 2007
Coelba	6.756	8,8%
Cosern	2.050	5,0%
Celpe	4.679	4,8%
<b>Total</b>	<b>13.486</b>	<b>6,8%</b>

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

## 5. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

### 5.1. Iberdrola Ingeniería y Construcción

IBERDROLA Ingeniería tiene proyectos en ejecución en más de 25 países, y ya cuenta con filiales en México, Brasil, Venezuela, EEUU, Reino Unido, Alemania, Letonia, Polonia, Rusia, Eslovaquia, Bulgaria, Grecia, Qatar, Kenia, Túnez e India.

Cuenta con una cartera total de proyectos que asciende a 2.804 MM €.

En el primer semestre de 2008 IBERDROLA Ingeniería se ha adjudicado seis proyectos de especial relevancia:

- Contrato para la construcción de una planta solar fotovoltaica en Écija (Sevilla) para el Grupo Marín. La instalación ocupará una superficie de 100 hectáreas y contará con una potencia de 2.3 MW.
- Contrato para reforzar la infraestructura eléctrica de los Estados Mexicanos de Veracruz y Oaxaca, licitado por Comisión Federal de Electricidad (CFE). El proyecto se ejecutará durante un año e incluye la construcción de una subestación, la ampliación de otras siete y la puesta en servicio de una línea de 3,6 kilómetros de longitud.
- Contrato para desarrollar la fase II de la PMU2 de Bohunice (Eslovaquia). Este proyecto de apoyo al desmantelamiento de la CN Bohunice V1 se inició en 2003 y está siendo desarrollado por un consorcio liderado por IBERDROLA Ingeniería.
- Construcción llave en mano de una central termosolar en Egipto de 150 megavatios (MW) de potencia, por 150 millones de euros, en consorcio con la compañía japonesa Mitsui. Se trata del primer gran contrato de la Compañía en este país, licitado por la autoridad nacional egipcia para la promoción de las energías renovables (NREA).
- Contrato para la construcción llave en mano de una central de ciclo combinado de 1.200 (MW) de potencia, por un importe de 1.470 millones de euros, en consorcio con General Electric. La

nueva planta se ubicará en la localidad de Koudiet Edrauch (en la provincia de El Tarf), en la costa mediterránea argelina.

- Contrato por un importe de alrededor de 79 millones € para sustituir los generadores de vapor de la central nuclear de Angra 1, ubicada en el Estado de Río de Janeiro (Brasil) y cuya potencia instalada asciende a 657 MW.

Asimismo, destacar la inauguración de se inauguró oficialmente la mayor planta solar fotovoltaica de España y la más grande del mundo en la modalidad de doble eje, se trata de la planta solar fotovoltaica de Abertura (Cáceres), de 23,1 MW de potencia, construida llave en mano para Aliwin Plus.

## 5.2 IBERDROLA INMOBILIARIA

IBERDROLA (a través de la compañía matriz y de su filial Iberdrola Inmobiliaria) mantiene a cierre del primer semestre de 2008, **7 promociones residenciales** en ejecución que representan 529 viviendas. En el período de enero a junio de 2008, se han entregado un total de 166 viviendas.

En lo relativo a **inversiones** realizadas en compras de suelo en escritura pública para su gestión y desarrollo durante el primer semestre del ejercicio 2008 ascienden a 44,4 MM €. Se han adquirido 159.236 m<sup>2</sup> de techo edificable.

Cabe destacar la adquisición de un edificio en explotación con contratos de alquiler en vigor. El edificio está situado en una zona residencial totalmente consolidada, dicho inmueble tiene 5.003 m<sup>2</sup> de techo edificable, de los que 3.942

corresponden a viviendas y 1.061 a Locales Comerciales en planta baja.

La internacionalización por la que apuesta el Grupo IBERDROLA, se refleja también en su filial, pues más del 20% de la cartera de suelo de Iberdrola Inmobiliaria tiene ubicación fuera del territorio nacional.

## 6. OTROS HECHOS DESTACADOS

### 6.1 Regulación

#### Electricidad

El segundo trimestre de 2008 ha sido menos activo que los anteriores en publicación de normas relativas al sector eléctrico. Entre las normas publicadas destacan la revisión de las tarifas eléctricas a partir del 1 de julio, las relativas a la subasta del déficit reconocido ex ante en las liquidaciones de las actividades reguladas, a la quinta subasta para el suministro a tarifa en el territorio peninsular y a las de emisiones primarias de energía eléctrica, a las que se encuentran sometidas Iberdrola y Endesa.

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

Esta Orden introduce, además, algunas novedades, entre las que merece especial mención la creación de una tarifa social destinada, previa solicitud, al suministro de primeras viviendas cuya potencia contratada sea inferior a 3 kW. Esta tarifa está exenta del término de potencia.

Otra de las novedades introducidas es la facturación preferentemente mensual, a partir de septiembre, a los suministros domésticos (hasta 10 kWh), incluida la tarifa social, con base en la lectura bimestral de los equipos de medida. Hasta el momento, estos suministros se facturan cada dos meses.

Además, los suministros hasta 15 kW pasan a tener una progresividad intra-tarifaria, que consiste en que los primeros 12,5 kWh de consumo mensual serán gratuitos, el consumo medio se paga al precio normal de la tarifa, y los excesos sobre 500 kWh mensuales (antes 550 kWh) se penalizan con un recargo que aumenta a más del doble del nivel anterior.

Para incentivar la contratación en el libre mercado de los consumidores acogidos a tarifas de alta tensión que desaparecen, se aplicará a estos consumos que no dispongan de un contrato de suministro en el mercado liberalizado la tarifa 3.0.2, a la que se le aplicará un incremento del 5% mensual. Por su parte, la tarifa nocturna 2.0N y la de riegos en baja tensión serán sustituidas por las tarifas de baja tensión con discriminación horaria correspondientes según la potencia contratada.

La Orden también unifica la fecha de inicio de la temporada alta eléctrica para todos los sistemas, tanto peninsular como insulares y extrapeninsulares, en el 1 de noviembre de cada año.

Respecto del déficit ex ante, en este trimestre se ha publicado la Resolución de 10 de abril de 2008, de la Comisión Nacional de Energía, por la que se aprueban el pliego de bases y los documentos relacionados con el procedimiento de subasta del déficit reconocido «ex ante» en las liquidaciones de las actividades reguladas. El 12 de junio se celebró la subasta, en la que la Comisión Nacional de Energía adjudicó 1.300 millones de € al Euríbor más 65 puntos básicos.

El 9 de mayo de 2008, la Dirección General de Política Energética y Minas aprobó una Resolución por la que se establecían determinados aspectos de la quinta emisión primaria de energía eléctrica. De acuerdo con esta Resolución, esta quinta emisión se celebró el 10 de junio, y en ella las empresas Iberdrola y Endesa subastaron 2.224 MW de potencia trimestral equivalente (MWq), comenzando en julio de 2008, de los que 2.000 MW corresponden a producto base y 224 MW al producto punta. Los productos subastados tienen periodos de entrega trimestral, semestral y anual.

Las próximas emisiones primarias de energía eléctrica (la sexta con entrega a partir de octubre de 2008, y la séptima con entrega a partir de abril de 2009) se registrarán por la Resolución de 13 de mayo de 2008, de la Secretaría General de Energía. En estas emisiones se subastarán productos semestrales y anuales (desaparece el periodo de entrega trimestral), de base y de punta, por una potencia semestral equivalente de 2.230 MW. Otra

novedad introducida radica en que el ejercicio de las opciones subastadas se realizará mediante liquidación financiera por diferencias entre el precio del mercado diario y el precio de ejercicio fijado en cada subasta.

Para la celebración de la quinta subasta para el suministro a tarifa en el territorio peninsular (subasta CESUR), la Secretaría General de Energía aprobó dos resoluciones el 19 de mayo: la primera aprueba las reglas y el contrato tipo de la quinta subasta, y la segunda establece sus características. La subasta se celebró el 17 de junio, y en ella se adjudicaron 1.800 MW para el tercer trimestre de 2008, y 900 MW para el segundo semestre de 2008.

En este segundo trimestre de 2008, se han aprobado otras dos normas que afectan al sector eléctrico. En aplicación de la Orden ITC/2370/2007 que regula el servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad ofrecido por los consumidores que adquieren su energía en el mercado de producción, la Dirección General de Política Energética y Minas ha aprobado la Resolución de 16 de abril de 2008, por la que se fija el precio medio de la energía a aplicar en el cálculo de la retribución de dicho servicio durante el segundo trimestre de 2008 en 62,91 €/MWh.

En relación con la producción eléctrica en instalaciones de cogeneración, y como desarrollo del Real Decreto 661/2007, se ha publicado la Resolución de 14 de mayo de 2008, de la Secretaría General de Energía, que aprueba la Guía Técnica para la medida y determinación del calor útil, de la electricidad y del ahorro de energía primaria de cogeneración de alta eficiencia.

## Gas

En desarrollo de la normativa sobre el mercado de capacidad de gas, la Dirección General de Política Energética y Minas ha aprobado una Resolución el 27 de marzo de 2008, por la que se establecen determinados aspectos relacionados con la asignación de la capacidad de los almacenamientos subterráneos para el período comprendido entre el 1 de abril de 2008 y el 31 de marzo de 2009. Los sujetos obligados al mantenimiento de las existencias mínimas de seguridad (comercializadores y consumidores directos en mercado) deben adquirir la capacidad de almacenamiento no asignada de acuerdo con los criterios introducidos en la Orden ITC 3862/2007 en una subasta competitiva organizada anualmente. El 10 de abril de 2008 se celebró la primera subasta anual, organizada por la empresa Operador del Mercado Ibérico de Energía, Polo Español, S.A. (OMEL), en la que se adjudicaron 1.518 GWh.

Por otra parte, y en aplicación de la metodología vigente para la determinación de las tarifas de suministro de gas natural, la Dirección General de Política Energética y Minas ha aprobado una Resolución el 3 de abril de 2008 que establece un aumento de dichas tarifas del 2,14%, de media, a partir del 12 de abril, como consecuencia del mayor coste de la materia prima, motivado, a su vez, por el encarecimiento del crudo Brent.

Por último, el 19 de mayo de 2008, la Secretaría General de Energía ha aprobado una Resolución por la que se establece el procedimiento de subasta para la adquisición de gas natural destinado a la operación y al nivel mínimo de

llenado de las instalaciones de transporte, regasificación y almacenamiento subterráneo.

Conforme a dicha Resolución, se subasta la adquisición de todo el gas natural necesario (full requirement) para la operación de las instalaciones de transporte, almacenamiento y regasificación y el nivel mínimo de llenado de las plantas de regasificación y gasoductos de la red de transporte y almacenamientos subterráneos por periodos anuales que comienzan el 1 de julio.

La primera subasta, correspondiente al periodo del 1 de julio de 2008 hasta el 30 de junio de 2009, fue organizada por OMEL el 12 de junio.

### Medio ambiente

En materia de medio ambiente, se ha aprobado una norma que afecta a las grandes instalaciones de combustión, entre las que se encuentran las centrales termoeléctricas. Se trata de la Orden ITC/1389/2008, de 19 de mayo, por la que se regulan los procedimientos de determinación de las emisiones de los contaminantes atmosféricos SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> y, partículas procedentes de las grandes instalaciones de combustión, el control de los aparatos de medida y el tratamiento y remisión de la información relativa a dichas emisiones. Esta norma deroga la Orden del Ministerio de Industria y Energía de 26 de diciembre de 1995, vigente hasta el 22 de mayo de 2008.

## 7. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

### Pago de Dividendo a cuenta

El pasado 1 de Julio de 2008, IBERDROLA llevó a cabo el pago de un dividendo complementario con cargo a los beneficios del Ejercicio 2007,

según lo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 17 de Abril, con arreglo al siguiente detalle:

*(Euros por acción)*

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

### Plan de Reinversión del Dividendo

Con motivo del pago del dividendo complementario con cargo a los beneficios del ejercicio 2007, Iberdrola lanzó la V Edición del Plan de Reinversión del Dividendo (PRD) a la que han acudido un total de 25.435 accionistas.

Esta cifra de accionistas, minoritarios prácticamente en su totalidad, representa un 85% más que la registrada en el Plan de Reinversión del Dividendo de IBERDROLA de enero de este año y supone un récord absoluto de participación, en una nueva muestra de la confianza por parte de los titulares de acciones en el futuro de nuestra Compañía.

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

En sus cinco ediciones se han adherido casi 105.000 accionistas, a los que se les ha hecho entrega de unos 11 millones de acciones (un 0,22% del actual capital social de nuestra Compañía).

## Resultados financieros del periodo

### 1. INFORMACIÓN RELEVANTE

#### 1.1 Negocio Energético España

##### Insuficiencia Tarifaria

En relación con la insuficiencia tarifaria estimada para el primer semestre de 2008, a nivel sectorial, y una vez descontado el valor de los derechos de emisión consumidos, esta podría alcanzar una cifra próxima a los 2.325 MM €. De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio, el porcentaje provisional de financiación de dicha desviación tarifaria que correspondería a IBERDROLA se sitúa en el 35,01%, lo que supone un desvío de 826 MM €.

##### Derechos de emisión

En 2008 los derechos de emisión de las centrales asignatarias (tanto de régimen ordinario como de régimen especial) se registran como una subvención recibida, por lo que su consumo (incluido en el Margen Bruto) tendrá una contrapartida en ingresos de explotación. La detracción de derechos que realiza el regulador se contabiliza en **Tributos** tanto para las centrales asignatarias como para las no asignatarias, ascendiendo el importe a -195 MM€ a junio de 2008.

Los derechos consumidos en España durante el período ascienden a 4,6 MM de Tn (frente 6,0 Tn de 2007), de los cuales el 87% se corresponden con instalaciones del Régimen Ordinario y el 13% restante con las del Régimen Especial.

#### 1.2 Negocio Energético Reino Unido

##### Consolidación

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

##### Derechos de emisión

En lo referente a los derechos de emisión consumidos durante el período, hay que indicar que estos ascienden a 7,2 MM de Tn.

#### 1.3 Iberdrola Renovables

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

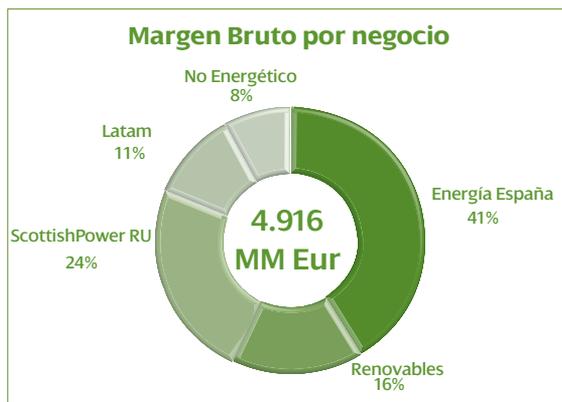
## 2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los Resultados del primer semestre de 2008 son los siguientes:

MM €	1S 2008	vs 2007
CIFRA DE INGRESOS	12.021,7	+78,9%
MARGEN BRUTO	4.915,7	+36,9%
MARGEN BÁSICO	5.138,8	+42,8%
EBITDA	+3.280,4	+36,5%
EBIT	+2.367,0	+39,4%
BENEFICIO NETO	1.959,3	+77,9%

## 2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 4.915,7 MM €, con un crecimiento del 36,9% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2007.



La Cifra de Ingresos alcanza los 12.021,7 MM € lo que supone un incremento del 78,9% respecto a 2007. Esta buena evolución de las ventas es consecuencia principalmente de la aportación de ScottishPower que supera los 3.843 MM € (+2.556 MM €) unida a las contribuciones crecientes de Iberdrola Renovables (+168,8%). Finalmente, deben considerarse las mayores ventas del Negocio Energético España (+60,5%) debido al mayor precio y a la mayor producción en el Mercado Mayorista y al mencionado aumento de la retribución en el Negocio Regulado.

Respecto al coste de Aprovisionamientos totales del Grupo, este crece un 118,2% hasta los 6.796,6 MM€ debido al incremento de aprovisionamientos en

España (+131,1%), Latinoamérica (+46,1%) y el efecto de la consolidación de ScottishPower (2.471 MM€, +1.791 MM €).

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

En cuanto a la evolución del Margen Bruto por Negocios, destaca el incremento en Iberdrola Renovables (+123,2%) fruto del cumplimiento de los compromisos en cuanto a la construcción de parques eólicos (+851 MW), a los mayores precios del periodo, la normalización de sus condiciones operativas y finalmente, al incremento de la diversificación geográfica, que permite optimizar factores de carga y precios de la energía.

El Negocio Energético España (ex-Renovables) crece un 17,7%. A ello contribuyen, dentro del Mercado Liberalizado, los mayores precios y la mejora tanto de la producción propia, como de las ventas a clientes finales, y en el Negocio Regulado el aumento de la retribución (+4,4%).

Por otra parte, ScottishPower aporta al Margen Bruto del Grupo 1.173,1 MM €, con un aumento de 572,3 MM €.

El negocio de Latinoamérica crece un 4,0% afectado por la revisión de tarifas en Brasil así como la distinta evolución de las divisas (Dólar y Real) ya mencionadas. Finalmente, los negocios de Ingeniería y No energéticos aportan

378,2 MM € con una ligera disminución del 1% consecuencia de la coyuntura actual del negocio inmobiliario en España y por operaciones de venta de suelo realizadas en 2007 sin correspondencia en el primer semestre de 2008.

Por último, el Margen Bruto reportado se ha visto afectado por la variación de las distintas monedas de los países en donde IBERDROLA desarrolla su actividad. Este efecto negativo puede cifrarse en 188 MM €, de los cuales el 170 MM € se corresponden con las actividades en el Reino Unido y los restantes 18 MM € con Latinoamérica.

## 2.2 Margen Básico

Esta partida se obtiene añadiendo al Margen Bruto el efecto de los ingresos por los derechos gratuitos asignados, y recogiendo por tanto el efecto neto de dichos derechos en las cuentas de la Compañía, que en este período alcanza los -86,3 MM €. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 309,5 MM €, registrado a nivel de Margen Bruto.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 223,2 MM €, que se contabiliza por debajo del Margen Bruto, como parte de "Otros ingresos de la explotación".

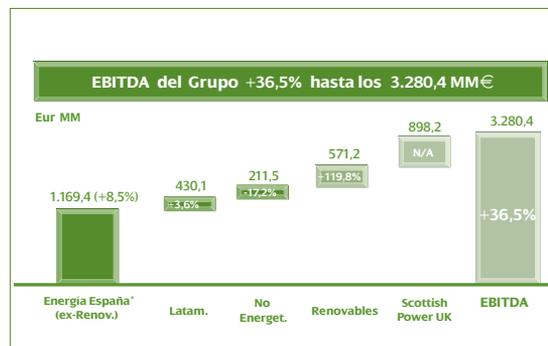
El Margen Básico del período aumenta un 42,8%, hasta los 5.138,8 MM €, como puede verse en la tabla siguiente:

	2008	2007	Var. %
MARGEN BRUTO	4.915,6	3.590,7	36,9%
DERECHOS DE EMISIÓN ASIGNADOS	223,2	6,8	
MARGEN BÁSICO	5.138,8	3.597,5	42,8%

## 2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 36,5% hasta 3.280,4 MM €.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, se añade un aumento del 39,6% en el Gasto Operativo Neto, 320 pb menos que el crecimiento registrado en el Margen Básico, incluso tras la consolidación de los gastos provenientes de ScottishPower (que suponen un incremento de 182 MM €) y de Iberdrola Renovables, que aumentan un 128,4% hasta alcanzar 193,9 MM € por la entrada de nuevos parques, el importante desarrollo internacional y un distinto perímetro de consolidación por la inclusión de los activos de Estados Unidos y Reino Unido provenientes de ScottishPower y PPM.



El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

MM €	1S 2008 vs 2007	
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>703,9</b>	<b>+42,5%</b>
Personal	865,2	+44,2%
Trabajos para el Inmovilizado	(161,3)	+51,9%
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>785,3</b>	<b>+37,1%</b>
S. Exteriores	972,4	+40,4%
Otros ingresos de la explotación	(187,1)	+56,5%
<b>TOTAL</b>	<b>1.489,2</b>	<b>+39,6%</b>

- Los Gastos de Personal Netos se incrementa en un 42,5% (+30% sin atípicos). En la evolución de esta partida cabe destacar que a junio 2007 se contabilizó un menor gasto por importe de 45 MM € relativos a plan de reestructuración dotado en 2006 y que no tiene correspondencia en el presente ejercicio. Los Servicios Exteriores Netos se incrementan un 37,1% (+212,3 MM €). Este aumento es debido básicamente al mayor gasto por las fechas de consolidación de ScottishPower (+160 MM €) y al crecimiento en Renovables (+70 MM €).

Por otro lado, la partida de **Tributos** crece un 189,6% hasta los 369,2 MM €. La razón fundamental de este incremento debe encontrarse en la detracción de derechos de emisión, ascendiendo el importe a 195 M€ (139 MM € correspondientes a instalaciones no asignatarias), así como la aportación incremental de ScottishPower de 23,2 MM € por consolidarse todo el primer semestre en 2008 frente a sólo dos meses y medio en 2007

Por lo que respecta al efecto de la variación de las divisas durante el periodo (Dólar, Libra y Real) en el EBITDA, éste se cifra en a -145,8 MM €.

## 2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El **EBIT** se situó en 2.367,0 MM €, con un aumento del 39,4% respecto al mismo periodo de 2007, a pesar de incluir un efecto negativo de 104,4 MM € por la devaluación de las divisas.

Las **Amortizaciones y Provisiones** aumentan 207,7 MM €, un 29,4% hasta alcanzar los 913,4 MM €. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de **Amortizaciones** registra un aumento del 28,5%, hasta situarse en 885,5 MM€. ScottishPower contribuye con 233 MM€, de los cuales y de acuerdo con las estimaciones actuales 83 MM€ se corresponden a mayores amortizaciones derivadas de la asignación del precio pagado a activos (Purchase Price Allocation).

	1 Sem 2008	% vs. 1S 2007
<b>Amortizaciones</b>	-885	+28,5%
Mayor valoración de activos SPW	-113	
<b>Provisiones</b>	-28	+70,3%
<b>Total</b>	<b>-913</b>	<b>+29,4%</b>

Por otra parte, las correspondientes a Iberdrola Renovables ascienden a 212,5 MM € de las que

30 MM € serían por mayores amortizaciones derivadas de la asignación del precio a activos provenientes de ScottishPower y PPM.

Finalmente, el efecto positivo por homogeneización de criterios entre Iberdrola y ScottishPower asciende a 12 MM €.

- La partida de **Provisiones** registra un aumento de 11 MM € (+70,3%) de los que ScottishPower aporta la mayor cantidad (+13,3 MM €).

## 2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en 471,7 MM €, un 46,6% superior al primer semestre de 2007.

- Los **gastos financieros netos** registran un aumento del 24,1% hasta los 615,7 MM €, debido a:
  - El incremento del saldo de la deuda, al que contribuye la desviación tarifaria registrada del periodo (**1.893 MM €**).
  - En un entorno alcista de tipos de interés, el coste financiero medio de la deuda se **mantiene en el 5,2% frente al año anterior**.
- Las principales partidas incorporadas al apartado Otros, que alcanza los 118,7 MM € resultan del neteo de diferentes conceptos a cierre de Junio de 2008. Los más significativos son:

-Diferencias de valoración en moneda extranjera:	+29,5 MM€
- Derivados	-19,5 MM€
- Actualización Financiera Pensiones	-16,5 MM€
- Intercalarios	+44,3 MM€
- Dividendos	+43,4 MM€
- Otros	+37,5 MM€

El desglose del Resultado Financiero es el siguiente:

MM €	1S 2008	vs 2007
Ingreso Financiero	25,3	-53,7%
Gasto Financiero	-615,7	+24,1%
Otros	118,7	-0,7%
<b>TOTAL</b>	<b>471,7</b>	<b>+46,6%</b>

## 2.6 Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra un aumento de 27,5 MM € hasta los 58,6 MM €, siendo la mayor parte del resultado el aportado por participaciones financieras, concretamente Gamesa que incluye el resultado de la venta de su división solar. El desglose es como sigue:

MM €	1S 2008	vs 2007
Participaciones financieras	45,8	134,3%
Resto	12,8	10,3%
<b>TOTAL</b>	<b>58,6</b>	<b>+88,4%</b>

## 2.7 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 535,1 MM €, derivados de la plusvalía por la venta del 4% de la participación en Galp (386 MM €), de la venta por parte de Corporación IBV de diversos paquetes de su participación Gamesa (con un resultado de 112 MM €) y de la enajenación de activos inmobiliarios, práctica habitual realizada por el Grupo.

## 2.8 Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos crece un 69,3% hasta alcanzar la cifra de 2.489,0 MM €. Esta partida muestra un crecimiento muy superior a la evolución del Resultado Operativo Neto (EBIT +39,4%) debido fundamentalmente a que la variación del Resultado Financiero (-149,9 MM €) ha sido más que compensada por las mayores aportaciones de Resultado de activos no corrientes (+471,5 MM €) ya explicado anteriormente.

La tasa impositiva resultante es del 19,0% inferior al 24,0% registrado en el mismo periodo de 2007.

Como principales causas de dicha reducción podemos citar la reducción de la tasa impositiva estatal del 32,5% al 30%, la tasa aplicable del Reino Unido que se cifra en el 28% y a la reversión de provisiones fiscales del ejercicio 2002 correspondientes a ScottishPower por importe de 160 MM €.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 1.959,2 MM €, con un aumento del 77,9% frente al obtenido en el mismo periodo de 2007. El BPA de los seis meses de 2008, asciende a 0,39 €.

El Cash-flow\* a junio de 2008 se sitúa en 2.279 millones de euros lo que supone un incremento del 33% respecto a junio de 2007.

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

## Resultados por negocios

### 1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

Las principales magnitudes del Negocio Energético España son:

Negocio ENERGÉTICO ESPAÑA (MM de euros)	1S 2008	vs. 2007
Cifra de Ventas	4.257,7	+60,6%
Margen Bruto	2.033,3	+17,7%
Margen Básico	2.117,7	+22,3%
EBITDA	1.169,5	+8,5%
EBIT	867,6	+14,1%

#### 1.1 Negocio liberalizado

Negocio LIBERALIZADO (MM de euros)	1S 2008	vs. 2007
Cifra de Ventas	3.541,6	+81,8%
Margen Bruto	1.267,2	+27,8%
Margen Básico	1.351,6	+35,7%
EBITDA	774,4	+15,8%
EBIT	593,1	+34,5%

#### a) Margen Bruto y Margen Básico

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

- La ligera disminución experimentada por la producción del Régimen Ordinario (-0,8%), fruto de la caída experimentada por las tecnologías hidráulica (-36,6%) y térmica convencional (carbón -65,5% y fuelóleo -9,1%) y que ha podido ser compensadas prácticamente en su totalidad por el

incremento registrado en nuclear (+15,3%) y CCGTs (+61,7%).

- La normalización del mercado de derechos de CO<sub>2</sub> con el precio de la tonelada en 23,97 € frente a los 1,86 € del primer semestre de 2007.

- El incremento del 68% en los precios de la energía en el Sistema, como consecuencia del precio de los combustibles en los mercados internacionales, así como la evolución citada de la hidráulica y el precio del CO<sub>2</sub>.

El Margen Bruto del negocio Liberalizado (Generación+Comercial) ha registrado un aumento del 27,8% cifrándose en 1.267,2 MM €.

- La Cifra de Ingresos del negocio aumenta en un 81,8% como consecuencia de los mayores precios de generación, así como por los mayores precios de venta y el aumento de volúmenes vendidos en Comercialización, negocio en que se sigue una política focalizada en la venta de energía con optimización de márgenes. Asimismo, durante las últimas semanas más de 18.000 contratos han sido firmados con clientes industriales con vistas de acometer la ya iniciada liberalización de casi el 50% del mercado a partir del 1 de julio y que supone la desaparición de la tarifa para este segmento.

- El coste por aprovisionamientos aumenta un 128,9% hasta los 1.171,4 MM € consecuencia de:

- El coste medio unitario del combustible crece un 24% frente al mismo periodo de 2007, como consecuencia de la evolución de los mercados internacionales de materias primas

energéticas, así como por el distinto mix de generación producido en 2008 frente a 2007.

- Adicionalmente se ha contabilizado un impacto de -110,4 MM € en concepto de derechos de emisión consumidos, muy superior a los -11,2 MM € registrados en el mismo periodo de 2007.
- Finalmente, los aprovisionamientos del negocio de Comercialización aumentan en más de 351 MM € por el incremento de volúmenes registrado en 2008 frente al mismo periodo de 2007.
- Por otra parte debe destacarse el Margen Bruto del negocio de Gas alcanza los 38 MM € consecuencia básicamente de la actividad de trading y del desvíos de cargos desde España a otros mercados, aprovechándose la Sociedad de la distinta coyuntura de los mismos.

#### b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA, se cifra en 774,4 MM €, con un aumento del 15,8%. Además de lo ya referido en los Márgenes Bruto y Básico, se produce un incremento del 12,6% de los Gastos Operativos Netos (+37,2 MM €) básicamente por los gastos asociados a la mayor actividad comercial. Por partidas, su desglose es el siguiente:

- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 7,6%.
- Los Gastos de Personal Netos aumentan un 21,1%.

Por otra parte, los Tributos del Negocio Liberalizado se incrementan en más de 212 MM€.

La razón de este incremento debe encontrarse en el registro de -195 MM € de la detracción de derechos de CO<sub>2</sub> mencionada anteriormente. De los mencionados 195 MM €, indicar que 56 MM€ corresponden a centrales no asignatarias y 139 MM € a centrales receptoras de derechos de emisión

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra una disminución del 20,3% debido **entre otras razones** a las partidas relativas a la ecotasa de Extremadura y a la adaptación en diciembre 2007 tanto de la vida útil de las CCHH como de los CCGTs.

Con todo, el EBIT registra un crecimiento del 34,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 593,1 MM€.

## 1.2 Negocio Regulado

### a) Margen Bruto

REGULADO (MM de euros)	1S 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	774,9	+4,5%
Margen Bruto	774,8	+7,8%
EBITDA	464,9	+3,6%
EBIT	302,3	-3,6%

El Margen Bruto del Negocio Regulado de Distribución experimenta un crecimiento del 4,5% hasta situarse en los 774,9 MM €, consecuencia principalmente de un efecto positivo de 35 MM € **que proviene** del incremento de la retribución de las actividades reguladas de acuerdo al RD de Tarifas 2008.

### b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de Distribución se cifra en 464,9 MM € con un aumento casi en línea del Margen Bruto del 3,6%. Al crecimiento de 35 MM € alcanzado a nivel de Margen Bruto deben sustraerse los 18 MM € de mayor Gasto Operativo Neto (+7,7% vs +17,9% del primer trimestre), por efecto de partidas atípicas en 2007 sin correspondencia en 2008 correspondientes a la provisión del ERE, efecto que irá diluyéndose a lo largo del ejercicio.

- El EBIT de Distribución se cifra en 359,5 MM € (-3,6%). A la cifra de EBITDA hay que restar unas mayores amortizaciones y provisiones por importe de 29,8 MM € (+39,4%), por los mayores activos puestos en explotación durante el período y por reversión de provisiones en el primer semestre de 2007 sin correspondencia en 2008.

### 1.3 Corporación

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA semestral alcanza los -69,8 MM € y que incluye mayores gastos relativos a la Junta General de accionistas (Prima de asistencia, etc.), campañas de publicidad corporativa y gastos de personal no recurrentes.

## 2. IBERDROLA RENOVABLES

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

RENOVABLES (MM de euros)	1S 2008	vs. 2007
Cifra de Ventas	937,7	+168,8%
Margen Bruto	778,9	+123,2%
EBITDA	571,1	+119,8%
EBIT	358,6	+126,8%

### a) Margen Bruto

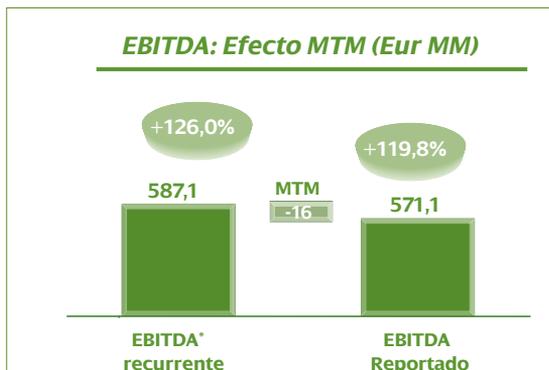
El Margen Bruto alcanza los 778,9 MM € con un incremento del 123,2%. En la evolución de Iberdrola Renovables a lo largo del primer semestre de 2008, destacan los siguientes factores:

- Tras la comentada evolución seguida por el precio del pool en España, el ingreso medio **global** de Iberdrola Renovables ha aumentado un 14,5% hasta situarse en 85,6€/MWh.
- La producción ha aumentado en un 83,5% consecuencia de la adición de 1.728 MW de potencia durante el último año de forma orgánica, de los **cuales 851 MW** han sido añadidos desde el 1 de enero de 2008. Destacar que en la actualidad 1.686 MW se encuentran en construcción y 526 tienen previsto iniciar la misma durante el tercer trimestre de 2008.

### b) Beneficio Operativo / EBIT:

- El EBITDA registra un excelente comportamiento, incrementándose en un 119,8% hasta situarse en 571,1 MM €. Debe mencionarse que al igual que ocurre en **ScottishPower**, en la operativa de gestión de Iberdrola Renovables en su negocio de gas de los EE.UU. es habitual tomar derivados que cubran posiciones y aseguren precios a futuro de las commodities, que bajo normativa internacional

(NIIF) hay que valorar a mercado (“mark to market”; MTM) y como consecuencia de ello, pueden aflorarse resultados positivos o negativos en los distintos momentos del ciclo. En el primer semestre de 2008 este efecto se cifra en -16 MM€.



- Por otra parte, el incremento del Gasto Operativo neto alcanza un 128,2% (+109,0 MM€) hasta cifrar estos gastos en 193,8 MM €. Este aumento se produce principalmente en el apartado internacional (+97 MM €), con incrementos muy superiores a los aumentos de potencia, al tener un peso de gastos muy importante en los primeros ejercicios y a potencia que aún no está puesta en explotación. Los incrementos de Gasto Operativo neto del área nacional suponen 12 MM €.
- Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 108,9% superiores, debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio y a que se incluye el impacto del PPA que ha asignado como mayor valor de los activos y por lo tanto con efecto amortización en la cuenta de Renovables desde la fecha en la que se produjo el traspaso (1 de Octubre de

2007). Las amortizaciones por el PPA ascienden a -30,0 MM €.

El EBIT ha registrado un aumento del 126,8% hasta 358,6 MM €.

### 3. SCOTTISHPOWER

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

SCOTTISHPOWER (MM de euros)	1 S 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	3.843,4	
Margen Bruto	1.173,1	
Margen Básico	1.311,9	
EBITDA	898,2	
EBIT	629,6	

#### a) Margen Bruto y Margen Básico

ScottishPower ha contribuido con 1.173,1 MM € al Margen Bruto del Grupo y con 1.311,9 al Margen Básico.

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

El desglose de la aportación mencionada al Margen Básico es de 468,7 MM € de Redes (+1% en términos homogéneos y en moneda local), 713,2 MM € del Negocio Liberalizado (+6% en términos homogéneos y en moneda local), 13,3 MM € Almacenamiento de gas en Canadá y 116,7 MM € por el mark to market de derivados anteriormente mencionado.

#### **b) Beneficio Operativo / EBIT:**

El EBITDA de ScottishPower muestra una contribución de 898,2 MM €. Sin efecto del tipo de cambio, el EBITDA se sitúa en 1.028,6 MM € (+130,4 MM €).

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 368,8 MM €. Las partidas del gasto de Personal suponen 164,1 MM € mientras los Servicios Externos se cifran en 204,7 MM €. Hay que destacar que en términos recurrentes y eliminando el efecto de atípicos, los gastos se han reducido en un 8% en moneda local (-18% en euros) consecuencia de la política de mejora de la eficiencia seguida desde el inicio de la Integración.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 268,6 MM €. De acuerdo con las estimaciones actuales, se incluyen 80 MM € por mayores amortizaciones derivadas de la asignación del sobrepeso a activos (purchase price allocation; PPA).

#### **4. LATINOAMÉRICA**

(MM de euros)	1 S 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	1.773,4	+29,7%
Margen Bruto	552,1	+4,0%
EBITDA	430,1	+3,6%
EBIT	345,3	+5,9%

#### **a) Margen Bruto**

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica crece un 4,0% hasta 552,1 MM €. Los principales hechos que afectan a la variación de esta partida se desglosan de la siguiente manera:

#### **Sudamérica:**

- Revaluación interanual del real brasileño respecto del Euro del 4,7%.
- Se produce un crecimiento de energía distribuida (Coelba +8,7%; Cosern +5,0%; Celpe +4,8%; Total +6,9%).
- Impactos de las revisiones tarifarias ya mencionadas realizadas en abril de 2008.

En **Brasil**, el Margen Bruto muestra una evolución positiva del 5,3% hasta los 334,9 MM €. El efecto por tipo de cambio es positivo y se puede cifrar en 15 MM €.

#### **México-Guatemala:**

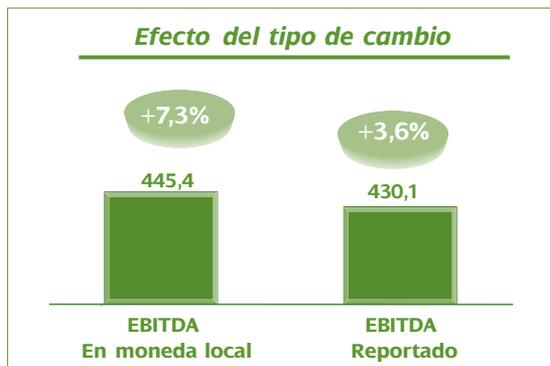
- Devaluación interanual del Dólar respecto al Euro del 15%
- Entrada en explotación en junio de 2007 de la central de Tamazunchale

- En Guatemala, cobro de activos tarifarios no recurrentes en 2007 y sin correspondencia en 2008.

En **México-Guatemala**, el Margen Bruto se cifra en 217,3 MM € (+2,0%). El efecto negativo por tipo de cambio es de 32 MM €.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBIT de Latinoamérica, que se ha incrementado en un 5,9%, hasta los 345,3 MM €, como resultado de un incremento del EBITDA del 3,6% y de las menores amortizaciones y provisiones en un 4,6%. Por regiones, el EBITDA, registra un estancamiento del -0,9% en México cifrándose en 169,4 MM € y en Sudamérica aumenta un +6,8% hasta los 270,7 MM€.



El desglose del EBITDA es el siguiente:

- Latinoamérica

MM de euros	1S 2008	vs. 2007
Generación	173,8	-0,9%
Distribución	256,3	+6,1%
<b>TOTAL</b>	<b>430,1</b>	<b>+3,6%</b>

- México-Guatemala

MM de euros	1S 2008	vs. 2007
Generación	144,2	+5,8%
Distribución	25,2	-29,3%
<b>TOTAL</b>	<b>169,4</b>	<b>-0,9%</b>

- Sudamérica

MM de euros	1S 2008	vs. 2007
Generación	29,6	-24,3%
Distribución	231,1	+7,7%
<b>TOTAL</b>	<b>260,7</b>	<b>+6,8%</b>

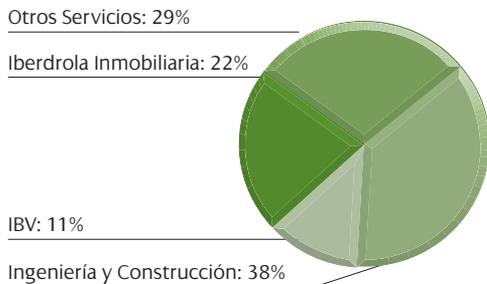
## 5. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

(MM de euros)	1S 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	1.209,6	+13,6%
Margen Bruto	378,2	-1,0%
EBITDA	211,5	-17,2%
EBIT	166,1	-22,6%

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto asciende a 378,2 MM €, disminuyendo un 1% frente al mismo periodo de 2007. Iberdrola Inmobiliaria reduce su Margen Bruto en un 31% hasta los 82,8 MM €, e Ingeniería y Construcción alcanza 144,1 MM € (+45%).

### Desglose del Margen Bruto



Su desglose es como sigue:

MM €	1 S 2008	vs. 2007
Ingeniería y Construcción	144,1	+44,9%
IBERDROLA Inmobiliaria	82,8	-31,0%
Corporación IBV	43,4	+10,0%
Otros servicios	107,9	+34,1
<b>TOTAL</b>	<b>378,2</b>	<b>-1,0%</b>

La reducción del Margen Bruto de Inmobiliaria, aparte de la menor actividad fruto de la coyuntura actual de mercado, es debida a que en el primer semestre de 2007 se recogía una importante venta de suelo (última fase de Chiloeches) sin correspondencia en 2008.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA disminuye un 17,2% hasta los 211,5 MM € afectado por la caída del 37,6% del negocio inmobiliario y por la estacionalidad no recurrente del negocio de Ingeniería y Construcción (-1,3%). El desglose de los principales aspectos por negocios es el siguiente:

- La aportación de Inmobiliaria es de 73,4 MM €, siguiendo la tendencia mostrada a nivel de Margen Bruto y siendo muy significativa esta importante contribución a pesar de la coyuntura del mercado.
- En lo relativo a la aportación de Iberdrola Ingeniería y Construcción, el EBITDA ha alcanzado 46,9 MM €, más que doblando la contribución del primer trimestre. Las razones del estancamiento a nivel EBITDA podemos encontrarlas en los menores márgenes obtenidos en el negocio de infraestructuras en España, situación que se espera corregir en sucesivos períodos.
- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 11,4 MM € a través de sus diferentes negocios industriales.
- La aportación de Otros Servicios es de 79,9 MM€.

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

- Datos de Negocio **IBERDROLA Inmobiliaria**:

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

## España

CARTERA DE SUELO USO RESIDENCIAL (m <sup>2</sup> )	
Total	1.640.553
Suelo en construcción	45.676
Suelo en gestión de arquitectura	453.923
Suelo en gestión de urbanismo	1.140.954

CARTERA DE SUELO USO TERCIARIO (m <sup>2</sup> )	
Total	1.112.646
Suelo en construcción	116.566
Suelo en gestión de arquitectura	207.571
Suelo en gestión de urbanismo	788.509

## Internacional:

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

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

## • Datos de Balance de IBERDROLA Inmobiliaria:

	MM €
TOTAL ACTIVOS	1.850,31
INMOVILIZADO MATERIAL E INMUEBLES DE INVERSIÓN	433,84
ACTIVO CIRCULANTE	1.366,18
FONDOS PROPIOS	855,24
DEUDA FINANCIERA	92,85

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

	MM €	Vs 2007
CIFRA DE INGRESOS	185,8	-31,05%
MARGEN BRUTO	82,76	36,21%
EBITDA	73,4	-37,58%
EBIT	71,2	-37,6%

## Balance de situación

### Periodo enero-junio de 2008

	MM€	Vs Dic 2007
TOTAL ACTIVOS	74.048	9,6%
ACTIVO MATERIAL	37.731	6,5%
INMOVILIZADO INMATERIAL	15.177	-0,4
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	4.841	4,8%
FONDOS PROPIOS	29.196	4,9%
DEUDA NETA AJUSTADA	20.925	9,6%

El Balance de IBERDROLA presenta a 30 de junio de 2008 un Activo Total de 74.048 MM de euros, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial.

El ratio de apalancamiento se ha situado a junio de 2008 en el 41,7%, frente al 48,6% de junio de 2007. Si se tiene en cuenta la financiación de la insuficiencia de tarifa, el apalancamiento ajustado a junio de este año sería del 39,5% (a junio de 2007 hubiera sido del 47,8%).

De esta forma, la financiación ajustada de la insuficiencia de ingresos de tarifa correspondiente a IBERDROLA asciende a junio de 2008 a 1.893 millones de euros.

## Análisis del Balance

### 1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el periodo de Enero a junio de 2008 ascendió a 2.541 MM de euros. Su desglose es el que sigue:

MM de euros	Enero-junio 2008	%
<b>España</b>	<b>568</b>	<b>22,4%</b>
Generación	186	
Distribución	295	
Otros	87	
<b>Renovables</b>	<b>1.408</b>	<b>55,4%</b>
<b>ScottishPower</b>	<b>417</b>	<b>16,4%</b>
Generación&Comercial	138	
Redes	268	
Gas Canadá	0	
Corporación	11	
<b>México</b>	<b>8</b>	<b>0,3%</b>
Generación	1	
Distribución	7	
<b>Sudamérica</b>	<b>140</b>	<b>5,5%</b>
Generación	88	
Distribución	52	
<b>TOTAL</b>	<b>2.541</b>	<b>100%</b>

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 568 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- **186 MM euros** destinadas al negocio de Generación.

- 295 MM de euros dedicados al negocio de Distribución.



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

En lo referido a ScottishPower, las partidas más significativas en el periodo se han invertido en los negocios de Reino Unido, 417 millones de euros, de los cuales, 138 millones se destinaron a Generación y Comercial y 268 millones euros al negocio de Redes.

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

Bajo el epígrafe “Renovables”, se recogen las inversiones correspondientes al área internacional, destacando las inversiones en Estados Unidos y Reino Unido, por importe de 797 millones de euros y las realizadas en España por 436 millones de euros.

## 2. CAPITAL SOCIAL

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

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

A comienzos de enero se comunicó asimismo el precio de reinversión de cada acción (10,37 euros) objeto de reinversión en el marco del Programa de Reinversión del Dividendo ofrecido por la Sociedad a sus accionistas.

## 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 658 MM de euros al semestre trimestre de 2008, consecuencia de la creciente actividad en los Estados Unidos.

#### 4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a junio de 2008 asciende a 20.925 MM de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 41,7%. Si se tiene en cuenta la financiación de la insuficiencia de tarifa, que a junio de 2008 ascendía, en el caso de IBERDROLA, a 1.893 millones de Euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 19.032 millones de euros y el apalancamiento ajustado ascendería al 39,5%.

Especialmente relevante resulta la evolución del coste financiero de la Compañía, que a junio de 2008 se ha situado en el 5,2%, similar al de junio de 2007, lo que supone una importante contención del coste financiero teniendo en cuenta el entorno alcista de tipos de interés y la incorporación de nueva deuda en libras esterlinas y el ensanchamiento del spread del crédito.

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

	junio 2008	junio 2007
Euro	66,5%	49,0%
Dólar	12,1%	7,8%
Real	3,5%	2,3%
Libra	17,3%	40,6%
Otras divisas	0,6%	0,3%
Tipo Fijo	62%	60%
Tipo Limitado	3%	5%
Tipo Variable*	35%	35%

(\*) Sin déficit (€ 1.893 millones) el % a tipo variable se reduciría a 28,4% en junio 2008.

Cabe señalar que la reducción de la deuda en libras esterlinas ha venido acompañada de un incremento de la cobertura de esta moneda a tipo fijo (73% de la deuda en libras esterlinas se encuentra a tipo fijo).

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

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

	junio 2008	junio 2007
IBERDROLA S.A.	73,8%	75,1%
ScottishPower	13,6%	15,7%
Generación	0,5%	0,2%
Redes	0,6%	0,4%
México	3,7%	3,7%
Sudamérica	3,3%	2,1%
Renovables	3,7%	2,2%
Iberdrola Inmobiliaria y otros	0,8%	0,6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	junio 2008	junio 2007
Bonos Euros	35,1%	21,0%
US PP	6,0%	4,8%
Resto Bonos	12,1%	10,4%
Pagarés Domésticos	7,5%	1,7%
Pagarés Euro (ECP)	3,1%	0,6%
Préstamos Euros	21,3%	26,8%
Préstamos en otras divisas	14,9%	34,7%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

MM€	Junio 2008	diciembre 2007
Fondos Propios	29.196	27.832
Deuda Bruta	23.009	22.080
Tesorería	998	981
Derivados activados	1.086	623
IFTs		
Financiación CO <sub>2</sub>		6
Deuda Neta Ajustada	20.925	20.470
Apalancamiento (1)	41,7	42,4%

(1) Sin el efecto de la insuficiencia tarifaria, el apalancamiento ajustado se sitúa en 39,5% a junio de 2008, comparado con el 41,0% de diciembre de 2007.

## 5. CAPITAL CIRCULANTE

El Capital Circulante Neto disminuyó en 611 millones de euros respecto a Junio de 2007. Este resultado se deriva fundamentalmente de un descenso de las existencias y de las cuentas a pagar.

## 6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES\*

Los Fondos Generados en Operaciones a junio de 2008 se han situado en **2.279** millones de euros lo que supone un incremento del **33%** respecto a junio de 2007.

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

## Contribución por negocios a Pérdidas y Ganancias

	Ventas	EBITDA	B° Neto
Negocio España	40,1%	40,7%	47,4%
Renovables	7,8%	17,4%	8,0%
Negocio Internacional	52,1%	41,1%	44,5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 7. OPERACIONES FINANCIERAS

### Colocación pública bajo el Programa EMTN

A finales del mes de Abril se emitieron un total de €1.750 millones bajo el programa de EMTN con el objeto de cubrir parte de las necesidades financieras para este año y aprovechar la ventana de liquidez existente en el mercado de capitales que había estado cerrado hasta esas fechas.

Los importe emitidos ascendieron a €1.000 millones con una amortización a cinco años y de €750 millones a 10 años que permiten mantener el suave perfil de vencimientos de la deuda del Grupo IBERDROLA.

Cabe destacar que fue la primera operación de un Corporate Español con un tamaño importante en este mercado en 2008.

### Constitución sociedad Iberdrola Finance Ireland

A lo largo del segundo trimestre de 2008 se ha constituido la sociedad "Iberdrola Finance Ireland" cuyo objeto es realizar emisiones EMTN estructuradas de pequeño importe (<20 millones) que requieren documentación emisión inmediata.

A cierre de Junio no se había realizado ninguna emisión bajo esta sociedad.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

### Primer Semestre 2008

#### Formato NIIF (No auditada)

	ene-jun 2008	ene-jun 2007	MM €
			%
<b>INGRESOS</b>	<b>12.021,7</b>	<b>6.718,2</b>	<b>78,9</b>
APROVISIONAMIENTOS	(6.796,6)	(3.114,3)	118,2
Derechos de emisión Consumidos	(309,5)	(13,2)	2.244,7
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>4.915,7</b>	<b>3.590,7</b>	<b>36,9</b>
Derechos de emisión Asignados	223,2	6,8	3.182,4
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.138,8</b>	<b>3.597,5</b>	<b>42,8</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(1.489,2)</b>	<b>(1.066,8)</b>	<b>39,6</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(703,9)</b>	<b>(493,8)</b>	<b>42,5</b>
Personal	(865,2)	(600,0)	44,2
Trabajos para el inmovilizado	161,3	106,2	51,9
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(785,3)</b>	<b>(573,0)</b>	<b>37,1</b>
Servicio exterior	(972,4)	(692,5)	40,4
Otros ingresos de explotación	187,1	119,5	56,6
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(369,2)</b>	<b>(127,5)</b>	<b>189,6</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.280,4</b>	<b>2.403,2</b>	<b>36,5</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(913,4)	(705,7)	29,4
<b>EBIT</b>	<b>2.367,0</b>	<b>1.697,6</b>	<b>39,4</b>
<b>Ingresos por Intereses Deuda</b>	<b>25,3</b>	<b>54,7</b>	<b>(53,7)</b>
<b>Gastos por Intereses Deuda</b>	<b>(615,7)</b>	<b>(496,0)</b>	<b>24,1</b>
Diferencias de valoración en moneda extranjera	29,5	55,8	(47,1)
Derivados	(19,5)	(13,8)	41,3
Actualización Financiera Pensiones	(16,5)	(9,5)	73,7
Intercalarios	44,3	37,7	17,5
Dividendos	43,4	50,6	(14,2)
Otros	37,5	(1,3)	(2.984,6)
<b>RDO. FINANCIERO</b>	<b>(471,7)</b>	<b>(321,8)</b>	<b>46,6</b>
<b>RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN</b>	<b>58,6</b>	<b>31,1</b>	<b>88,4</b>
<b>RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>535,2</b>	<b>63,6</b>	<b>741,4</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.489,0</b>	<b>1.470,4</b>	<b>69,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(472,4)	(353,3)	33,7
Socios externos	(57,4)	(15,8)	263,3
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.959,3</b>	<b>1.101,3</b>	<b>77,9</b>

## Balance de Situación Primer Semestre 2008 (No auditado)

MM €

	junio 2008	diciembre 2007	Variación
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>57.749</b>	<b>55.295</b>	<b>2.454</b>
Inmovilizado Material	37.731	35.437	2.294
Inmovilizado Inmaterial	15.177	15.238	(61)
Inversiones Financieras a largo plazo	4.841	4.620	221
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>1.504</b>	<b>1.434</b>	<b>70</b>
<b>DEUDORES NO CORRIENTES</b>	<b>289</b>	<b>389</b>	<b>(100)</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>14.506</b>	<b>10.414</b>	<b>4.092</b>
Combustible Nuclear	237	244	(7)
Existencias	2.166	1.827	339
Deudores y otras cuentas a cobrar	7.636	5.012	2.624
Inversiones Financieras Temporales	3.469	2.351	1.118
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	998	980	18
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>74.048</b>	<b>67.532</b>	<b>6.516</b>

	junio 2008	diciembre 2007	Variación
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>29.196</b>	<b>27.832</b>	<b>1.364</b>
Capital Suscrito	3.745	3.745	
Reservas y otros	23.346	22.460	886
Pérdidas y Ganancias	1.959	2.354	(395)
Dividendo a Cuenta		(574)	574
Acciones propias en cartera	(875)	(1.336)	461
Diferencias de conversión	(1.313)	(1.111)	(202)
Accionistas Minoritarios	2.334	2.294	40
<b>PROVISIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>2.075</b>	<b>2.066</b>	<b>9</b>
<b>INGRESOS DIFERIDOS</b>	<b>1.486</b>	<b>1.150</b>	<b>336</b>
<b>INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.</b>	<b>774</b>	<b>681</b>	<b>93</b>
<b>DEUDA FINANCIERA</b>	<b>23.009</b>	<b>22.080</b>	<b>929</b>
<b>OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>7.062</b>	<b>5.661</b>	<b>1.401</b>
<b>OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>10.133</b>	<b>7.423</b>	<b>2.710</b>
<b>DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>	<b>313</b>	<b>639</b>	<b>(326)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>74.048</b>	<b>67.532</b>	<b>6.516</b>

## Resultados por Negocios (No auditados)

Millones de Euros

Primer semestre 2008	Energético España	Renovables	ScottishPower	Latinoam.	No energéticos
Cifra de Negocios	4.257,6	937,7	3.843,4	1.773,4	1.209,6
Aprovisionamientos	(2.114,3)	(158,8)	(2.471,2)	(1.221,2)	(831,3)
DERECHOS DE EMISION	(110,4)		(199,1)		
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.033,3</b>	<b>778,9</b>	<b>1.173,1</b>	<b>552,1</b>	<b>378,2</b>
DERECHOS DE EMISION	84,4		138,8		
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.117,7</b>	<b>778,9</b>	<b>1.311,9</b>	<b>552,2</b>	<b>378,2</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(642,8)	(193,8)	(368,8)	(120,7)	(163,1)
Gasto de Personal Neto	(339,9)	(71,5)	(164,1)	(47,0)	(81,5)
Personal	(391,4)	(86,6)	(233,7)	(54,5)	(99,0)
Trabajos para el inmovilizado	51,5	15,1	69,6	7,5	17,5
Servicios Exteriores Netos	(302,9)	(122,4)	(204,7)	(73,8)	(81,7)
Servicio Exterior	(361,8)	(135,8)	(292,7)	(90,3)	(91,7)
Otros ingresos de explotación	58,9	13,4	88,0	16,5	10,1
TRIBUTOS	(305,4)	(13,9)	(44,9)	(1,3)	(3,6)
<b>EBITDA</b>	<b>1.169,4</b>	<b>571,2</b>	<b>898,2</b>	<b>430,1</b>	<b>211,5</b>
Amortiz. y Provisiones	(301,9)	(212,5)	(268,6)	(84,8)	(45,5)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>867,6</b>	<b>358,6</b>	<b>629,6</b>	<b>345,3</b>	<b>166,1</b>
Resultado Financiero	(357,7)	(62,3)	(31,8)	(32,4)	12,6
De sociedades por el método de participación	1,9	0,0	0,2	4,1	52,4
Rdo. de activos no corrientes	389,4	(3,8)	(0,9)	(0,5)	150,8
<b>B.A.I.</b>	<b>901,2</b>	<b>292,5</b>	<b>597,1</b>	<b>316,5</b>	<b>381,9</b>
I.S. y minoritarios	(256,1)	(135,3)	(11,8)	(77,2)	(49,4)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>645,0</b>	<b>157,2</b>	<b>585,3</b>	<b>239,3</b>	<b>332,5</b>

Primer semestre 2007	Energético España	Renovables	ScottishPower	Latinoam.	No energéticos
Ingresos	2.653,4	348,9	1.283,5	1.367,2	1.065,1
Aprovisionamientos	(914,6)		(680,7)	(836,0)	(683,0)
Derechos de emisión Consumidos	(11,2)		(2,0)		
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.727,6</b>	<b>348,9</b>	<b>600,8</b>	<b>531,2</b>	<b>382,1</b>
Derechos de emisión Asignados	4,3		2,5		
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(560,5)	(84,9)	(186,8)	(112,2)	(122,4)
Gasto de Personal Neto	(277,0)	(21,2)	(90,7)	(43,7)	(61,2)
Personal	(327,7)	(24,9)	(118,1)	(51,3)	(78,1)
Trabajos para el inmovilizado	50,7	3,7	27,4	7,6	16,9
Servicios Exteriores Netos	(283,5)	(63,7)	(96,1)	(68,5)	(61,2)
Servicio Exterior	(333,8)	(70,9)	(132,6)	(83,8)	(71,3)
Otros ingresos de explotación	50,3	7,2	36,5	15,3	10,1
Tributos	(93,3)	(4,2)	(21,7)	(4,0)	(4,2)
<b>EBITDA</b>	<b>1.078,1</b>	<b>259,8</b>	<b>394,8</b>	<b>415,0</b>	<b>255,5</b>
Amortiz. y Provisiones	(317,6)	(101,7)	(156,6)	(88,9)	(40,9)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>760,5</b>	<b>158,1</b>	<b>238,2</b>	<b>326,1</b>	<b>214,6</b>
Resultado Financiero	(172,7)	(67,0)	(27,5)	(52,0)	(2,3)
De sociedades por el método de participación	1,5	(0,6)	1,3	5,0	24,0
Rdo. de activos no corrientes	63,3	0,0	0,0	(0,3)	0,2
<b>B.A.I.</b>	<b>652,7</b>	<b>90,5</b>	<b>212,0</b>	<b>278,8</b>	<b>236,5</b>
I.S. y minoritarios	(134,5)	(36,0)	(61,9)	(72,4)	(64,4)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>518,2</b>	<b>54,5</b>	<b>150,1</b>	<b>206,4</b>	<b>172,0</b>

## Negocio Energético España (No auditados)

Millones de Euros

Primer semestre 2008	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIBUCIÓN	ESTRUCT.
Ingresos	3.541,6	774,9	(58,8)
Aprovisionamientos	(2.164,0)	(0,1)	50,1
Derechos de emisión Consumidos	(110,4)		
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.267,2</b>	<b>774,8</b>	<b>(8,7)</b>
Derechos de emisión Asignados	84,4		
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.351,6</b>	<b>774,8</b>	<b>(-8,7)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(332,5)</b>	<b>(252,5)</b>	<b>(57,9)</b>
Gastos de Personal Netos	(132,2)	(110,9)	(96,8)
Personal	(142,3)	(149,8)	(99,3)
Trabajos para el inmovilizado	10,1	38,9	2,5
Servicios Exteriores Netos	(200,3)	(141,5)	38,9
Servicio Exterior	(221,5)	(185,8)	45,5
Otros ingresos de explotación	21,2	44,3	(6,6)
Tributos	(244,7)	(57,5)	(3,2)
<b>EBITDA</b>	<b>774,4</b>	<b>464,9</b>	<b>(69,8)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(181,3)	(105,4)	(15,2)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>593,1</b>	<b>359,5</b>	<b>(85,0)</b>
Resultado Financiero	(89,9)	(59,9)	(207,9)
De sociedades por método participación	0,1	1,9	(0,1)
Resultados de activos no corrientes	(0,1)	0,8	388,7
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>503,2</b>	<b>302,3</b>	<b>95,7</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(155,6)	(90,0)	(10,5)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>347,6</b>	<b>212,3</b>	<b>85,2</b>

Primer semestre 2007	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIBUCIÓN	ESTRUCT.
Ingresos	1.948,0	741,8	(36,4)
Aprovisionamientos	(945,2)	0,0	30,6
Derechos de emisión	(11,2)		
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>991,6</b>	<b>741,8</b>	<b>(5,8)</b>
Derechos de emisión Asignados	4,3		
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>995,9</b>	<b>741,8</b>	<b>(-5,8)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(295,3)</b>	<b>(234,4)</b>	<b>(30,8)</b>
Gastos de Personal Netos	(109,2)	(85,6)	(82,2)
Personal	(119,9)	(123,3)	(84,5)
Trabajos para el inmovilizado	10,7	37,7	2,3
Servicios Exteriores Netos	(186,1)	(148,8)	51,4
Servicio Exterior	(206,1)	(184,8)	57,1
Otros ingresos de explotación	20,0	36,0	(5,7)
Tributos	(32,0)	(58,8)	(2,5)
<b>EBITDA</b>	<b>668,6</b>	<b>448,6</b>	<b>(39,1)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(227,6)	(75,6)	(14,4)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>441,0</b>	<b>373,0</b>	<b>(53,5)</b>
Resultado Financiero	(64,2)	(44,3)	(64,2)
De sociedades por método participación	0,3	1,3	(0,1)
Resultados de activos no corrientes	0,0	8,5	54,8
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>377,1</b>	<b>338,5</b>	<b>(63,0)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(123,7)	(53,1)	42,3
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>253,4</b>	<b>285,4</b>	<b>(20,7)</b>

## Estado de origen y aplicación de fondos Primer semestre ejercicio 2008 (No auditado)

	Enero-Junio 2008	Enero-Junio 2007	Diferencia
EBIT	2.367	1.698	669
Amortizaciones	886	689	197
Provisiones	28	16	12
Dotaciones a fondos de pensiones	31	20	11
Derivados MTM	(100)	(98)	(2)
<b>Cash Flow en operaciones de tráfico</b>	<b>3.212</b>	<b>2.325</b>	<b>887</b>
Intereses pagados	(625)	(525)	(100)
Intereses recibidos	174	183	(9)
Dividendos recibidos asociadas	16	12	4
Minoritarios	(57)	(16)	(41)
Impuestos	(355)	(339)	(16)
<b>Cash Flow en operaciones típicas</b>	<b>2.365</b>	<b>1.640</b>	<b>725</b>
Dividendos pagados	(574)	(406)	(169)
<b>Cash Flow retenido</b>	<b>1.791</b>	<b>1.234</b>	<b>556</b>
Inversiones	(2.835)	(1.715)	(1.120)
Desinversión autocartera	400	(16)	416
Venta activos non core	499	99	400
Ventas compañías grupo	200	0	200
Impuestos actividades inversión	(118)	(14)	(104)
Pagos por pensiones y otros	(90)	(140)	50
<b>Total aplicaciones Cash Flow</b>	<b>(1.944)</b>	<b>(1.786)</b>	<b>(158)</b>
Subvenciones de capital recibidas	133	98	35
Variación circulante	(1.410)	(3.583)	2.173
Variación deuda	1.431	4.034	(2.603)
Diferencias de conversión	(408)	259	(667)
Modificación perímetro Deuda Financiera		5.224	
		9.457	
<b>Variación deuda contable</b>	<b>1.023</b>	<b>18.974</b>	<b>(17.951)</b>
Deuda financiera	929	18.974	(18.045)
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	94	0	94

## Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA <sup>(1)</sup>	1 S 2008	1 S 2007
Número de acciones en circulación	42.496.744.760	1.248.435.510
Cotización cierre del periodo	8,51	10,38
Cotización media periodo	9,65	9,36
Volumen medio diario	48.788.460	51.286.408
Volumen máximo (20-06-08 / 16-02-07)	187.292.851	217.605.484
Volumen mínimo (05-05-08 / 28-05-07)	10.388.460	7.037.556
Dividendos pagados (€)	0,27	0,26
A cuenta (2 de enero de 2008 / 2 de enero de 2007)	0,115	0,11
Complementario (2 de julio de 2008/ 3 de julio de 2007)	0,156	0,14
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo (Div. año/p. cierre periodo)	3,2%	2,5%

### Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA

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

## ANEXO.- IBERDROLA y la sostenibilidad

La contribución de IBERDROLA al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a

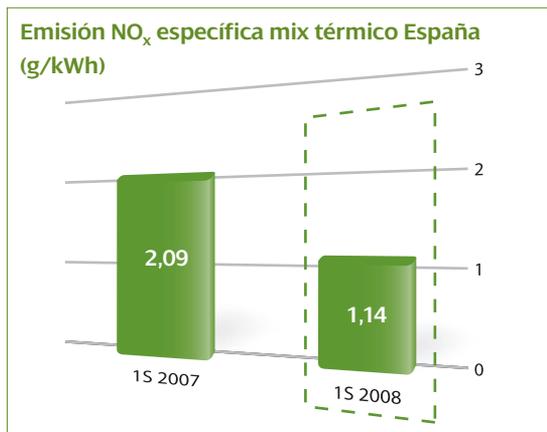
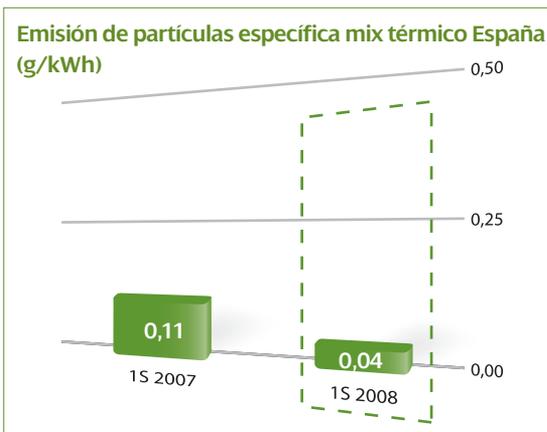
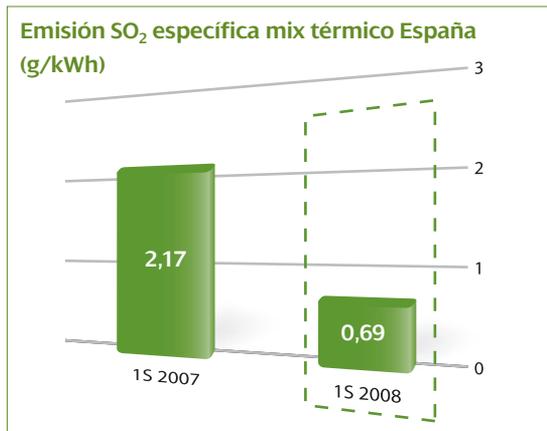
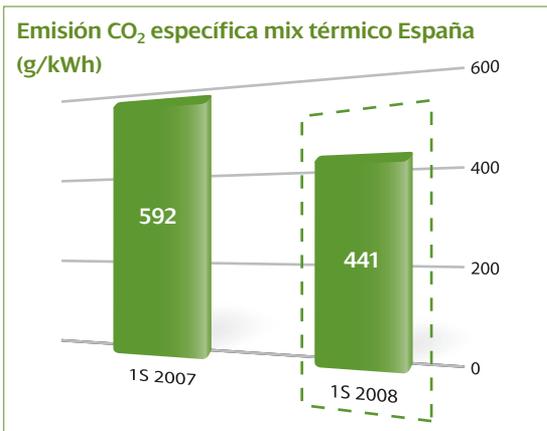
través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social), y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

### 1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	6 MESES 2008	6 MESES 2007
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,54%	0,51%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,12%	0,82%
Inversión Material (MM €)	2.541	1.153
Inversión en generación limpia (MM €)	1.933	840
Beneficio Neto (MM €)	1.959	1.101
Rentabilidad por Dividendo (%)	2,65%	3,21%
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). Total	288	310
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). España	149	179
Producción total libre de emisiones (GWh)	27.132	25.531
Producción España libre de emisiones (GWh)	22.158	22.813
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	39,2%	42,2%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	66,2%	69,8%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	21.006	19.277
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	16.909	16.397
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	51,5%	49,0%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	65,0%	63,7%

(\*) Fuente: Resultados de IBERDROLA y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado: 4º trimestre 2007, el 2 abril de 2008.

### Evolución de emisiones específicas del mix térmico: CO<sub>2</sub>, SO<sub>2</sub>, partículas y NO<sub>x</sub>



## 2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

### Presencia de IBERDROLA en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo

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

## Índices de Reputación Corporativa

## Rating / Situación

 **MERCO 2008**  
Monitor Español de Reputación Corporativa

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

Business & Community **COMPANIES THAT COUNT 2007**

ScottishPower logra el Platinum Status por segundo año consecutivo.

## Índices de Gobierno Corporativo

## Rating / Situación

 **Sustainability Yearbook 2008**

IBERDROLA es una de las tres compañías del sector que han obtenido el calificativo Gold Class en el Anuario de Sostenibilidad 2008 de Sam y PricewaterhouseCoopers, que reconoce los mejores comportamientos en materia de sostenibilidad y responsabilidad corporativa.

### 3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el primer semestre del año 2008, en lo referente a la dimensión social, han sido:

#### 3.1 Relaciones con Grupos de Interés

##### **Encuesta a Proveedores**

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

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

##### **Revista “Energía Sostenible”**

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

##### **Revista “ScottishPower News”**

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

#### 3.2 Equipo Humano

##### **Canal de Comunicación para comportamientos irregulares.**

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

##### **Política de Reclutamiento y Selección**

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

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

##### **Curso de políticas familiarmente responsables**

IBERDROLA ha creado un curso on-line de políticas familiarmente responsables, destinado a todos los empleados de IBERDROLA Grupo, con la finalidad de difundir las medidas y ventajas disponibles en la Empresa para compatibilizar el desarrollo personal y profesional.

### **Buenos resultados en Prevención de Riesgos Laborales**

La Seguridad Social reconoce los buenos resultados de IBERDROLA en Prevención de Riesgos Laborales; ha conseguido una reducción en sus cotizaciones por contingencias laborales. Nuestra empresa es la única empresa eléctrica que ha logrado este reconocimiento de la Administración (sólo lo han obtenido dos empresas en toda España). En los últimos años, el Índice de frecuencia de accidentalidad ha sido aproximadamente la sexta parte del correspondiente al sector de la energía.

### **Encuesta a Empleados sobre medidas de conciliación**

IBERDROLA ha puesto en marcha una encuesta entre empleados para conocer el grado de utilización, conocimiento y satisfacción de las medidas implantadas de conciliación del desarrollo personal y profesional.

## **3.3 Acción sobre la Comunidad**

### **a) Programa “Educación y Formación”**

#### **Fomento de la Seguridad Eléctrica**

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

#### **Promoción de la Eficiencia Energética**

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

### **Apoyo a la Universidad**

IBERDROLA continúa manteniendo su apoyo a las Universidades españolas, habiendo firmado, en este periodo, diversos convenios de colaboración con las Universidades: Jaume I de Castellón, Pontificia de Comillas, de Salamanca y de Valencia.

ScottishPower y la Universidad de Strathclyde trabajan conjuntamente para la creación de un Centro de Investigación Avanzada en esta universidad, con el objetivo de situar a la compañía a la vanguardia de las nuevas tecnologías en su negocio de redes.

### **b) Programa “Desarrollo Socioeconómico del Entorno”**

#### **Consejos Consultivos Regionales**

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

#### **Difusión de la Responsabilidad Social Corporativa**

IBERDROLA ha participado en 12 Jornadas de promoción de las prácticas de RSC, presentando el “modelo IBERDROLA” en entornos empresariales y académicos. Destaca, entre ellas, la participación en el Foro Responsible Business Summit (Londres), organizado por la asociación Ethical Corporation, y con más de 400 profesionales asistentes de diversas zonas del mundo.

ScottishPower ha publicado recientemente su informe de Responsabilidad Social Corporativa 2007 online. La compañía está trabajando estrechamente con sus principales grupos de interés (stakeholders), incluyendo *Scottish Business in the Community*, para promover prácticas de responsabilidad social.

### c) Programa “Arte y Cultura”

#### **Reconstrucción e Iluminación de Monumentos**

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

### d) Programa “Actuaciones con personas desfavorecidas”

#### **Fuel Poverty**

La Fundación “ScottishPower Energy People” es una empresa independiente de caridad creada para ayudar a dar acceso a la energía a los sectores más desfavorecidos Reino Unido. Hasta junio de 2008, la Fundación ha destinado 3,8 millones de libras esterlinas a 90 proyectos que beneficiarán a 221.000 personas en más de 91.000 familias.

IBERDROLA anunció en febrero que los clientes pertenecientes al registro de servicios prioritarios (“Priority Services Register”) pueden solicitar la nueva tarifa social “Carefree Plus” de ScottishPower. Este paquete de ventajas incluye

un ahorro de hasta 112 libras esterlinas al año. Además, estos clientes tienen acceso gratuito a mejoras de eficiencia energética y ayudas estatales (“Benefits Health Check”) para asegurarse de que están recibiendo todos los fondos a los que tienen derecho.

#### **Proyecto “Desarrollo e Innovación”**

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

#### **Proyecto “Implica2”, para discapacitados**

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

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

#### **IBERDROLA, empresa colaboradora de UNICEF**

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

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

### **Apoyo al deporte paralímpico**

Nuestra Compañía ha suscrito un acuerdo de colaboración con la Federación Española de Minusválidos Físicos, para apoyar el Centro de Deportes de Invierno Adaptados, gestionado por esta Federación en Baqueira Beret (Lérida). Asimismo, patrocina el equipo de esquí de la Federación Madrileña de Deportes de Discapitados Físicos.

### **Días de Voluntariado**

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

### **Apoyo a Latinoamérica**

IBERDROLA ha finalizado las obras de edificación, instalaciones y diversos equipamientos, emprendidas en la Escuela Primaria “Solidaridad”, ubicada en La Laguna (México).

Asimismo, nuestra participada IBENER (Chile) ha donado a la Escuela Orozimbo Fuenzalida una sala de ordenadores, abierta a toda la comunidad.

### **Otras iniciativas**

Se han apoyado también otras iniciativas de interés:

- Programa para discapacitados visuales en el Museo de Bellas Artes de Bilbao.

- Proyecto “Naturaleza sin Barreras” para facilitar la visita de discapacitados al Parque Nacional de las Tablas de Daimiel (Ciudad Real).
- Jornada de Seguridad Eléctrica en el Hogar, dirigida a personas sordas de Cáceres.

### **e) Programa “Patrocinios ambientales”**

#### **Programas de reforestación**

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

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

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

#### **Proyecto “Huella Verde”**

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

#### **IBERDROLA apuesta por la diversidad**

IBERDROLA, de acuerdo con su Política de Biodiversidad, participa en el programa español

de conservación del Urogallo Cantábrico en el Parque Nacional de Picos de Europa. También colaboran en el programa, el Ministerio de Medio Ambiente y SEO/Bird Life.

#### **Iniciativas de formación e información**

IBERDROLA ha participado en numerosas actividades de difusión del cuidado del Medio Ambiente, destacando entre ellas, la Semana Europea de la Energía Sostenible (Bruselas, Bélgica).

#### **Construcción de edificios sostenibles**

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

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

### **4. GOBIERNO CORPORATIVO**

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

#### **Celebración de la Junta General de Accionistas**

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

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

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

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

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

Por otro lado, con objeto de cumplir con los compromisos asumidos por IBERDROLA en el marco de la operación de Scottish Power Plc. y en el marco del Cuarto Convenio Colectivo del Grupo sobre la política de retribución del personal en acciones, se aprobó un aumento del capital social de la Sociedad, con contraprestación dineraria, por un importe nominal de 34.947.798 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 46.597.064 nuevas acciones ordinarias de 75 céntimos de euros de valor nominal cada una, además de una prima de emisión al amparo del artículo 159.1c) in fine de la Ley de Sociedades Anónimas.

### Otros hechos significativos

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

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

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

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

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

- Formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como las cuentas anuales (balance, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos efectivo y memoria) y el informe de gestión consolidado de IBERDROLA y sus sociedades dependientes, todo ellos referidos al ejercicio 2007.
- Convocar la Junta General de accionistas para su celebración el día 16 de abril de 2008, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria el siguiente día, 17 de abril de 2008.
- Aprobar las propuestas de acuerdo y los informes del Consejo de Administración relativos al orden del día de la Junta General, el informe anual de gobierno corporativo, el informe anual de política de retribuciones y el

informe explicativo sobre los aspectos de la estructura del capital y el sistema de gobierno y control de la Sociedad comprendidos en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, todos ellos correspondientes al ejercicio 2007.

- Aprobar la Guía del Accionista y adoptar otros acuerdos relativos a la Junta General, entre los que se incluye, el de abonar una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a las acciones presentes o representadas en la Junta General.

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

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

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

#### Políticas de Gobierno Corporativo

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

#### Políticas de Riesgos

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

#### Políticas de Responsabilidad Social Corporativa

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

## Evaluación de los Consejeros

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

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

Finalmente, y una vez cumplidos todos los trámites, en reunión celebrada el 22 de enero de 2008, el Consejo de Administración culminó este proceso de evaluación referida al ejercicio 2007, previa presentación de los informes referidos en el párrafo precedente.

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

## Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de Gobierno Corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, en el año 2008 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

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

- Propuestas de acuerdo e Informes.
- Informes Anuales:
  - Informe de Sostenibilidad 2007
  - Informe Anual de Gobierno Corporativo 2007
  - Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento
  - Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros

- Informe sobre la estructura de capital y el sistema de gobierno y control (art. 116 bis LMV).
- Informe Financiero Anual 2007, que comprende las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, así como de los consolidados con sus sociedades dependientes, y los correspondientes informes del auditor de cuentas.
- Otros documentos:
  - Perfil del Consejero cuya ratificación se propone a la Junta General
  - Texto Refundido del Reglamento del Consejo de Administración

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

**CNMV: Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde abril a junio de 2008**

<b>Fecha</b>	<b>Hecho</b>	<b>Nº Registro</b>
02/04/2008	La sociedad remite información complementaria al sistema de retribución.	91337
10/04/2008	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al primer trimestre 2008.	26038
17/04/2008	La sociedad remite avance sobre los resultados correspondientes al primer trimestre 2008.	92049
17/04/2008	La sociedad informa de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.	92074
07/04/2008		26020
11/04/2008	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre 2008.	26044
21/04/2008		92191/92193
30/04/2008	La sociedad comunica el cierre por Iberdrola Finanzas, S.A. de las emisiones de obligaciones (notes) en el Euromercado.	92658
06/06/2008	La sociedad remite información relativa al Programa de Reinversión de Dividendos.	94323
17/06/2008	La sociedad informa sobre el proceso de obtención de autorizaciones para la integración de Energy East Corporation en el Grupo IBERDROLA.	94706
30/06/2008	IBERDROLA anuncia una alianza estratégica en upstream de gas con Petroceltic International.	95187
30/06/2008	La sociedad remite comunicado sobre la presentación de los resultados correspondientes al primer semestre de 2008.	26592

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

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

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

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



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