



IBERDROLA

Resultados primer trimestre 2010

Informe trimestral



AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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.

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.

Índice

TITULARES	3
MÁGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERIODO	10
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	24
RESULTADOS POR NEGOCIOS	28
ANÁLISIS DEL BALANCE	36
TABLAS DE RESULTADOS	41
- Balance.....	41
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	42
- Resultados por Negocios.....	43
- Negocio Energético España.....	44
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS	45
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	46
ANEXO. IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	47

La cartera de negocios diversificada del Grupo permite mantener el crecimiento

EL CASH FLOW OPERATIVO CRECE UN 17,1% Y EL BENEFICIO NETO UN 16,2%

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

- La producción supera los 42.454 GWh (+15,4%) con crecimientos en hidráulica (+135%), eólica (+26%) y nuclear (+5%).
- Producción en España aumenta un 28%: Mayor demanda, incremento de la hidráulica y crecimiento de la eólica.

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

- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) se cifra en 2.178 MM Eur (+11,6%).
- Iberdrola Renovables (+30,4%) y Brasil (+46,9%) motores del crecimiento.
- Mejora de la eficiencia: El ratio Gasto Operativo sobre Margen Básico mejora.
- El Cash Flow Operativo se incrementa en un 17,1% hasta los 1.491,7 MM€.
- El apalancamiento mejora del 49,1% al 45,6%.
- La agencia de calificación crediticia Standard and Poor's reafirma el rating A-.

Déficit de Tarifa

- Aprobación del Real Decreto sobre el Fondo de Titulización del Déficit de Tarifa.

El Beneficio Neto aumenta un 16,2%

- El Beneficio Neto alcanza los 921,7 MM Eur.
- La Junta General de Accionistas aprueba el nuevo sistema de retribución que permitirá optar por recibir o bien acciones liberadas de la Compañía o bien un importe en efectivo equivalente al dividendo complementario pagado en 2009.

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1T 2010	1T 2009	%
Producción Neta	GWh	42.454	36.793	15,4
Hidráulica	GWh	8.840	3.760	135,1
Nuclear	GWh	6.285	5.966	5,4
Carbón	GWh	3.790	4.812	-21,2
Fuel-Oil	GWh	39	-	N/A
Ciclos Combinados de Gas	GWh	14.669	15.404	-4,8
Cogeneración	GWh	2.018	1.454	38,8
Renovables	GWh	6.812	5.397	26,2
Capacidad instalada	MW	43.728	43.669	0,1
Hidráulica	MW	9.838	9.852	-0,1
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Carbón	MW	4.709	4.709	0,0
Fuel-Oil	MW	157	1.786	-91,2
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.172	13.172	0,0
Cogeneración	MW	1.214	1.182	2,7
Renovables	MW	11.294	9.623	17,4
Energía eléctrica Distribuida	GWh	53.262	51.492	3,4
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	26,4	24,5	7,6
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	3,6	3,1	16,1
Suministros gas	GWh	52.860	53.720	-1,6
Almacenamiento gas	bcm	2,15	2,15	-
Empleados	Nº	32.228	32.817	-1,8

Datos Operativos		1T 2010	1T 2009	%
España				
Producción Neta	GWh	21.723	16.974	28,0
Hidráulica	GWh	8.069	3.132	157,6%
Nuclear	GWh	6.285	5.966	5,4
Carbón	GWh	166	574	-71,0
Fuel-Oil	GWh	39	0	N/A
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.754	3.959	-30,4
Cogeneración	GWh	665	574	15,9
Renovables	GWh	3.744	2.769	35,2
Capacidad instalada	MW	25.460	26.466	-3,8
Hidráulica	MW	8.847	8.847	0,0
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Carbón	MW	1.253	1.253	0,0
Fuel-Oil	MW	157	1.786	-91,2
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	0,0
Cogeneración	MW	399	383	4,3
Renovables	MW	5.566	4.959	12,2
Energía Distribuida	GWh	27.076	25.733	5,2
Suministros de Gas	GWh	8.154	8.855	7,9
Usuarios	GWh	3.904	3.194	22,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.253	5.661	-24,9
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	11,7	10	17
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,35	0,2	75
Reino Unido				
Producción	GWh	7.483	7.981	-6,2
Hidráulica	GWh	428	313	36,9
Carbón	GWh	3.624	4.238	-14,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.796	2.904	-3,7
Cogeneración	GWh	266	60	343,4
Renovables	GWh	368	466	-21,0
Capacidad instalada	MW	6.838	6.740	1,5
Hidráulica	MW	566	566	0,0
Carbón	MW	3.456	3.456	0,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	0,0
Cogeneración	MW	100	100	0,0
Renovables	MW	802	704	13,9
Energía Distribuida	GWh	10.177	10.237	-0,6
Almacenamiento de Gas	bcm	0,1	0,1	-
Suministros de Gas	GWh	21.743	21.306	2,1
Usuarios	GWh	14.493	14.894	-2,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	7.250	6.412	13,1
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,2	3,4	-5,9
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	2,0	2,0	-

Datos Operativos		1T 2010	1T 2009	%
Estados Unidos⁽¹⁾				
Producción	GWh	3.103	2.514	23,4
Hidráulica	GWh	47	63	-24,4
Ciclos Combinados de gas	GWh	6	24	-76,4
Cogeneración	GWh	961	696	38,1
Renovables *	GWh	2.089	1.731	20,7
Capacidad instalada	MW	4.776	3.965	20,5
Hidráulica	MW	116	116	0,0
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	0,0
Cogeneración	MW	621	606	2,5
Renovables *	MW	3.827	3.031	26,3
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,4	1,4	0
Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)	bcm	0,65	0,65	0
Energía Distribuida	GWh	7.815	7.881	-0,8
Suministro de gas	GWh	22.963	23.559	-2,5
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,84	1,83	0,4
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,94	0,93	0,5
Latinoamérica				
Producción	GWh	9.534	8.892	7,2
Hidráulica	GWh	295	252	17,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.113	8.517	7,0
Cogeneración	GWh	126	123	2,0
Capacidad instalada	MW	5.555	5.569	-0,3
Hidráulica	MW	309	323	-4,3
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	0,0
Cogeneración	MW	93	93	0,0
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	8.193	7.641	7,2
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	9,7	9,3	43
Resto del Mundo				
Producción	GWh	611	431	41,8
Renovables	GWh	611	431	41,8
Capacidad instalada	MW	1.099	929	18,3
Renovables	MW	1.099	929	18,3

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

Datos Bursátiles		1T 2010	1T 2009
Capitalización Bursátil (31/03/10)	MM€	32.837	26.412
Beneficio por acción (5.252.323.716 acc. a 31/03/10)	€	0,18	0,16
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,28	0,25
P.E.R	Veces	11,12	10,78
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,13	1,03

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		1 T 2010	Vs. 1T 2009
Cifra de Ventas	MM€	7.687,9	7.642,5
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	2.177,9	1.951,8
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	1.535,8	1.424,8
Beneficio Neto	MM€	921,7	792,9
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	27,1	29,2

Balance		1T 2010	dic 2009
Total Activos	MM€	90.578	87.367
Fondos Propios	MM€	30.184	29.030
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	29.094	29.161
ROE	%	10,0	9,5
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	49,1	50,1
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,96	1,00

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

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a marzo de 2010 se situaría en el 45,6%.

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA		
Agencia	Calificación	Perspectiva
Standard & Poors	A-	Estable
Moody's	A3	Estable
Fitch IBCA (unsecured debt)	A	Estable

Hechos más destacados del periodo

- Los resultados de Iberdrola durante el primer trimestre de 2010 se enmarcan en un entorno macroeconómico y energético caracterizado entre otras, por las siguientes circunstancias:
 - En España, el periodo se ha definido por una alta hidraulicidad y un recurso eólico muy superiores a los considerados para un año medio.
 - La demanda eléctrica en España ha crecido un 4,7% frente al primer trimestre de 2009, destacando la evolución del segmento industrial. En Reino Unido, la demanda eléctrica ha disminuido un 0,25%; en Estados Unidos ha caído un 0,8%; en Brasil ha aumentado un 8,5%.
 - Los precios de la energía han seguido la siguiente evolución:

Mercado Spot €/MWh	Media 1T 2010	Media 1T 2009
España	36,13	44,27
Reino Unido	41,38	52,71
Alemania	41,50	48,39
Francia	48,45	50,49
 - Una devaluación media frente al Euro del Dólar norteamericano (-7,3%), que contrasta con el mejor comportamiento de la Libra Esterlina (+2,2%) y del Real Brasileño (+16,6%).
- Durante el primer trimestre del ejercicio, la producción total del Grupo Iberdrola aumenta un 15,4% hasta los 42.454 GWh. Estas cifras

incluyen 21.723 GWh generados en España (+28%), 7.483 GWh (-6,2%) correspondientes al Reino Unido, 3.103 GWh relativos a los Estados Unidos (+23,4%), 9.534 GWh en Latinoamérica (+7,2%) y los restantes 611 GWh en diversos países a través de energías renovables. A finales del primer trimestre de 2010, IBERDROLA cuenta con 43.728 MW instalados, de los que un 56% produce energía libre de emisiones y de bajo coste variable.

- Respecto a los resultados del trimestre, el Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) aumenta un 11,6% hasta situarse en 2.178,0 MM€. Los aspectos más destacables de su evolución son:
 - El Negocio Energético España (ex-Renovables) aumenta su EBITDA un 21,5%. El Beneficio Operativo Bruto del Negocio Liberalizado se incrementa un 40,5% hasta alcanzar 491,6 MM€. Estos resultados se han obtenido en un mercado caracterizado por un aumento de la demanda peninsular del 4,7%, un crecimiento de la producción hidráulica del 87,7% y de la producción eólica un +39,4%, y un descenso del precio de venta de la energía en el Mercado Spot hasta los 36,13 €/MWh. Por otra parte, el EBITDA del Negocio Regulado aumenta un 1,7% hasta los 253,6 MM€, básicamente por los menores ingresos regulados (-6,5%) que con carácter provisional recibe este negocio compensado por los menores costes (-18%) gracias a la eficiencia y el traspaso al negocio liberalizado de costes relacionados con la liberalización del mercado.

- Iberdrola Renovables alcanza un EBITDA de 441,0 MM€ (+30,4%). Por la mayor producción alcanzada (+26,2%) fruto de la mayor capacidad operativa instalada (10.789 MW; +24,1%) y al mantenimiento de los precios medios alcanzados (73,5 Eur/MWh).
- El EBITDA de ScottishPower se cifra en 526,6 MM€ (-0,5%). En cuanto a las causas principales de su evolución, hay que mencionar la buena marcha del negocio de Redes (+8,5%) y el efecto de la revaluación de la Libra (+2,2%) que compensan la evolución negativa del negocio Liberalizado (-10,9%) fruto de las condiciones del mercado.
- La contribución de IBERDROLA USA, asciende a 202,4 MM€ (-11,3%), fruto principalmente de los efectos del tipo de cambio (Dólar -7,3%) y mayores tasas en este primer trimestre.
- Latinoamérica: el EBITDA aumenta un 20,2% cifrándose en 225,8 MM€. Brasil aumenta un 46,9% su EBITDA hasta los 134,9 MM€, como consecuencia del aumento de la demanda (+8,5%) y de la revaluación del Real (+16,6%). Por su parte, México disminuye su Beneficio Operativo un 5,3% hasta los 90,9 MM€ debido principalmente a que la devaluación del Dólar (-7,3%) no compensa la evolución positiva del negocio por mayor disponibilidad de las centrales. Brasil aporta al EBITDA latinoamericano el 60% mientras México lo hace en el 40% restante.
- Los Negocios de Ingeniería y No-energéticos alcanzan un EBITDA de 66,3 MM€ con un descenso del 16,5%, siendo determinante en su evolución la caída en España del negocio Inmobiliario y la menor actividad en el negocio de Ingeniería. El Margen Bruto del negocio de Ingeniería asciende a 67,6 MM€ y supone el 48% del total de los Negocios No Energéticos.
- El Beneficio Neto asciende a 921,7 MM€, con un aumento del 16,2% frente al obtenido en el primer trimestre de 2009, consecuencia principalmente del mayor Beneficio Bruto Recurrente. Unas mayores plusvalías por las desinversiones de activos, que suponen 62,8 MM€ frente a los 26,6 MM€ del mismo periodo de 2009, compensan la caída de los resultados por puesta en equivalencia del 53%.
- El Cash Flow Operativo a marzo de 2010 se sitúa en los 1.491,7 MM€, lo que supone un incremento del 17,1% respecto al mismo periodo del año pasado.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 Negocio Liberalizado

1.1.1 Generación

A 31 de marzo de 2010, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex-Iberdrola Renovables) alcanza los 19.894 MW.

Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.847
Nuclear	3.344
Carbón	1.253
Fuel-Oil	157
Ciclos Combinados de Gas	5.894
Cogeneración	399
TOTAL	19.894

A cierre del trimestre, la producción destinada al Régimen Ordinario se incrementa un 27,0%. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 9.069 GWh lo que supone un incremento del 157,6% respecto al mismo período del año anterior.
- La producción nuclear alcanzó los 6.285 GWh, registrándose un aumento del 5,4% respecto al mismo período de 2009.
- Las centrales térmicas de carbón registran un descenso del 71,0% hasta los 166 GWh

consecuencia básicamente de la hidraulicidad del período.

- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 30,4% hasta 2.754 GWh por las mismas razones.
- El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de marzo de 2010 en una cantidad equivalente a 8.971 GWh (79,6%), lo que se puede considerar como récord histórico de llenado de nuestros embalses.

Respecto al Balance Energético Peninsular, este se caracteriza por un aumento de la demanda eléctrica del sistema del 4,7% mientras que la producción del Régimen Ordinario desciende un 3,0%. La demanda destinada al sector industrial, con crecimiento del 13,1% puede ser considerada como motor de crecimiento.

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

	1T 2010	1T 2009
Hidráulica	44,9%	22,0%
Nuclear	35,0%	42,0%
Carbón	0,9%	4,0%
Fuel-Oil	0,2%	0,0%
Ciclos Combinados de Gas	15,3%	27,9%
Cogeneración	3,7%	4,0%
Total	100%	100%

En lo relativo a emisiones de CO₂ en España, mencionar que se han reducido en un 46,9% respecto al mismo período del año anterior, como efecto de una mayor producción hidráulica.

1.1.2 Comercial

España

La desaparición de las tarifas integrales de baja tensión el 1 de julio de 2009, la entrada en vigor de las tarifas de último recurso para suministros con potencia contratada inferior o igual a 10 kW y el establecimiento de un periodo transitorio hasta el 31 de marzo de 2010 para los suministros con potencia contratada superior a 10 kW con el objeto de facilitar el paso a mercado libre ha provocado que más del 70% de la energía no tenga una referencia tarifaria y que en la actualidad más del 68% de la energía se suministre bajo condiciones de mercado.

Todo ello ha permitido conformar una cartera de 2.706.073 contratos, de la que el 57% corresponde a suministros de electricidad (1.535.343 contratos), el 13% a clientes de gas (348.542 contratos) y el resto (822.188 contratos) a productos y servicios asociados a la energía. En este sentido, más de un 43% de los contratos de electricidad y gas tienen un producto y servicio asociado.

La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante los tres primeros meses de 2010 ha alcanzado los 9.050 millones de kWh frente a los 4.946 millones de kWh suministrados en el mismo periodo de 2009, lo que supone un incremento del 83%.

Portugal

A partir de enero de 2009, la situación regulatoria ha permitido el reinicio de la actividad de comercialización de electricidad en mercado libre. En estas circunstancias IBERDROLA ha reaccionado rápidamente ante la apertura del mercado y a 31 de marzo de 2010 nuestra cartera

supera los 3.100 contratos, multiplicando por más de 52 veces la energía comercializada en el periodo, hasta alcanzar los 735 millones de kWh frente a los 118 clientes y 14 millones de kWh suministrados durante los tres primeros meses de 2009, situándose como segunda comercializadora en Portugal sólo por detrás de EDP.

1.1.3 Gas

Aprovisionamiento

- El primer trimestre se caracteriza por una cierta recuperación en la demanda de gas en el mercado convencional (industrial y doméstico), con una demanda menor en centrales de ciclo combinado por efecto de las elevadas aportaciones hidráulicas y alta eolicidad.
- La Compañía ha adecuado las entregas de sus contratos de aprovisionamiento a las necesidades actuales.
- También ha realizado durante el periodo diversas operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.
- IBERDROLA ha llegado a un acuerdo con la empresa danesa DONG ENERGY para la venta a largo plazo de 1 bcm anual de GNL, en la terminal de regasificación de Rotterdam (Holanda) desde el segundo semestre de 2011. El contrato será ratificado a mediados de este mismo año.

Comercialización España

El pasado 1 de julio de 2009 desaparecieron las tarifas de último recurso para aquellos clientes de baja presión cuyo consumo fuese superior a 50.000 kWh/año, clientes para los que se ha

establecido un periodo transitorio con el objeto de facilitar el paso a mercado libre. Además, las tarifas de último recurso para clientes con consumo inferior o igual a 50.000 kWh/año son revisadas trimestralmente con unas fórmulas que recogen el coste de suministro.

En este entorno energético y económico, caracterizado por un descenso en la demanda, las acciones comerciales desarrolladas por IBERDROLA, han provocado que nuestra cartera ascienda a 348.542 contratos a 31 de marzo de 2010 frente a los 204.177 contratos a 31 de marzo de 2009.

IBERDROLA ha suministrado una energía en mercado libre durante los tres primeros meses de 2010 de 2.289 millones de kWh de gas frente a los 2.084 millones de kWh de los tres primeros meses de 2009, lo que supone un incremento del 9,8%. Por segmentos, la energía comercializada durante los tres primeros meses de 2010 se divide en 1.359 millones de kWh para el segmento industrial y 929 millones de kWh para el residencial.

Petroceltic

A mediados de enero de 2010 IBERDROLA acordó la venta de su participación del 15,68% en la sociedad irlandesa de exploración y producción de hidrocarburos Petroceltic International por un importe total de 34,5 millones de libras (39,2 millones de euros), un 23% superior al precio de adquisición de la participación en moneda local.

De forma simultánea a esta venta, se ha acordado cancelar la opción de compra para adquirir el 49% de uno de los activos de Petroceltic -en el bloque argelino Isarene-. De este modo, IBERDROLA recuperará los 7,3 millones de dólares (5,1 millones de euros al tipo de cambio vigente a mediados de enero) que había abonado

inicialmente por la citada opción. En conjunto, estas dos operaciones supondrán un ingreso neto de 43,9 millones de euros.

1.2 Negocio Regulado

1.2.1 Electricidad

A cierre del primer trimestre de 2010, IBERDROLA cuenta con más de 11 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 27.076 GWh, con un incremento del 5,2% respecto al mismo período del año anterior.

Respecto a la calidad del servicio, el tiempo de interrupción (TIEPI) correspondiente al mes de marzo de 0,12 horas, lo que supone el mejor registro histórico de este indicador en IBERDROLA, mejorando un 17% el valor de 2009.

2. SCOTTISHPOWER

2.1 Negocio Liberalizado

A cierre del primer trimestre 2010, la capacidad de ScottishPower instalada en Reino Unido (ex – Iberdrola Renovables) alcanza los 6.036 MW.

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de Iberdrola en Reino

Unido, durante el primer trimestre de 2010 alcanza 7.115 GWh frente a los 7.388 GWh del mismo período del año anterior con un descenso del 3,7%. La disminución en la producción se debe en gran medida por la reducción en la generación carbón consecuencia de una gestión de la producción enfocada a la maximización de los rendimientos.

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

- La producción con plantas de carbón disminuyó un 14,5% en hasta los 3.624 GWh comparados con los 4.238 GWh del mismo periodo del año 2008. La menor producción se debe a las mismas causas esgrimidas más arriba.
- La producción con plantas de gas se mantuvo en línea con el 2009 alcanzando los 2.796 GWh frente a los 2.904 GWh del 2009.
- La producción hidroeléctrica ha crecido en el primer trimestre de 2010 un 36,7% hasta los 428 GWh frente a los 313 GWh del 2009, debido principalmente a unas condiciones de mercado más favorables. Dada su flexibilidad, la energía hidráulica de bombeo continúa con su contribución positiva a través de su actividad en el Mecanismo de Balance (“Balancing Mechanism”) y Servicios Complementarios (“Ancillary Services”).
- La producción con cogeneración (CHPs) ha aumentado hasta los 266 GWh desde 60 GWh, consecuencia de las condiciones de mercado más favorables y a la mayor disponibilidad de las plantas en 2010.

- Continúa la contribución positiva de los Mecanismos de Balance de los activos de generación aportando 8 millones de libras esterlinas, frente a los 38 millones del mismo periodo del año anterior. La demanda por parte del operador del sistema en el principio del año ha sido significativamente inferior que en 2009. La contribución por Mecanismos de Balance en el primer trimestre de 2009 se benefició por los anuales y elevados requerimientos por parte del operador del sistema en relación a las centrales de generación situadas en Escocia.

Comparando con el primer trimestre de 2009, la demanda de electricidad por cliente residencial aumentó de media un 3,5% frente a un incremento medio en la demanda residencial en el Reino Unido del 2%; la demanda retail de gas por cliente aumentó de media un 5,2% mientras que la demanda retail de gas en Reino Unido creció de media un 8,1%.

IBERDROLA cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,0 millones de clientes de gas a 31 de marzo de 2010. El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes traduciéndose en una reducción del 22% en los niveles de impago y los días de retraso en el cobro se han reducido en un 13% en comparación con los niveles a 31 de marzo de 2009. Estas mejoras han sido impulsadas por una serie de iniciativas que llevan a ocupar una posición de liderazgo en relación a los clientes que cuentan con domiciliación bancaria, o utilizan medidores de prepago.

El pasado 11 de marzo de 2010, ScottishPower anunció una reducción de precios del gas para

sus clientes domésticos de un 8% de media. Esta rebaja de precios comenzó a aplicarse el pasado 31 de marzo.

El 12 de marzo de 2010, el consorcio de CCS liderado por ScottishPower fue seleccionado como una de las ofertas finales en el concurso de CCS del Gobierno del Reino Unido. El Departamento de Energía y Cambio Climático (DECC) ha otorgado un contrato de doce meses para el diseño y desarrollo que permitirá a los ingenieros del consorcio, formado por ScottishPower, National Grid y Shell, junto con sus socios en este contrato, Aker Clean Carbon y Accenture, planificar lo que podría ser el primer programa del mundo de captura y almacenamiento de CO₂ a escala comercial en ser instalado en una central eléctrica de carbón.

2.2 Negocio Regulado

A 31 de marzo de 2010, IBERDROLA cuenta con 3,5 millones de clientes de distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida durante los 3 primeros meses del año ha sido de 10.177 GWh, lo que supone una disminución del 0,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

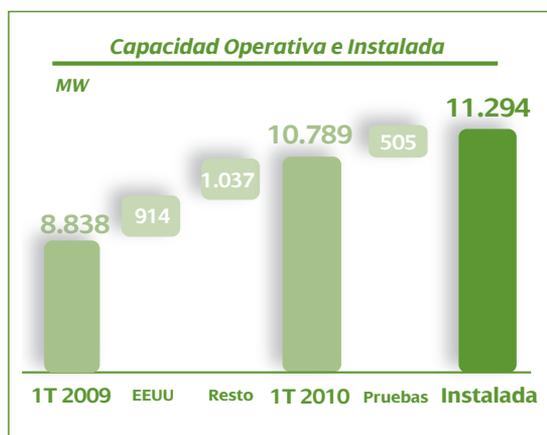
Debido a unas condiciones invernales inusualmente adversas y prolongadas, el tiempo de interrupción (TEPI) ha experimentado un aumento el 15,6% respecto al año anterior.

3. IBERDROLA RENOVABLES

Al cierre del primer trimestre de 2010 IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una capacidad instalada de 11.294 MW.

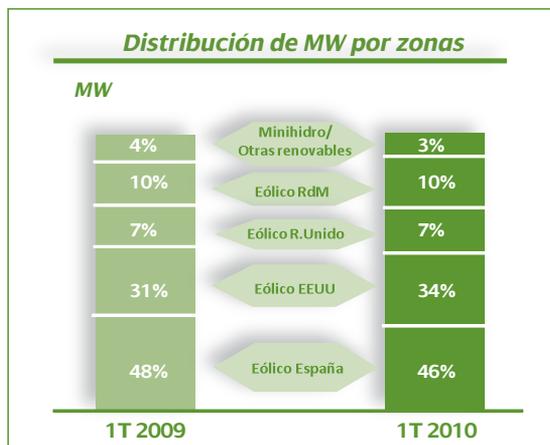
En términos interanuales, el incremento de la potencia instalada asciende a 1.670 MW y representa un crecimiento del 17,4% con respecto al cierre del primer trimestre de 2009.

Durante el primer trimestre de 2010 un 46,6% de la capacidad, ha sido instalada fuera de España en línea con el proceso de internacionalización que está llevando a cabo la compañía.



La capacidad operativa crece en 1.951 MW (+22,1%), de los cuales 914 MW corresponden a Estados Unidos, país donde se encuentra un 34% de la capacidad operativa total.

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



IBERDROLA RENOVABLES cuenta con la mayor **cartera de proyectos** del mundo, con un total de 61.152 MW (incluyendo los proyectos objeto del acuerdo estratégico con Gamesa) en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

MW	Total Cartera de Proyectos	Aportación Acuerdo Estratégico	Potenciales	Probables	Prácticamente Seguros
Viento	59.575	~ 10.000	34.136	13.632	1.807
España	13.789	-4.750	6.379	2.262	398
USA	24.422	0	15.253	8.533	636
R.U.	7.537	0	6.141	1.032	364
RdM	13.827	-5.250	6.363	1.805	409
Otras Renovables	1.577	0	1.149	377	51
España	950	0	616	284	50
USA	527	0	468	59	0
R.U.	1	0	0	1	0
RdM	98	0	64	33	1
TOTAL	61.152	~ 10.000	35.285	14.009	1.858

NOTAS:

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

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

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

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

ENERGÍA EÓLICA

IBERDROLA RENOVABLES, tras haber añadido durante este primer trimestre 542 MW, continúa ostentando el liderazgo mundial en el negocio eólico con una potencia instalada total de 10.898 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.172 MW, EE.UU. 3.827 MW, Reino Unido con 802 MW y en Resto del Mundo con 1.097 MW.

España

La potencia instalada al cierre del primer trimestre de 2010 asciende a 5.172 MW, un 12,0% superior al cierre del periodo anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el primer trimestre de 2010 se cifra en un total de 290 MW, con el siguiente detalle: 244 MW en Andalucía y 46 MW en Castilla y León.

La cartera de proyectos al cierre del primer trimestre de 2010 asciende a 13.789 MW.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 3.827 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 26,3% en los últimos 12 meses.

Durante los tres primeros meses del año de 2010, se han instalado 236 MW lo que supone

un 43,6% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVABLES durante este periodo.

La cartera de proyectos asciende a 24.422 MW, aproximadamente el 40% del total de la cartera total de proyectos de la compañía.

Reino Unido y República de Irlanda

La Sociedad cuenta con 802 MW en operación, siendo la Compañía líder en el Reino Unido e Irlanda en capacidad instalada “onshore”, con 787 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda. La cartera de proyectos en esta área a cierre del primer trimestre de 2010 asciende a 7.537 MW.

Francia

En este primer trimestre de 2010 se han instalado 8 MW adicionales en Francia, correspondientes a un parque eólico. De este modo, el total de la potencia instalada asciende al cierre del periodo a 283 MW, un 29,2% superior al cierre del primer trimestre de 2009. Se tiene previsto que a lo largo del año entren en operación varios parques eólicos en esta país.

Grecia

Al cierre del primer trimestre de 2010, la Sociedad cuenta con 217 MW en funcionamiento en Grecia.

Polonia

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

Portugal

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

Hungría

Durante este primer trimestre, se han instalado 8 MW en Hungría, elevando así la potencia total en este país a un total de 86 MW.

México

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

El pasado año La Comisión Federal de Electricidad de México (CFE) adjudicó a IBERDROLA RENOVABLES la construcción del parque eólico La Venta III. Este parque situado en el municipio de Santo Domingo Ingenio, en el estado mexicano de Oaxaca, tendrá una potencia total de 103 MW y entrará en operación comercial a lo largo de este año.

Italia

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

Alemania

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

Otras tecnologías renovables

Minihidráulica

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

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

Offshore

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

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

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

En Diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" para Eólico Marino en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por IBERDROLA RENOVABLES y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólico marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5). El proyecto abarca un área de casi 6.000 km² de gran calidad debido a las profundidades y su cercanía relativa a tierra. La zona tiene un potencial de instalación de 7.200 MW y podrían obtener los primeros permisos en 2012 y empezar a construirse en el año 2015.

Energía Termosolar

Durante el año pasado entró en funcionamiento la primera planta termosolar del compañía con una capacidad de 50 MW, y situada en Puertollano (Ciudad Real, España). Esta instalación está participada por IBERDROLA RENOVABLES en un 90% y por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDEA) en un 10%.

Biomasa

Durante el año pasado, se ha inaugurado y se ha puesto en marcha la central de biomasa de Corduente (2 MW), que es la primera instalación en España en utilizar exclusivamente residuos forestales procedentes de campañas de limpieza y prevención de incendios para generar energía eléctrica.

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

Energía Marina

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

Siguiendo con el desarrollo de esta tecnología, IBERDROLA RENOVABLES se ha asegurado por parte del Crown Estate el desarrollo de una planta de mareas de 95MW así como una planta de energía de olas de 50MW ambas en Pentland Firth. Previo a la construcción de estos proyectos la compañía promocionará el desarrollo de varios proyectos marinos en el Centro Europeo de la

Energía Marina (EMEC) en Orkney (1MW) e Islay (10MW) en cooperación con Hammerfest Strøm.

CENTRALES DE CICLO DE GAS

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU, que suman un total de 621 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

USA	MW
Planta de Generación de Klamath	100
Cogeneración Klamath	521
TOTAL MW	621

La capacidad de la central de cogeneración de Klamath se ha visto incrementada en 15 MW con respecto al cierre de trimestre de 2009, gracias a las labores de mantenimiento y mejora que han permitido incrementar el rendimiento de la instalación.

Almacenamiento de gas

La Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,40 BCM y adicionalmente dispone de 2,85 BCM de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADA	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,22
Freebird	0,22
Caledonia	0,37
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,40
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,85
TOTAL CAPACIDAD	4,25

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

4. LATINOAMÉRICA

La producción total de Latinoamérica se ha incrementado respecto al año pasado un 7,2%, alcanzando los 9.534 GWh.

	Producción	Evolución
México	8.730	7,3%
Sudamérica (Participación Iberdrola)	804	6,0%
Ciclos Combinados	295	17,2%
Hidráulica	9.113	7,0%
Cogeneración	126	2,0%
Total	9.534	7,2%

A cierre del trimestre, IBERDROLA gestiona la cifra de 9,7 millones de usuarios en la región, y la energía distribuida alcanza 8.193 GWh, con un ascenso del 7,2% (Brasil +8,6%), con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

4.1 México

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

Nombre	Capacidad (MW)
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	120
La Laguna	498
Golfo	1.121
Tamazunchale	1.135
TOTAL	4.950

La producción de IBERDROLA en México en el trimestre ha sido de 8.730 GWh, lo que supone un ascenso del 7,3% con respecto al mismo período del 2009.

4.2 Brasil

Iberdrola a través de la compañía Neoenergía, está llevando a cabo inversiones en centrales hidráulicas.

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

Energía Distribuida (GWh) Gestionada	1T 2010	vs. 1T 2009
Coelba	1.655	10,9%
Cosern	459	2,1%
Celpe	993	8,0%
TOTAL	3.107	8,6%

5. IBERDROLA USA

5.1 Electricidad

A 31 de marzo de 2010, Iberdrola USA cuenta con 1,84 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida en el año ha sido de 7.815 GWh (-1%).

La media del tiempo de interrupción para las utilities americanas es de 1,1 interrupciones por usuario en un periodo de 12 meses.

A 31 de marzo de 2010, el TIEPI de los distintos negocios de IBERDROLA USA es el siguiente:

Central Maine Power (CMP)	0,16
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,09
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,06

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

Central Maine Power (CMP)	2,59
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,97
Rochester Gas & Electric (RGE)	2,21

5.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 31 de marzo es de 0,94 millones, siendo el suministro durante el periodo de 22.963 GWh.

6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

6.1 IBERDROLA Ingeniería y Construcción

- IBERDROLA Ingeniería y Construcción aumentó en 2009 un 10% su cartera de proyectos con respecto al año anterior, alcanzando un volumen de 2.532 millones de euros. El 87% de esta cartera de proyectos se localiza en el exterior, frente al 81% con que finalizó 2008, lo que demuestra la internacionalización de la actividad de la Compañía en los últimos años.
- IBERDROLA Ingeniería destinó en 2009 al capítulo de I+D+i un total de 7,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 15,3% y demuestra la decidida apuesta de la Compañía por la calidad e innovación. El porcentaje de personal dedicado a I+D+i ha crecido del 3,5% del total de la plantilla en 2005 al 8,5% en 2009, pasando de cinco proyectos de I+D+i en 2004 a más de sesenta al finalizar el pasado ejercicio.

7. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La Junta General de accionistas aprobó el pasado 26 de marzo de 2010 un nuevo sistema de retribución que pondrá en práctica con ocasión del tradicional pago complementario del dividendo, que habitualmente viene distribuyéndose en el segundo semestre de cada ejercicio.

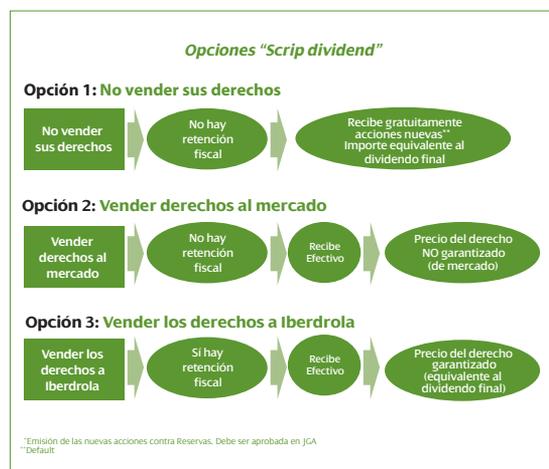
Al amparo de este sistema, Iberdrola ofrecerá a sus accionistas una nueva alternativa que les permitirá recibir acciones liberadas de la Sociedad sin limitar su posibilidad de percibir en efectivo un importe al menos equivalente al pago

complementario del dividendo correspondiente al ejercicio 2009, que será distribuido en el segundo semestre del ejercicio de 2010.

Esta opción se instrumentará a través de una ampliación de capital liberada.

En función de la alternativa escogida, cada uno de los accionistas de Iberdrola podrá recibir bien nuevas acciones de la Sociedad liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a Iberdrola (en virtud del compromiso que asume la Sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación variará en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita).

En caso de que el accionista no indique nada se le entregarán acciones de IBERDROLA.



La ampliación de capital se efectuará libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones

emitidas. Iberdrola asumirá los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

Calendario Provisional	
14 mayo	Hecho relevante con información relativa al programa de elección del dividendo en acciones y aumento de capital liberado
20 mayo	Inicio de la comunicación accionistas
3-9 junio	Cierres que computarán para determinar precio medio para cálculo n° derechos
10-11 junio	Determinación y publicación n° de derechos por acción y precio compromiso compra derechos por Ibe
12-28 junio	Periodo de negociación de derechos
28 junio	Adquisición Ibe derechos accionistas que optan por efectivo y cierre ampliación capital
1 julio	Pago de efectivo a los accionistas que lo solicitaron
2 julio	Inicio de cotización de las nuevas acciones

el precio y las condiciones de la cesión de los derechos de cobro al Fondo de Titulización creado al efecto, tanto de los acumulados hasta 2009, como los que se produzcan hasta el final del año 2012, momento en el cual se alcanzará la suficiencia tarifaria. Según la referencia pública del Consejo de Ministros que aprobó esta norma, “El proceso de titulización del déficit tarifario se iniciará inmediatamente y estará supervisado por una Comisión Interministerial formada por los departamentos de Economía e Industria.”

8. OTROS HECHOS DESTACADOS

8.1 Regulación España

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

Electricidad

Finalmente, el 21 de abril se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 437/2010 por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico que fue establecido en el Real Decreto-ley 6/2009. Esta norma culmina el desarrollo normativo de la titulización del déficit de tarifa del sistema eléctrico, desarrollando los aspectos operativos y procedimentales, básicamente,

Déficit de Tarifa

Publicado en Abril '10 el RD 437/2010 que desarrolla la titulización del déficit de tarifa, cuyos principales puntos ya se avanzaron con anterioridad
Reconocimiento del valor facial del déficit de tarifa
2006 & 2008: hasta 10.000 MM Eur Déficit de tarifas reconocidos: 2009: hasta 3.500 MM Eur 2010-2012: Cantidades determinadas cada año según cálculos del RD
Las diferencias entre los déficit de tarifas estimados y reales se liquidan a través de las tarifas del siguiente año
El Fondo de Titulización está obligado a adquirir los derechos a las Utilities en un plazo máximo de 12 meses
Tipos de actualización de déficits de tarifa: 2006 - 2008: EURIBOR 3 meses 2009: EURIBOR 3 meses + diferencial del 0,2%
Con este paso, finaliza el procedimiento regulatorio. Titulización ahora pendiente del registro en la CNMV y su posterior colocación
A marzo de 2010, el déficit de tarifa correspondiente a Iberdrola se ha incrementado en 166 MM Eur vs cifra de cierre 2009, alcanzando 3.784 MM Eur

El 13 de abril se publica en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto-ley 6/2010 de medidas para el impulso de la recuperación económica y el empleo, que incorpora actuaciones en diversos sectores estratégicos de la economía española. Por lo que se refiere al sector energético, se incluyen medidas que tienen como objetivo crear las condiciones para impulsar las empresas de servicios energéticos, así como otras relativas a la titulización del déficit de tarifa del sistema eléctrico y a la creación y regulación de la figura del gestor de recarga energética para

impulsar el uso del vehículo eléctrico, así como la posibilidad de que la Administración pueda adoptar programas de ahorro y eficiencia energética en relación con este último.

El 27 de febrero se publica el Real Decreto 134/2010 por el que se establece el **procedimiento de resolución de restricciones por garantía de suministro** y se modifica el Real Decreto 2019/1997, de 26 de diciembre, por el que se organiza y regula el mercado de producción de energía eléctrica. Mediante este nuevo procedimiento, el Operador del Sistema determinará unas nuevas **“restricciones por garantía de suministro”**, consistentes en la producción que se determine como necesaria, de aquellas unidades térmicas de producción de energía eléctrica que utilicen fuentes de combustión de energía primaria autóctonas, para asegurar la garantía de suministro, teniendo como límite el 15% de la cantidad total de energía primaria necesaria para producir la electricidad demandada por el mercado nacional. Adicionalmente, el real decreto define las centrales que quedan adscritas a este proceso como unidades vendedoras, la metodología de cálculo para establecer la retribución de la energía entregada y los volúmenes máximos anuales de producción que pueden ser programadas en el proceso de resolución de restricciones por garantía de suministro. Finalmente, regula los derechos de cobro de las unidades cuyo programa resulte reducido en el proceso para la compensación de las modificaciones por la solución de estas restricciones. Por último, este real decreto puede ser modificado en el corto plazo ya que, a instancias de la Comunidad Europea y previamente a su entrada en vigor, se ha lanzado una nueva consulta pública con un real decreto que introduciría cambios relevantes en el Real Decreto 134/2010.

Gas

El 26 de febrero se publica el Real Decreto 104/2010 por el que se regula la puesta en marcha del Suministro de Último Recurso (SUR) en el sector del gas natural. La nueva norma sustituye al Real Decreto 1068/2007 de 27 de julio, anulado mediante sentencia del Tribunal Supremo de fecha 21 de abril de 2009. Su contenido es muy similar al del Real Decreto 485/2009 que regula el SUR eléctrico y consolida el modelo que se viene aplicando en la práctica en ambos sectores por el cual la obligación de aplicar las Tarifas de Último Recurso recae en las comercializadoras de último recurso, sociedades separadas jurídicamente de las comercializadoras en mercado libre.

Finalmente, el 31 de marzo se publica la Resolución de 22 de marzo de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se hace pública la tarifa de último recurso de gas natural. Los nuevos precios suponen un incremento de 1,55 €/MWh respecto a las vigentes por aplicación de la revisión automática en función de las cotizaciones internacionales (Brent, HH y NBP) y del tipo de cambio, según la metodología de cálculo de la TUR vigente desde el 1 julio 2009.

8.2 Regulación Estados Unidos

Electricidad

Central Maine Power “CMP” ha puesto en marcha un proyecto ‘Smart Grid’ consistente en la implantación de una infraestructura de medición avanzada (“AMI”) en todo el territorio donde presta sus servicios a más de 600.000 clientes residenciales, comerciales e industriales. El coste estimado del proyecto asciende a 166 millones de dólares.

Central Maine Power 'CMP' ha obtenido una subvención del Departamento de Energía de los Estados Unidos ("DOE") para el Proyecto AMI, que asciende a 96 millones de dólares, equivalentes al 50% de los 166 millones de dólares de costes del proyecto, más el 50% de la financiación del valor no amortizado de los medidores prematuramente retirados y que serán sustituidos por contadores electrónicos.

Revisión de tarifa en Nueva York

NYSEG y RGE han solicitado a "New York State Public Service Commission" la aprobación de una subida de tarifas tanto de electricidad como de gas, para que de este modo, ambas compañías puedan cubrir los crecientes costes de los servicios y lograr un rendimiento adecuado de la inversión. Estas subidas de tarifa serían las primeras que se aprobaran desde mediados de la década de los 90 y serían de aplicación a partir de septiembre de 2010.

En el curso proceso, durante el 'settlement discussions', las partes acordaron extender las negociaciones por un mes. A principios de abril, la Comisión decidió pasar al 'litigation process' y se han fijado nuevas audiencias previstas para el 15 de abril.

Revisión de tarifas en Connecticut

Las decisiones de tarifas recibidas en 2009 por SCG y CNG fueron respectivamente recurridas y la aplicación de las nuevas tarifas prescritas fueron suspendidas temporalmente por el Tribunal hasta que se tomara una decisión definitiva sobre los recursos presentados.

El 6 de enero de 2010, el Tribunal Superior de Connecticut falló en contra del recurso presentado por GNC. El 21 de enero de 2010

GNC solicitó el mantenimiento de la suspensión temporal de las nuevas tarifas mientras el Tribunal de Apelación resuelve la impugnación.

NOTA INFORMATIVA

En el ejercicio 2010 han entrado en vigor dos nuevas normas aprobadas por la Unión Europea: la CINIIF 12: "Acuerdos de concesión de servicios" y la CINIIF 18: "Transferencias de activos procedentes de clientes".

IBERDROLA ha analizado su impacto y ante la divergencia de interpretación de estas normas entre las empresas del sector ha decidido mantener, en la preparación de la información financiera del primer trimestre, los mismos principios contables que los aplicados hasta 31 de diciembre de 2009.

La CINIIF 12: "Acuerdos de concesión de servicios", afecta a los acuerdos públicos-privados de concesión de servicios que cumplen dos condiciones:

- *el concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio; y*
- *el concedente controla - mediante propiedad, derechos de participación u otro tipo de derecho - toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.*

IBERDROLA considera que es de aplicación a sus actividades de distribución de energía eléctrica en Brasil y Guatemala y supondrá una reclasificación inicial desde inmovilizado material al inmovilizado financiero e intangible.

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

Tras el análisis realizado IBERDROLA considera que esta norma tendrá impacto en las actividades de distribución de energía eléctrica y gas que desarrolla en España, Reino Unido y Brasil fundamentalmente.

Sin embargo, IBERDROLA considera que ninguna de las dos normas tendrán in impacto significativo ni en Resultados, ni en el Patrimonio Neto y que únicamente supondrán una presentación distinta a la mantenida en la preparación de la información financiera del ejercicio 2009 y primer trimestre del ejercicio 2010.

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1 Negocio Energético España

Insuficiencia Tarifaria

En relación con la insuficiencia tarifaria estimada para el primer trimestre de 2010, a nivel sectorial, esta alcanza una cifra de 1.046,6 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 366 MM€.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

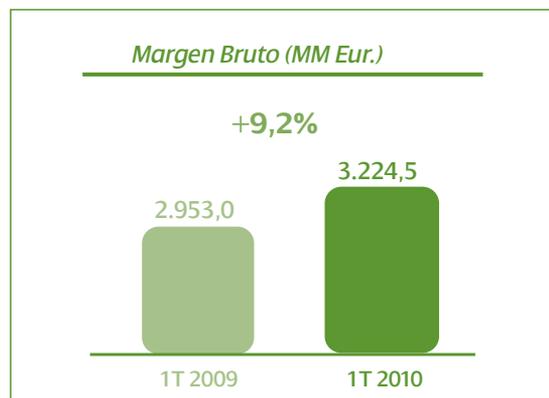
Las cifras más destacables de los Resultados del primer trimestre del ejercicio 2010 son los siguientes:

MM€	1T 2010	vs 1T 2009
CIFRA DE INGRESOS	7.687,9	0,6
MARGEN BRUTO	3.224,5	9,2
MARGEN BÁSICO	3.292,2	8,4
EBITDA	2.178,0	11,6
EBIT	1.535,9	7,8
BENEFICIO NETO	921,7	16,2

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 3.224,5 MM€, con un crecimiento del 9,2% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2009.

La cifra de ingresos alcanza los 7.687,9 MM€ incrementándose un 0,6% frente a 2009.



Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- Por lo que respecta al Negocio Eléctrico Nacional (1.118,3 MM€; +14,0%), su excelente evolución es fruto del comportamiento del negocio liberalizado (+30,4%) en donde destaca la alta hidráulica del período que se traduce en una mayor producción (+28%) basada en un mix de bajo coste variable, así como en la mejora de los márgenes de la comercialización a cliente final. Todo ello más que compensa la disminución del negocio regulado (-7,5%) efecto de la menor retribución regulada que de forma provisional afecta a los ingresos del ejercicio 2010.
- Iberdrola Renovables aumenta su Margen Bruto en un 27,6% hasta los 574,4 MM€ por la mayor producción (6.812 GWh; +26,2%) consecuencia de la mayor potencia operativa instalada (10.789 MW; +22,1%), viéndose reforzado este efecto por los precios crecientes en todas las áreas geográficas de operación.

- En ScottishPower esta rúbrica se sitúa en 665,2 MM€, lo que supone un incremento del 2,8% (-2,1% en libras esterlinas) debido al buen comportamiento del negocio de Redes que se compensa parcialmente los menores márgenes del negocio Liberalizado fruto de la coyuntura actual de mercado en el Reino Unido.
- La contribución de IBERDROLA USA en el año alcanza los 430,1 MM€ (-8,2%) consecuencia principalmente de la devaluación del dólar (-32 MM€). Excluido este efecto, la variación sería del -2%.
- El Margen Bruto de Latinoamérica aumenta un 20,7% hasta alcanzar los 292,3 MM€. Brasil mejora un 43,8% como efecto combinado de los mayores volúmenes vendidos, los mejores márgenes unitarios y la revaluación del Real, efectos que superan ampliamente los derivados de la desconsolidación de los activos de Ibener (Chile). México presenta una caída del 3,1%. Las mejoras en los márgenes de las centrales térmicas por heat rate y disponibilidad no han sido suficientes para nivelar el efecto de la evolución de dólar unido a los de la venta de Navega (Guatemala) en 2009.
- Finalmente, indicar que la contribución de los Negocios No Energéticos asciende a 144,1 MM€ (-12,5%) efecto de la coyuntura del negocio inmobiliario en España.

En relación a los derechos de emisión de CO₂ consumidos, estos alcanzan 1,7 MM Tn en España y 3,4 MM Tn en el Reino Unido siendo su importe equivalente de 99,5 MM€, reduciéndose frente a 2008 en 54,3 MM€. (-35%).

2.2 Margen Básico

Esta partida se obtiene añadiendo al Margen Bruto el efecto de los ingresos por los derechos gratuitos asignados y recogiendo por tanto el efecto neto de dichos derechos en las cuentas de la Compañía, que en este período es de -31,8 MM€. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 99,5 MM€, registrado a nivel de Margen Bruto como mayor valor de los Aprovisionamientos.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 67,7 MM€, que se contabiliza como parte de “Otros ingresos de la explotación”.

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 8,4%, hasta los 3.292,2 MM€, como puede verse en la tabla siguiente:

	1T 2010	1T 2009	%
MARGEN BRUTO	3.224,5	2.953,0	9,2
Derechos de emisión Asignados	67,7	85,3	-20,6
MARGEN BÁSICO	3.292,2	3.038,3	8,4

2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 11,6% hasta 2.178,0 MM€.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que asciende a 893,2 MM€ (+0,7%).

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

- Los Gastos de Personal Netos se incrementan en un 0,1% alcanzando los 429,7 MM€. Si se excluyen gastos atípicos, el gasto de personal disminuye un 0,9%.
- Los Servicios Exteriores Netos se incrementan un 1,2% hasta los 463,5 MM€. Esta partida se ve afectada por las cantidades relativas a la Junta General (que en 2009 se contabilizaron en el segundo trimestre).

Gasto Operativo Neto		
	1T 2010	% v 1T 2009
Gasto de personal Neto	429,7	+0,1%
Servicios Exteriores Netos	463,5	+1,2%
Total	893,2	+0,7%

Adicionalmente, la partida de Tributos aumenta un 11,1% hasta los 221,0 MM€. Destacar que la partida de detracción de derechos de CO₂ ha desaparecido desde el 1 de julio de 2009 como consecuencia de la aplicación del RDL 6/2009 (-46 MM€). El mismo RDL incorpora el concepto de "Bono Social". Asimismo, esta partida se ve incrementada por una parte, con la inclusión de la tasa de Enresa por importe de 40 MM€ (que en 2009 se encontraba incluida en la partida de Gasto Operativo) y por otra, el aumento de tasas regulatorias desde abril 2009 en IBERDROLA USA por una cantidad de 12 MM€.

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 5,4 MM€.

2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.535,9 MM€, con un incremento del 7,8% respecto al mismo periodo de 2009.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 21,8% hasta alcanzar los 642,1 MM€. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 17,6%, hasta situarse en 604,5 MM€. Destaca el aumento experimentado en Iberdrola Renovables (37 MM€; +26%) consecuencia de la mayor potencia puesta en explotación, la mayor aportación de ScottishPower (29 MM€) por la revaluación de la libra y mayores activos en explotación. La partida de Provisiones se cifra en 37,6 MM€.

2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en 297,6 MM€, un 8,8% inferior al mismo período de 2009. El gasto por intereses disminuye un 13,2% debido a:

- El mantenimiento del saldo de la deuda neta.
- El coste financiero medio de la deuda disminuye hasta un 4,2% frente al 4,9% del mismo período del ejercicio anterior.

2.6 Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra un descenso del 51,8% hasta los 9,3 MM€. Debe destacarse en la evolución de esta partida el efecto producido por la enajenación del 10% de la participación en Gamesa en junio del pasado ejercicio.

2.7 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 62,9 MM€, por las enajenaciones realizadas en Petroceltic, EDP y otros, lo que suponen +36 MM€ respecto al mismo período de 2009.

2.8 Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 1.310,4 MM€ con un aumento del 14,5%. La tasa impositiva resultante es del 26,5%, ligeramente inferior al 28,1% reportado en marzo de 2009. Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 921,7 MM€, con un incremento del 16,2% frente al obtenido en el mismo período de 2009.

El Cash-flow* a marzo de 2010 se sitúa en 1.491,7 millones de euros lo que supone un incremento del 17,1% respecto a 2009.

* B° 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)	1T 2010	vs. 1T 2009
Cifra de Ventas	2.638,7	17,1%
Margen Bruto	1.118,3	14,0%
Margen Básico	1.146,1	13,6%
EBITDA	715,8	21,5%
EBIT	525,5	24,3%

1.1 Negocio Liberalizado

Negocio LIBERALIZADO (MM de euros)	1T 2010	vs. 1T 2009
Cifra de Ventas	2.441,6	29,0%
Margen Bruto	737,1	30,4%
Margen Básico	764,9	28,9%
EBITDA	491,6	40,5%
EBIT	363,4	46,5%

a) Margen Bruto y Margen Básico

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

- Un incremento de la demanda peninsular del 4,7% destacando la evolución del sector industrial que crece a dos dígitos.

- Una producción hidráulica muy superior al considerado año hidráulico medio (14.713 GWh+87,7%).
- La producción del Régimen Especial alcanza los 24.756 GWh (+24,0%) destacando el crecimiento en la de origen eólico (13.216; +39,4%).
- Todo ello contribuye a un descenso de los precios de la energía en el Mercado Mayorista hasta los 36,13 €/MWh.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del negocio Liberalizado ha registrado un incremento del 30,4% cifrándose en 737,1 MM€. De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 2.441,6 MM€ con un incremento del 29,0% fruto de los mayores volúmenes producidos y vendidos en los distintos mercados (+27%) a pesar de los menores precios antes mencionados. Destaca la incorporación desde el 1 de julio de 2009 de la Comercializadora de Último Recurso (CUR).
- El coste por aprovisionamientos se incrementa un 30,1% hasta los 1.682,8 MM€, como consecuencia básicamente de la incorporación de la CUR por importe de 108 MM€. Destaca en esta partida el bajo coste del combustible fruto de un mix basado en hidráulica y nuclear y que en el período alcanza los 11,0 €/KWh, frente a los más de 19 €/KWh del año anterior.
- Por otra parte, el importe asignado a derechos de CO₂ consumidos asciende a 21,7 MM€, un 35% menor que el incurrido en el mismo

período de 2009. Asimismo, en cuanto al precio éste se ha incrementado un 64,7% (12,84 €/Drcho.) y el volumen ha disminuído un 29,4%.

El Margen Básico alcanza 764,9 MM€ con un incremento del 28,9%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse 27,9 MM€ en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA, asciende un 40,5% hasta los 491,6 MM€ básicamente debido al aumento de producción y a la mayor hidraulicidad mencionados a nivel de Margen Bruto.

Los Gastos Operativos Netos aumentan un 8,2% consecuencia de los gastos asociados a la mayor actividad comercial, fundamentalmente por traspaso desde el negocio Regulado España y por la inclusión de partidas no homogéneas con el primer trimestre de 2009 (Bono social). Por partidas, su desglose es el siguiente:

- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 8,9%.
- Los Gastos de Personal Netos aumentan un 7,3%.

Por otra parte, los Tributos del Negocio Liberalizado aumentan en 15,9 MM€ (+20,8%). Al efecto de menor gasto por la aplicación del RDL 6/2009 que consagra el abandono desde el pasado 1 de julio de 2009, de la detracción del coste de derechos de CO₂, hay que decontar la mayor imputación proveniente de la inclusión en esta partida de la tasa de Enresa por importe de

40 MM€, que hasta diciembre se encontraba en la partida de Servicios Exteriores Netos.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un incremento del 26% hasta los 128,3 MM€, debido entre otras razones a la puesta en marcha de inversiones medioambientales.

Con todo, el EBIT registra un incremento del 46,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 363,4 MM€.

1.2 Negocio Regulado

REGULADO (MM de euros)	1T 2010	vs. 1T 2009
Cifra de Ingresos	388,4	-7,5%
Margen Bruto	388,4	-7,5%
EBITDA	253,6	1,7%
EBIT	203,4	5,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado de Distribución desciende un 7,5% hasta situarse en los 388,4 MM€, consecuencia principalmente del ajuste de forma provisional, de la retribución de las actividades reguladas de acuerdo al RD de Tarifas 2010. Su efecto se cifra en -26 MM€. Esta caída, comparada con la media de ingresos del ejercicio 2009, sería del 2,8%.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 253,6 MM€ con un aumento del 1,7%. A la evolución mencionada del Margen Bruto deben añadirse un descenso del Gasto Operativo Neto del 18,2%, debido por una parte al traspaso de ciertos costes a Comercial y CUR al haberse liberalizado

el mercado y por otra, a los menores costes tras la venta a final de 2009 de las regasificadoras, así como por el impacto negativo que tuvo en marzo 2009 costes por mantenimiento extraordinario a causa de vendavales. Adicionalmente se continúa con los planes de eficiencia establecidos.

El EBIT del Negocio Regulado se cifra en 203,4 MM€ (+5,3%). A la cifra de EBITDA hay que restar 50,2 MM€ (-10,7%) de amortizaciones, en línea con los mayores activos regulados en explotación.

1.3 CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -29,4 MM€.

2. IBERDROLA RENOVABLES

RENOVABLES (MM de euros)	1T 2010	vs. 1T 2009
Cifra de Ventas	634,4	18,1%
Margen Bruto	574,4	27,6%
EBITDA	441,0	30,4%
EBIT	264,2	33,5%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 574,4 MM € con un incremento del 27,6% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia operativa que alcanza los 10.789 MW (+1.951 MW; +22,1%) que deriva en una mayor producción (+26,2%) hasta generar 6.812 GWh.
- Fruto de la diversificación geográfica, destaca el mantenimiento respecto al mismo período de 2009 de los índices de funcionamiento, que

se encuentran en el 29,4% de media. El índice de España con un 33,4%, sobresale en un trimestre de alta eolicidad.

- El precio medio renovable se mantiene en los mismos niveles del primer trimestre del año anterior y se cifra en 73,5 €/MWh, si bien dado el mayor porcentaje de nuevos parques instalados en EEUU acogidos al sistema de Grants (incentivos a la construcción) en sustitución del basado en PTCs (incentivos a la producción), esta comparación desvirtúa desfavorablemente el precio del ejercicio 2010 por el distinto sistema de percepción de ayudas mencionadas.

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

- **España:** El Margen Bruto Eólico del periodo se sitúa en 293,9 MM€ un 37,2 % superior al del mismo periodo de 2009, debido a la buena eolicidad del período. La producción se incrementa un 35,8 %.

El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en la cifra de 11,6 MM€ con un incremento del 13,0 %, debido fundamentalmente al incremento de la producción un 19,8 %, a pesar de la reducción de precios (-5,5%) respecto al mismo periodo del año anterior.

- **Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 2,6% alcanzando la cifra de 93,2 MM€, gracias al incremento de la producción (+20,7%), impactado en gran medida por el efecto precio mencionado anteriormente (Grants versus PTCs) y teniendo en cuenta la influencia, en sentido negativo de la depreciación del dólar(-7,4%) y de la baja eolicidad del período.

- **Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 46,1 MM€ un 2,3 % menor. Este descenso viene definido por la menor producción en el trimestre (-21,0%) a pesar del incremento de los precios en euros un 23,5% mayores con respecto al mismo periodo del año anterior, afectado positivamente por el efecto de la revaluación sufrida por la libra esterlina frente al euro en un 2,2%.
- **Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+41,5%) y los mejores precios (+9,6%) han impulsado proporcionalmente al Margen Bruto en un 55,2% situándose así en 53,2 MM€.

El resto de negocios, fundamentalmente gas (+45,5%), alcanzan los 73,6 MM€, con un aumento del 37,5% respecto al año anterior. Este comportamiento se debe a que, tal y como dijimos al final del año pasado, la recuperación de los spreads durante el invierno 2009-2010, se ha mantenido durante el inicio del año 2010 y tienen su reflejo en los resultados positivos del primer trimestre de 2010.

b) Beneficio Operativo /EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 30,4% hasta situarse en 441,0 MM€. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 18,6% (+18 MM€) hasta cifrar estos gastos en 117,5 MM€, debido a la entrada en explotación de nuevos parques. Cabe destacar que el incremento de los Gastos Operativos Netos es menor al incremento de la potencia operativa (+22,1%), lo que refleja los esfuerzos de la Compañía en contener el gasto y aumentar la eficiencia en las operaciones. Como resultado de esto, el coste por MW operativo ha mejorado en un 6,0%.

- Finalmente, el EBIT ha registrado un aumento del 33,5% hasta los 264,2 MM€ tras unas Amortizaciones y Provisiones superiores en un 26,1%, muy en línea con el incremento de potencia operativa previamente comentado.

3. SCOTTISHPOWER

SCOTTISHPOWER (MM de euros)	1T 2010	vs. 1T 2009
Cifra de Ingresos	2.268,8	-7,7%
Margen Bruto	665,2	2,9%
Margen Básico	705,1	0,2%
EBITDA	526,6	-0,5%
EBIT	378,7	-8,2%

a) Margen Bruto y Margen Básico

La aportación al Margen Bruto de ScottishPower es de 665,2 M€ (+2,9%). En términos homogéneos, dejando a un lado el efecto tipo de cambio (revaluación de la libra +2,2%), el aumento sería del 0,8%. El margen básico sin considerar el efecto tipo de cambio disminuye un 1,8%.

A continuación se muestra un análisis de los distintos negocios:

- El negocio liberalizado (Wholesale & Retail) disminuye su contribución al Margen Bruto en un 7,8% (sin efecto tipo de cambio) debido básicamente a una menor aportación de Retail electricidad, afectada por unos menores volúmenes (-1,7%) y un menor margen unitario.
- El margen de Redes (Energy Networks) aumenta 10 MM€ + 5% (sin variación tipo de cambio) debido básicamente al incremento de ingresos de transporte y distribución por mayores inversiones, sobre todo en la transmisión

para energías renovables, junto con unos menores costes de transmisión, compensado parcialmente por una menor energía distribuida (-1%). Es destacable que con la entrada en vigor de la DPCR5 (revisión regulatoria) el próximo abril, la retribución de los negocios regulados se desliga de la evolución de la demanda.

- Canadá aumenta su aportación notablemente en más de 27 MM€ ya que se han obtenido unos resultados positivos por gestión de energía y trading de gas significativamente superiores a 2009.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de ScottishPower alcanza los 526,6 MM€ (-0,5%). El impacto del tipo de cambio en esta partida se sitúa en los 10,2 MM€.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 157,3 MM € (1,7%). Las partidas del gasto de Personal suponen 66,9 MM€ (-3,7%) mientras los Servicios Externos se cifran en 90,4 MM€ (+6,2%).

El gasto operativo neto recurrente en moneda local disminuye un 1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 147,9 MM€ (+ 26,7%) impulsado por la revaluación de la libra y el incremento de la provisión por morosidad debido a las circunstancias actuales del mercado.

4. IBERDROLA USA

(MM de euros)	1T 2010 MM €- IFRS	vs. 1T 2009
Cifra de Ingresos	949,5	-21,8%
Margen Bruto	430,1	-8,2%
EBITDA	202,4	-11,3%
EBIT	150,4	-14,3%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA disminuye en -38 M€ (-8%; -0,7% bajo US GAAP) la aportación al margen bruto respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior, de los que -32 M€ se deben a variación por tipo de cambio, -9 M€ a ajustes contables de traslación (PPA e US GAAP/IFRS) y aumento de negocio en +2 M€.

Su desglose es el siguiente:

- **Por negocios**

MM de €	US GAAP/US \$ 2010	vs. 1T 2009
Electricidad	328,5	-4,2%
Gas	244,1	7,1%
Corporación y otros	27,4	8,3%
TOTAL	600,0	0,7%

• **Por compañías**

MM de €	US GAAP/US \$ 2010	vs. 1T 2009
NYSEG	214,7	-3,4%
RGE	132,9	-2,4%
CMP	93,0	4,1%
SCG	63,4	15,9%
CNG	54,9	1,1%
BGC	13,7	-2,1%
Corporación y otros	27,4	8,3%
TOTAL	600,0	0,7%

La mejora operativa (+2 MM€) se explica por el aumento de margen de venta de gas que compensa parcialmente unos menores volúmenes de energía vendidos. El volumen de ventas se ha visto influenciado por una climatología más benigna que la del mismo trimestre del ejercicio anterior, repercutiendo negativamente en menores ventas de electricidad y gas para calefacción. El efecto de mejores márgenes se cuantifica en +7 M€ y de menor volumen en -5 M€.

b) Beneficio Operativo / EBIT

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las realizadas como Gasto Operativo Neto que asciende a 159,9 MM€ (-13,3%) siendo los gastos de personal de 85,8 MM€ (-6,6%) mientras que los Servicios Externos ascienden a 74,1 (-20,0%) MM€. Respecto al número de empleados, este se ha visto reducido en un 6% (-345 personas) consecuencia de los planes de eficiencia actualmente en vigor.

En cuanto al EBITDA, este asciende a 221,0 MM€ (US GAAP) mientras que en el EBITDA en IFRS alcanza los 202,4 MM€.

Destaca así mismo la evolución de la partida Tributos (67,8 MM€; +21,7%) por efecto de la aplicación desde abril 2009 de un incremento en las tasas regulatorias que afectan especialmente a las actividades del Estado de Nueva York.

El EBIT se cifra en 150,4 MM€ destacando las amortizaciones y provisiones que suponen 52 MM€.

5. LATINOAMÉRICA

(MM de euros)	1T 2010	vs. 1T 2009
Cifra de Ingresos	786,7	19,0%
Margen Bruto	292,3	20,7%
EBITDA	225,8	20,2%
EBIT	181,1	12,6%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica aumenta un 20,7% hasta 292,3 MM€. Por áreas, los principales hechos que afectan a la variación de esta partida se desglosan de la siguiente manera:

En Sudamérica, el Margen Bruto alcanza los 176,9 MM€ (43,8%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Se produce un sólido aumento de la energía distribuida (+8,5%) respecto al mismo periodo de 2009 con el siguiente desglose por compañías: Coelba +10,9%, Cosern +2,1% y Celpe +8,0%.
- La revaluación en un 16,6% del Real brasileño.
- El aumento de márgenes en Brasil tanto en las distribuidoras (+19 MM€) como en las generadoras (+4 MM€).

- En sentido negativo, la desconsolidación de las actividades en Chile por la venta del negocio y que en el primer trimestre del ejercicio pasado supusieron 3 MM€.

En México, el Margen Bruto se cifra en 115,4 MM€ (-3,1%). Debido fundamentalmente a:

- La devaluación del Dólar en un 7,3% explica básicamente el deterioro de esta partida en el trimestre.
- La buena disponibilidad de las centrales hace que el margen de energía mejore traduciéndose en un crecimiento del 4% en moneda local.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 225,8 MM€ con un incremento del 20,2%. De nuevo Brasil con un crecimiento del 46,9% compensa ampliamente el descenso en un 5,3% de México.

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 21,7%, alcanzando 65,1 MM€, dicho incremento proviene fundamentalmente del incremento de costes de las distribuidoras por el aumento de la demanda e inflación en Brasil así como por el efecto de la revaluación del Real antes mencionada.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

• Total Latinoamérica

MM de euros	1T 2010	vs. 1T 2009
Generación	108,37	7,4%
Distribución	117,44	35,1%
TOTAL	225,81	20,2%

• México

MM de euros	1T 2010	vs. 1T 2009
Generación	83,09	-1,6%
Distribución	7,83	-32,4%
TOTAL	90,92	-5,3%

• Sudamérica

MM de euros	1T 2010	vs. 1T 2009
Generación	25,28	53,7%
Distribución	109,61	45,5%
TOTAL	134,89	46,9%

Las amortizaciones y provisiones ascienden 44,7 MM€ (+66,2%) como consecuencia de la reversión de provisiones dotadas durante el ejercicio anterior en Guatemala por importe de 13,5 MM€. El EBIT de Latinoamérica alcanza los 181,1 MM€, un 12,6% superior al primer trimestre de 2009.

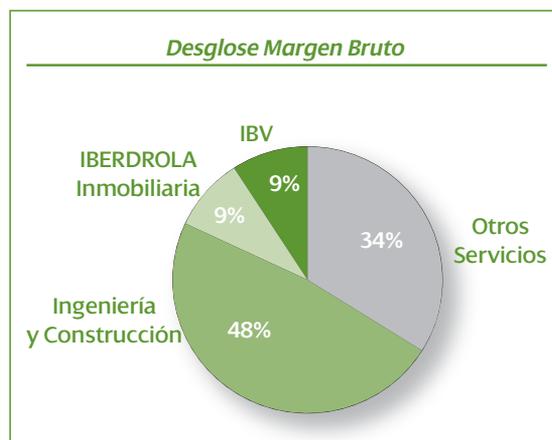
6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

MM€	1T 2010	vs. 1T 2009
CIFRA DE INGRESOS	409,7	-20,9%
MARGEN BRUTO	144,1	-12,5%
EBITDA	66,3	-16,5%
EBIT	35,9	-35,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto asciende a 144,1 MM€, con un descenso del 12,5% frente al mismo periodo de 2009. Iberdrola Inmobiliaria se ve afectada

negativamente en el periodo dada la coyuntura actual del negocio, traduciéndose en una caída de su Margen Bruto del 70,8%.



Su desglose es como sigue:

MM€	1T 2010	vs. 1T 2009
Ingeniería y Construcción	67,65	-14,9%
IBERDROLA Inmobiliaria	4,11	-70,8%
Corporación IBV	13,34	-8,0%
Otros servicios	59,04	-4,5%
TOTAL	144,14	-12,5%

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA disminuye un 16,5% hasta los 66,3 MM € afectado por la caída del 70,8% en el negocio inmobiliario así como una menor actividad del negocio de Ingeniería (-29%).

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

- La aportación de Inmobiliaria es de 1 MM€, siguiendo la tendencia mostrada a nivel de Margen Bruto.
- En lo relativo a la aportación de Iberdrola Ingeniería y Construcción, el EBITDA ha alcanzado 18,71 MM€, un 24,2% menos que la contribución del mismo período del ejercicio pasado. La razón fundamental estriba en la ralentización del negocio debido a la coyuntura del mercado.
- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 2,36 MM€ a través de sus diferentes negocios industriales.
- La aportación de Otros Servicios es de 44,52 MM€.

El Gasto Operativo Neto de estos negocios ascienden a 76,22 MM€ con una disminución del 10,0% destacando, como ya se ha mencionado, la bajada en los relativos a Ingeniería y Construcción (-12,5%) por razón del descenso de actividad, lo mismo sucede en el negocio Inmobiliario (-21,6%).

Las amortizaciones y provisiones disminuyen un 27,2% debido a una menor dotación por el deterioro de los activos inmobiliarios, lo que conduce a que el EBIT de los Negocios no energéticos suponga 35,9 MM€, registrando un descenso del 35,3%.

Análisis del Balance

Periodo Enero-Marzo de 2010

MM de euros	1T 2010	vs 1T 2009	vs Dic. 2009
TOTAL ACTIVOS	90.578	0,6%	3,7%
INMOVILIZADO MATERIAL	48.434	5,6%	3,0%
INMOVILIZADO INMATERIAL	18.529	-3,8%	2,7%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	3.030	-55,6%	12,8%
FONDOS PROPIOS	30.184	15,6%	4,0%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	29.094	-6,7%	-0,2%

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

El Balance de Iberdrola presenta a 31 de marzo 2010 un Activo Total de 90.578 MM de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

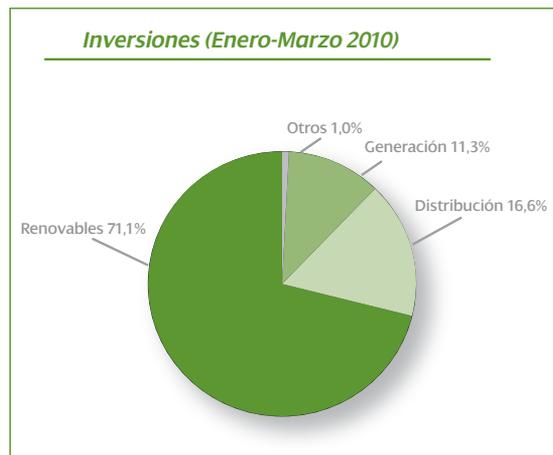
El total de inversiones en el periodo de enero a marzo de 2010 ascendió a 1.084 millones de euros en línea con la tendencia seguida durante el 2009. Su desglose es el que sigue:

MM de euros	Ene-Mar. 2010	%
España	144	13,3%
Generación	79	
Distribución	56	
Otros	9	
Renovables	770	71,1%
ScottishPower	77	7,1%
Redes	51	
Generación y Comercial	24	
Gas Canadá	0	
Corporación	2	
México	2	0,2%
Generación	1	
Distribución	1	
Sudamérica	54	5,0%
Generación	18	
Distribución	36	
IBERDROLA USA	36	3,3%
TOTAL	1.084	100%

Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en la actividad de básica de la Compañía, tanto en producción como en distribución, que totalizan 135 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 79 MM€ destinadas al negocio de Generación.
- 56 MM€ dedicados al negocio de Distribución.

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



En lo referido a ScottishPower, las partidas más significativas del periodo se han invertido en los negocios de Reino Unido, por un total de 77 millones de euros, de los cuales, 24 millones se destinaron a Generación y Comercial y 51 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.

Bajo el epígrafe “Renovables”, que alcanzan los 770 MM de euros, destacan las inversiones en Estados Unidos por un total de 359 millones de euros, y las realizadas en España por 356 millones de euros.

Finalmente, respecto a Iberdrola USA, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 36 millones de euros en el periodo.

2. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social a 31 de marzo de 2010 se compone de 5.252.323.716 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

El 30 de diciembre de 2009 se abonó con cargo al ejercicio 2009 un dividendo a cuenta por importe de 0,143 de euros por acción. Este dividendo tradicionalmente habría sido abonado en los primeros días de enero 2010. Así mismo IBERDROLA abonó una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a las acciones presentes o representadas en la Junta General de accionistas el día 26 de marzo de 2010.

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 571 MM de euros (importe neto) a 31 de marzo de 2010 es consecuencia de la actividad en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de marzo de 2010 asciende a 29.094 millones de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 49,1%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 31 de marzo de 2010, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 3.784 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 25.310 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 45,6%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a cierre del primer trimestre de 2010 se ha situado en el 4,2%, produciéndose una bajada respecto al coste del mismo periodo del año anterior que se situó en el 4,9%, gracias a la bajada generalizada de los tipos de interés oficiales y a la política de gestión activa del endeudamiento.

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

	Marzo 2010	Marzo 2009
Euro	50,1%	42,2%
Dólar	21,0%	31,3%
Libras	25,9%	24,0%
Real y otras divisas	3,0%	2,5%
Tipo Fijo	47,5%	45,1%
Tipo Limitado	1,0%	-
Tipo Variable ⁽¹⁾	51,5%	54,9%

(*) Deuda Bruta. Excluye TEI

(**) Incluye derivados de cobertura de inversión neta

(1) Sin déficit (3.784 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 40,1% en marzo 2010

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

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

	Marzo 2010	Marzo 2009
IBERDROLA S.A.	78,1%	73,3%
IBERDROLA USA	6,6%	10,3%
ScottishPower	7,0%	7,2%
Renovables	2,7%	2,8%
Sudamérica	2,7%	2,1%
México	2,1%	3,0%
Otros	0,8%	1,3%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Excluye TEI

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

	Marzo 2010	Marzo 2009
EMTN	32,9%	30,3%
Mercado Dólar	20,0%	14,1%
Mercado Libra	7,9%	6,5%
Resto Bonos	3,0%	2,8%
Pagarés Domésticos	2,1%	4,9%
Pagarés Euro (ECP)	5,7%	2,9%
BEI	6,9%	6,7%
Project Finance	6,2%	6,6%
Préstamos Bancarios	15,3%	25,4%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Excluye TEI

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

MM de euros	Marzo 2010	Marzo 2009
Fondos Propios	30.184	26.104
Deuda Bruta*	31.368	34.227
Tesorería	1.479	1.676
Derivados activos y otros	794	1.376
Deuda Neta Ajustada	29.094	31.175
Apalancamiento	49,1%	54,4%
Insuficiencia tarifaria	3.784	2.635
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	25.310	28.540
Apalancamiento (excl. Déficit)	45,6%	52,2%

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

5. CAPITAL CIRCULANTE

Durante el primer trimestre de 2010, el capital circulante, excluyendo el déficit de tarifa, se redujo en 402 millones de euros (235 millones de euros incluyendo el déficit) en relación a diciembre de 2009. Esta reducción ha sido propiciada gracias a un aumento en las cuentas a pagar y una reducción en las existencias, parcialmente compensado por un aumento en las cuentas a cobrar y un mayor saldo en caja.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES¹

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2010 se han situado en 1.492 millones de euros frente a los 1.274 del mismo periodo del año anterior (+17,1%).

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

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2010

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	EMTN	100	Usd	3 Años
	EMTN	31	Eur	3 Años
	EMTN	500	Eur	10 Años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructurada	26,0	Eur	Varios
Iberdrola SA	Préstamo BEI	300	Eur	10 Años

Financiación I Trimestre

Emisiones de bonos en el Euromercado

Iberdrola ha realizado tres emisiones de Bonos en el Euromercado a lo largo de este primer trimestre.

En el mes de Enero se realizó la primera emisión del 2010 bajo este programa. El importe de esta operación ascendió a Usd 100 millones y tiene como fecha de amortización, Enero de 2013.

En Febrero se realizó una segunda emisión. En esta ocasión, el nominal adjudicado fue Eur 31 millones con un vencimiento a 3 años.

A lo largo del mes de Marzo se hizo uso nuevamente este programa. En esta ocasión el plazo elegido fue de 10 años y el importe ascendió a Eur 500 millones. Cabe destacar el gran apetito del mercado en esta emisión que se reflejó en una fuerte demanda (ocho veces superior a la oferta) y en una fuerte diversificación tanto geográfica (29 países distintos) como en número de inversores (250).

Emisiones de bonos estructurados

En este trimestre se han realizado dos emisiones estructuradas por un importe conjunto de Eur 26,0 millones con un vencimiento medio de aproximadamente 2,1 años.

Financiación del BEI

En el mes de Febrero se dispuso del préstamo firmado en Diciembre con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para financiar la ampliación de las centrales hidroeléctricas de San Esteban II, San Pedro II y la Muela II. El importe dispuesto ha sido la totalidad del préstamo, Eur 300 millones, y el plazo elegido ha sido el de 10 años.

Balance de Situación

Marzo 2010 (No auditado)

MM€

	Marzo 2010	Diciembre 2009	Variación
INMOVILIZADO	69.993	67.746	2.247
Inmovilizado Material	48.434	47.018	1.416
Inmovilizado Inmaterial	18.529	18.042	487
Inversiones Financieras a largo plazo	3.030	2.686	344
IMPUESTOS DIFERIDOS	3.182	3.142	40
DEUDORES NO CORRIENTES	458	487	(29)
ACTIVO CIRCULANTE	16.945	15.992	953
Combustible Nuclear	289	287	2
Existencias	1.929	2.151	(222)
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.861	5.103	758
Inversiones Financieras Temporales	7.387	7.360	27
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.479	1.091	388
TOTAL ACTIVO	90.578	87.367	3.211

	Marzo 2010	Diciembre 2009	Variación
FONDOS PROPIOS	30.184	29.030	1.154
Capital Suscrito	3.939	3.939	
Reservas y otros	25.014	23.104	1.910
Pérdidas y Ganancias	922	2.824	(1.902)
Dividendo a Cuenta		(751)	751
Acciones propias en cartera	(237)	(233)	(4)
Diferencias de conversión	(2.032)	(2.246)	214
Accionistas Minoritarios	2.578	2.393	185
PROVISIONES A LARGO PLAZO	3.610	3.462	148
INGRESOS DIFERIDOS	4.324	4.065	259
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	680	671	9
DEUDA FINANCIERA	31.368	31.428	(60)
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	9.034	8.504	530
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	11.039	9.739	1.300
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	339	468	(129)
TOTAL PASIVO	90.578	87.367	3.211

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Primer Trimestre 2010 (No auditado)

MM€	1T 2010	1T 2009	%
INGRESOS	7.687,9	7.642,5	0,6
APROVISIONAMIENTOS	(4.363,9)	(4.535,7)	(3,8)
Derechos de emisión Consumidos	(99,5)	(153,8)	(35,3)
MARGEN BRUTO	3.224,5	2.953,0	9,2
Derechos de emisión Asignados	67,7	85,3	(20,6)
MARGEN BÁSICO	3.292,2	3.038,3	8,4
GASTO OPERATIVO NETO	(893,2)	(887,4)	0,7
Gasto de personal neto	(429,7)	(429,3)	0,1
Personal	(528,8)	(531,4)	(0,5)
Trabajos para el inmovilizado	99,1	102,1	(2,9)
Servicios exteriores netos	(463,5)	(458,1)	1,2
Servicio exterior	(524,3)	(531,0)	1,3
Otros ingresos de explotación	60,8	72,9	(16,6)
TRIBUTOS	(221,0)	(199,1)	11,0
EBITDA	2.178,0	1.951,8	11,6
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(642,1)	(527,0)	21,8
EBIT	1.535,9	1.424,8	7,8
Gasto Financiero	(596,1)	(468,2)	27,3
Ingreso Financiero	298,5	142,0	110,2
RDO. FINANCIERO	(297,6)	(326,2)	(8,8)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	9,3	19,3	(51,8)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	62,8	26,6	136,1
BAI	1.310,4	1.144,5	14,5
Impuesto sobre sociedades	(347,8)	(321,7)	8,1
Socios externos	(40,9)	(29,9)	36,8
BENEFICIO NETO	921,7	792,9	16,2

Resultados por Negocios (No auditados)

MM€

1T 2010	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Iberdrola USA	Internac. Latinoam.	No energéticos
Cifra de Negocios	2.638,7	634,4	2.268,8	949,5	786,7	409,7
Aprovisionamientos	(1.498,7)	(60,0)	(1.525,9)	(519,4)	(494,4)	(265,6)
Derechos de emisión Consumidos	(21,7)		(77,7)			
MARGEN BRUTO	1.118,3	574,4	665,2	430,1	292,3	144,1
Derechos de emisión Asignados	27,8		39,9			
MARGEN BÁSICO	1.146,1	574,4	705,1	430,1	292,3	144,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(317,1)	(117,5)	(157,3)	(159,9)	(65,1)	(76,2)
Gasto de Personal Neto	(171,8)	(36,2)	(66,9)	(85,8)	(25,6)	(43,3)
Personal	(202,6)	(47,4)	(99,0)	(98,2)	(30,4)	(51,1)
Trabajos para el inmovilizado	30,8	11,2	32,1	12,4	4,8	7,8
Servicios Exteriores Netos	(145,3)	(81,3)	(90,4)	(74,1)	(39,5)	(32,9)
Servicio Exterior	(155,5)	(86,5)	(121,5)	(74,4)	(46,8)	(39,5)
Otros ingresos de explotación	10,2	5,2	31,1	0,3	7,3	6,6
Tributos	(113,2)	(15,9)	(21,2)	(67,8)	(1,4)	(1,6)
EBITDA	715,8	441,0	526,6	202,4	225,8	66,3
Amortiz. y Provisiones	(190,3)	(176,8)	(147,9)	(52,0)	(44,7)	(30,4)
EBIT / Bº Explotación	525,5	264,2	378,7	150,4	181,1	35,9
Resultado Financiero	(227,8)	(32,4)	7,7	(38,3)	(4,4)	(2,5)
De sociedades por el método de participación	1,2	-	(0,1)	1,1	2,1	5,1
Rdo. de activos no corrientes	65,1	(0,5)	(1,2)	-	(0,4)	-
B.A.I.	364,0	231,3	385,1	113,2	178,4	38,5
I.S. y minoritarios	(87,3)	(105,9)	(98,7)	(43,4)	(45,0)	(8,5)
Beneficio Neto	276,7	125,4	286,4	69,8	133,4	30,0

1T 2009	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Iberdrola USA	Internac. Latinoam.	No energéticos
Ingresos	2.254,3	537,1	2.458,5	1.213,4	661,0	518,2
Aprovisionamientos	(1.240,0)	(86,8)	(1.691,4)	(745,1)	(418,8)	(353,6)
Derechos de emisión Consumidos	(33,4)		(120,4)			
MARGEN BRUTO	980,9	450,3	646,7	468,3	242,2	164,6
Derechos de emisión Asignados	28,2		57,2			
MARGEN BÁSICO	1.009,1	450,3	703,9	468,3	242,2	164,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(310,8)	(99,1)	(154,6)	(184,5)	(53,5)	(84,7)
Gasto de Personal Neto	(168,5)	(31,2)	(69,5)	(91,9)	(19,6)	(48,5)
Personal	(197,7)	(42,3)	(102,9)	(108,1)	(24,6)	(55,7)
Trabajos para el inmovilizado	29,2	11,1	33,4	16,2	5,0	7,2
Servicios Exteriores Netos	(142,3)	(67,9)	(85,1)	(92,6)	(33,9)	(36,2)
Servicio Exterior	(160,6)	(73,1)	(121,7)	(91,7)	(43,5)	(40,3)
Otros ingresos de explotación	18,3	5,2	36,6	(0,9)	9,6	4,1
Tributos	(109,1)	(13,1)	(20,0)	(55,7)	(0,9)	(0,5)
EBITDA	589,2	338,1	529,3	228,1	187,8	79,4
Amortiz. y Provisiones	(166,7)	(140,2)	(116,7)	(52,6)	(26,9)	(23,9)
EBIT / Bº Explotación	422,5	197,9	412,6	175,5	160,9	55,5
Resultado Financiero	(189,6)	(31,6)	(37,0)	(49,6)	(12,8)	(5,5)
De sociedades por el método de participación	0,4	-	0,1	0,6	0,4	17,7
Rdo. de activos no corrientes	2,7	0,5	(0,6)	-	24,3	(0,2)
B.A.I.	236,1	166,8	375,1	126,5	172,8	67,5
I.S. y minoritarios	(67,4)	(76,2)	(109,1)	(49,0)	(35,8)	(14,2)
Beneficio Neto	168,8	90,6	266,0	77,5	137,0	53,3

Negocio Energético España (No auditado)

MM€

1T 2010	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB.	ESTRUCT.
Ingresos	2.441,6	388,4	(191,3)
Aprovisionamientos	(1.682,8)		184,1
Derechos de emisión Consumidos	(21,7)		
MARGEN BRUTO	737,1	388,4	(7,2)
Derechos de emisión Asignados	27,8		
MARGEN BÁSICO	764,9	388,4	(7,2)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(180,6)	(115,3)	(21,2)
Gastos de Personal Netos	(73,4)	(53,1)	(45,3)
Personal	(78,4)	(77,4)	(46,8)
Trabajos para el inmovilizado	5,0	24,3	1,5
Servicios Exteriores Netos	(107,2)	(62,2)	24,1
Servicio Exterior	(114,4)	(68,5)	27,4
Otros ingresos de explotación	7,2	6,3	(3,3)
Tributos	(92,7)	(19,5)	(1,0)
EBITDA	491,6	253,6	(29,4)
Amortizaciones, provisiones y otras	(128,2)	(50,2)	(11,9)
EBIT / B° Explotación	363,4	203,4	(41,3)
Resultado Financiero	(21,9)	(15,9)	(190,0)
De sociedades por método participación	0,4	0,8	-
Resultados de activos no corrientes	-	0,5	64,6
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	341,9	188,8	(166,7)
Impuesto sociedades y minoritarios	(99,7)	(56,2)	68,6
BENEFICIO NETO	242,2	132,6	(98,1)

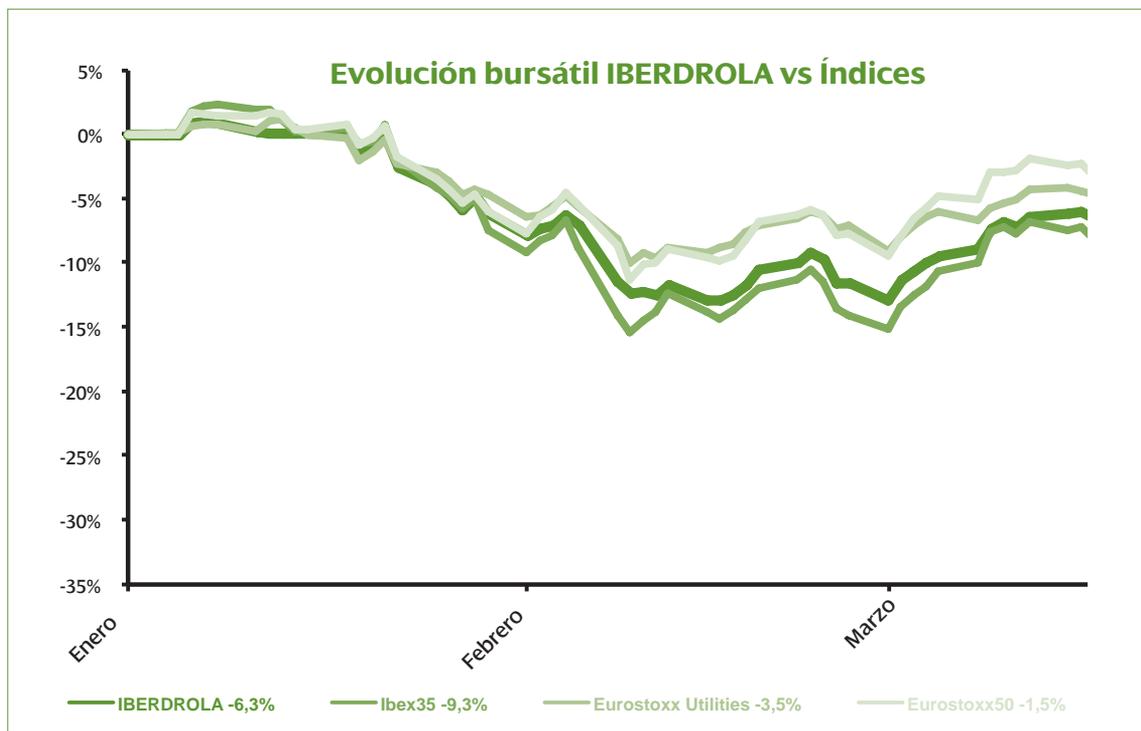
1T 2009	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIB.	ESTRUCT.
Ingresos	1.892,6	420,0	(58,3)
Aprovisionamientos	(1.293,8)	(0,1)	53,9
Derechos de emisión Consumidos	(33,4)		
MARGEN BRUTO	565,4	419,9	(4,4)
Derechos de emisión Asignados	28,2		
MARGEN BÁSICO	593,6	419,9	(4,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(166,9)	(140,9)	(3,0)
Gastos de Personal Netos	(68,4)	(57,1)	(43,0)
Personal	(74,6)	(77,8)	(45,3)
Trabajos para el inmovilizado	6,2	20,7	2,3
Servicios Exteriores Netos	(98,5)	(83,8)	40,0
Servicio Exterior	(107,2)	(96,2)	42,8
Otros ingresos de explotación	8,7	12,4	(2,8)
Tributos	(76,8)	(29,6)	(2,7)
EBITDA	349,8	249,4	(10,1)
Amortizaciones, provisiones y otras	(101,8)	(56,2)	(8,7)
EBIT / B° Explotación	248,0	193,2	(18,8)
Resultado Financiero	(23,6)	(26,3)	(139,7)
De sociedades por método participación	(0,2)	0,6	-
Resultados de activos no corrientes	-	0,5	2,2
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	224,3	168,0	(156,3)
Impuesto sociedades y minoritarios	(68,9)	(45,3)	46,8
BENEFICIO NETO	155,4	122,7	(109,5)

Estado de origen y aplicación de fondos

Primer Trimestre 2010 (No auditado)

	Marzo 2010	Marzo 2009	Diferencia
EBIT	1.536	1.425	111
Amortizaciones	604	514	90
Provisiones	38	13	25
Otros gastos de personal y activaciones	(82)	(80)	(2)
Cash Flow en operaciones de tráfico	2.096	1.873	223
Intereses pagados	(359)	(421)	62
Intereses recibidos	36	87	(51)
Dividendos recibidos asociadas	2	0	2
Impuestos de tráfico	(343)	(322)	(21)
Cash Flow en operaciones típicas	1.432	1.217	215
Dividendos pagados	0	(715)	715
Cash Flow retenido	1.432	502	930
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	<i>(1.163)</i>	<i>(964)</i>	<i>(199)</i>
<i>Desinversión neta autocartera</i>	<i>(36)</i>	<i>33</i>	<i>(69)</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>294</i>	<i>0</i>	<i>294</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>	<i>0</i>	<i>37</i>	<i>(37)</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>(4)</i>	<i>0</i>	<i>(4)</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(42)</i>	<i>(66)</i>	<i>24</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(951)	(960)	9
Subvenciones de capital recibidas	84	57	27
Variación circulante y otros movimientos	(135)	(1.048)	913
Disminución/(Aumento) en deuda	431	(1.450)	1.881
Diferencias de conversión	(378)	(891)	513
Disminución/(Aumento) en deuda	53	(2.341)	2.394
Deuda financiera	61	(2.282)	2.343
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	(8)	(59)	51

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1T 2010	1T 2009
Número de acciones en circulación	5.252.323.716	5.002.323.716
Cotización cierre del periodo	6,28	5,28
Cotización media periodo	6,24	5,65
Volumen medio diario	40.294.074	40.839.180
Volumen máximo (05-01-2010 / 18-02-2009)	164.325.213	297.325.104
Volumen mínimo (15-02-2010/16-02-2009)	12.580.514	17.569.800
Dividendos pagados (€)	0,148	0,148
A cuenta (30 de dic de 2009/2 de enero de 2009)	0,143	0,143
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo (Div. año / p. cierre periodo)	5,3%	5,7%

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

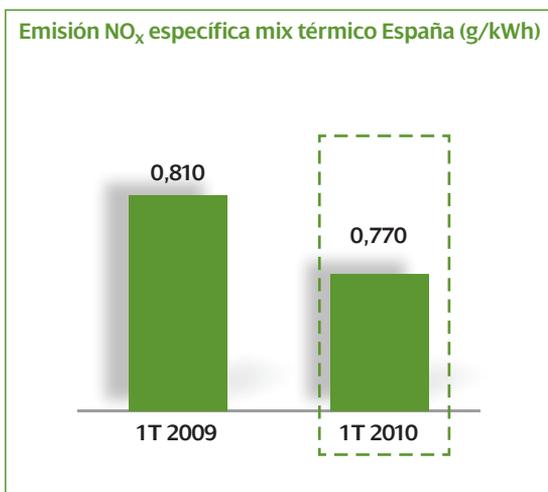
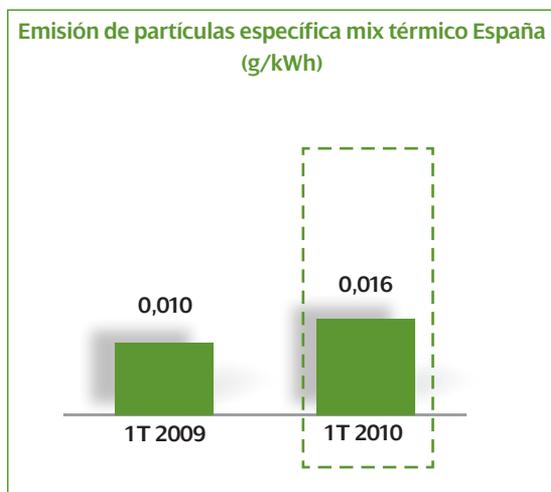
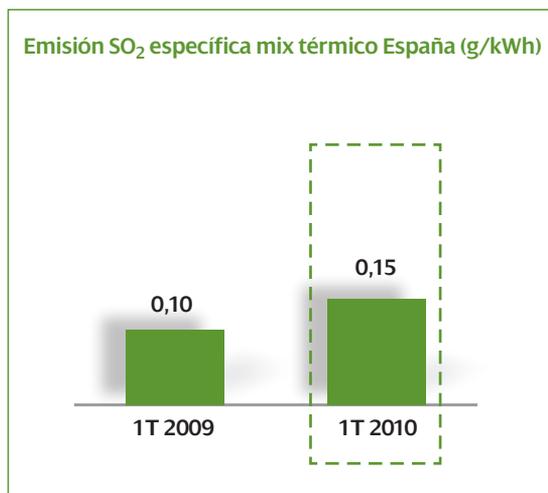
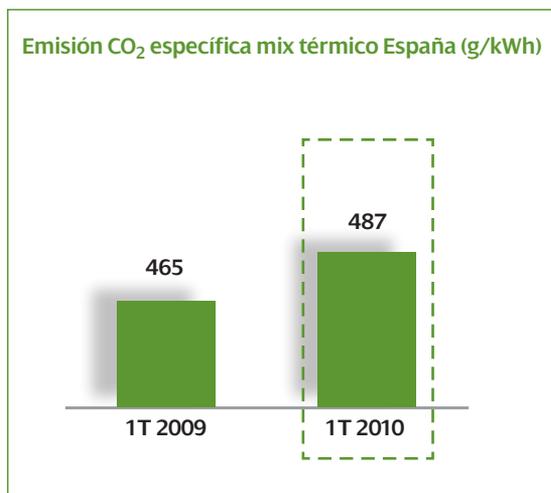
La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: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

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	1T 2010	1T 2009
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,51%	0,52%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	0,97%	1,03%
Inversión Material (MM €)	1.084	1.052
Inversión en generación limpia (MM €)	859,5	615
Beneficio Neto (MM €)	921,7	792,9
Rentabilidad por Dividendo (%)	5,3%	5,7%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). Total	231	294
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). España	78	147
Producción total libre de emisiones (GWh)	21.936	15.122
Producción España libre de emisiones (GWh)	18.098	11.867
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	51,67%	41,10%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	83,31%	69,91%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	24.476	22.819
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.757	17.150
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	55,97%	52,26%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	69,75%	64,80%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado a 12 de abril de 2010:

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad	Rating / Situación
Dow Jones Sustainability World Index 09	82 puntos / única <i>utility</i> seleccionada por décimo año consecutivo.
Dow Jones Sustainability Stoxx Index 09	82 puntos / única <i>utility</i> seleccionada por décimo año consecutivo.
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial.
Global 100 Most Sustainable Corp. in the World 2009	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por cuarto año consecutivo.
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Business Week, Climate Group	Grupo de líderes: Top 3 en el ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y Top 10 en empresas que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos diez años
Sustainability Yearbook 2009	"Gold Class" y líder absoluto del sector electricidad
Reputación Corporativa	
MERCO 2009	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Responsabilidad Social Corporativa	
Corporate Responsibility Index 2008	ScottishPower logra el Platinum Status (junio 2009)

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el período Ene.- Mar. 2010, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Planes y Políticas de RSC

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

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

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **Consejos Consultivos Regionales**

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

- **Proveedores**

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

prevención de riesgos laborales en la cadena de suministro, y criterios de selección de proveedores.

- **Clientes**

IBERDROLA ha participado en una reunión informativa con las principales asociaciones de consumidores de la provincia de Cuenca, organizada por la Dirección Provincial de Consumo. El objetivo de este tipo de reuniones es mejorar la formación del personal en contacto con los consumidores, lo que facilitará una mejor información a los clientes y la protección de sus derechos como consumidores. En el año 2009 se tuvo contacto con más de 500 representantes y técnicos de asociaciones de consumidores y OMICS.

3.3. Equipo Humano

- **Compromiso con la Igualdad**

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

- **Proyecto de Voluntariado “Conoce tus leyes”**

IBERDROLA se ha sumado al Programa de Integración impulsado por la Consejería de Inmigración y Cooperación de la Comunidad de Madrid, dirigido a la integración de la población inmigrante. Dentro de este Programa, la iniciativa “Conoce tus leyes” es un trabajo de voluntariado de empleados de despachos de abogados y asesorías jurídicas de grandes

empresas, con objeto de dar a conocer, de forma muy didáctica, los aspectos fundamentales del sistema legal e institucional de España.

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

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

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Sostenibilidad Energética

- Programa de Becas Energía y Medio Ambiente: I Convocatoria de Becas de la Fundación IBERDROLA para estudios de master y doctorado en energía y medio ambiente que contempla la oferta de programas en España y Reino Unido. De las más de 600 solicitudes recibidas, el 70% han sido para España y, el resto, para Reino Unido.
- Biodiversidad: el proyecto llevado a cabo en colaboración con la Fundación Biodiversidad y SEO/BirdLife, para la recuperación y conservación del urogallo cantábrico en diversos sectores del Parque Nacional de Picos de Europa ha sido presentado al programa de los fondos LIFE de la Comunidad Europea.
- Scottish Green Awards: evento que premia a personas, empresas, grupos comunitarios, colegios y hospitales que hayan desarrollado iniciativas ecológicas y un trabajo excepcional en esta área. En los primeros meses del año ScottishPower ha colaborado con los organizadores en la planificación de la concesión de las categorías de premios.

b) Arte y Cultura

- Proyectos de restauración, conservación e iluminación del patrimonio histórico-artístico: en marzo se ha firmado el Convenio de colaboración entre la Fundación IBERDROLA y la Fundación San Millán de la Cogolla para llevar a cabo la iluminación del interior del monasterio de Yuso (La Rioja).
- Exposiciones: destaca la inauguración el 15 de marzo de la exposición monográfica sobre la obra de Anish Kapoor en el museo Guggenheim de Bilbao.
- Celtic Connections (Glasgow): patrocinio del principal festival musical de Escocia que lleva asociado actuaciones educativas en centros escolares.
- National Theatre of Scotland: Transform es un proyecto de colaboración de ScottishPower Learning, con las autoridades locales, con el objetivo de promover nuevos conceptos educativos a través del teatro.

c) Cooperación al Desarrollo y Solidaridad

- Programa de Ayudas Sociales de la Fundación IBERDROLA: lanzada en marzo la Convocatoria 2010 de Ayudas Sociales bajo el lema "Energía para la Solidaridad" que aglutinará las ayudas a iniciativas de integración socio-laboral y de acceso a servicios de primera necesidad.
- Duke of Edinburgh's Award (DofE) ScottishPower apoya este programa con el objetivo de ayudar a los jóvenes de comunidades desfavorecidas con altas tasas de desempleo juvenil. Gracias al programa

DofE, se podrán formar aproximadamente 600 aprendices para 2014.

- Your Champions & Your Heroes: ScottishPower ha renovado su colaboración en este Programa cuyo objetivo es premiar las mejores iniciativas de carácter social.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo durante primer trimestre de 2010, han sido los siguientes:

Celebración de la Junta General de Accionistas

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

- Convocar la Junta General de accionistas para su celebración el día 26 de marzo de 2010, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el 27 de marzo de 2010.
- Formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como las cuentas anuales (balance, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos efectivo y memoria) y el informe de gestión consolidado de IBERDROLA y sus sociedades dependientes, todo ellos referidos al ejercicio 2009. La propuesta de aplicación del resultado comprende el pago de la cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2009 de 0,143

euros brutos por acción que fue satisfecha el pasado 30 de diciembre de 2009.

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

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

El pasado 26 de marzo de 2010 se celebró en el Palacio Euskalduna de Bilbao la Junta General

de accionistas de la Compañía, debidamente convocada al efecto.

La Junta, constituida con un quórum de asistencia del 79,59% del capital social (22,54% presente y 57,06% representado), adoptó los siguientes acuerdos:

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

Tras la dimisión de don Juan Luis Arregui Ciarsolo, el accionista Residencial Monte Carmelo, S.A. procedió a cubrir la vacante producida con la designación de don José María Loizaga Viguri como Consejero y la propia Residencial Monte Carmelo, S.A. como suplente.

- Aprobación de la modificación de los artículos 11 y 62 de los Estatutos Sociales.
- Declaración de la existencia de un conflicto de competencia estructural y permanente entre el Grupo IBERDROLA y el Grupo cuya sociedad dominante es ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. –en el que se integra al 100% el accionista Residencial Monte Carmelo, S.A. –, así como la consecuente destitución del Consejero José María Loizaga Viguri y de su suplente, al amparo de lo dispuesto en el artículo 132.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Fijación del número de miembros del Consejo de Administración en catorce.

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

Consejeros

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

Con fecha 26 de marzo de 2010, y antes de la celebración de la Junta General de accionistas 2010, el Consejero don Juan Luis Arregui

Ciarso presentó su dimisión al Consejo de Administración de IBERDROLA.

Normativa

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

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

Accionistas Significativos

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

Otros hechos significativos

Con fecha 9 de enero de 2010 New York State Electric & Gas Corporation (NYSEG), sociedad estadounidense íntegramente participada por Iberdrola, Inc., alcanzó un acuerdo con Inergy Midstream, LLC para la venta del conjunto de activos Seneca Lake (propiedad de NYSEG), consistente en un almacenamiento salino de gas natural y dos gasoductos situados en el Estado de Nueva York.

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

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

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

Iberdrola Finanzas, S.A., filial 100% IBERDROLA, realizó el 9 de marzo una emisión de bonos (Notes) en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 500 millones de euros, al amparo de su programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme.

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

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

Políticas de Gobierno Corporativo

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

Políticas de Riesgos

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

Políticas de Responsabilidad Social Corporativa

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

Evaluación de los Consejeros

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

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

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

Transparencia informativa

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

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

- Propuestas de acuerdo e Informes.
- Informes Anuales:
 - Informe de Sostenibilidad 2009.
 - Informe Anual de Gobierno Corporativo 2009.
 - Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 2009.
 - Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros 2009.
 - Informe sobre la estructura de capital y el sistema de gobierno y control (art. 116 bis LMV).
- Informe Financiero Anual 2009, que comprende las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, así como de los consolidados con sus sociedades dependientes,

y los correspondientes informes del auditor de cuentas.

- Otros documentos:
 - Perfil biográfico y profesional de los Consejeros cuyo nombramiento o reelección se propone a la Junta General de accionistas.
 - Texto Refundido de los Estatutos Sociales.
 - Texto refundido del Reglamento de la Junta General de accionistas.
 - Texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración.
 - Texto refundido del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
 - Texto refundido del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
 - Políticas Corporativas.
 - Normas Internas de Gobierno Corporativo.
 - Otros Códigos y Procedimientos Internos.
 - Documentación relativa al aumento de capital adoptado por el Consejo de Administración el 16 de junio de 2009.

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

CNMV: Hechos Relevantes desde enero a marzo de 2010

Fecha	Hecho	Nº Registro
10/01/2010	La sociedad comunica la venta de activos por New York State Electric & Gas Corporation (NYSEG).	118599
18/01/2010	La sociedad comunica la venta de su participación en Petroceltic International PLC.	118996
26/01/2010	La sociedad comunica la modificación del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y del Código de Separación de Actividades.	119508
26/01/2010	La sociedad comunica el ofrecimiento de entrega de acciones a los empleados como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2009.	119519
29/01/2010	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al cierre del año 2009.	119763
02/02/2010	La sociedad comunica la fecha de Presentación de Resultados del ejercicio 2009 y la celebración del Investor Day.	120107
22/02/2010	La sociedad comunica que el Consejo de Administración ha adoptado los acuerdos relativos a la formulación de las cuentas anuales y a la convocatoria de la Junta General de accionistas.	120980
23/02/2010	La sociedad comunica la venta de un 2,706% de su participación en EDP – Energias de Portugal, S.A.	121075
24/02/2010	La sociedad remite información sobre los Resultados del segundo semestre 2009.	121111 121112 121122
24/02/2010	La sociedad remite presentaciones del Investor Day 2010 celebrado en Londres.	121127 121134 121141 121142 121145 121147 121155 121160
24/02/2010	La sociedad remite el Informe anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2009.	121189
26/02/2010	La sociedad remite las propuestas de acuerdos en relación con los distintos puntos del orden del día de la Junta General de Accionistas convocada para su celebración los días 26 y 27 de marzo en primera y segunda convocatoria.	121578
09/03/2010	La sociedad comunica el cierre por Iberdrola Finanzas, S.A. de una emisión de bonos (Notes) en el Euromercado con la garantía de Iberdrola, S.A., por un importe de 500 millones de euros y vencimiento a 10 años.	122108
17/03/2010	La sociedad comunica el acuerdo de intenciones entre Iberdrola Generación, S.A. y la compañía danesa DONG Energy en relación con el suministro por parte de la empresa española a la danesa de 1 bcm (mil millones de metros cúbicos) de Gas Natural Licuado al año, a partir del segundo semestre de 2011.	122427
26/03/2010	La sociedad informa de la dimisión como Consejero de Iberdrola de don Juan Luis Arregui Ciarsolo.	122806
26/03/2010	La sociedad informa de los acuerdos aprobados por la Junta General de accionistas y el Consejo de Administración.	122890
29/03/2010	La sociedad informa de los resúmenes de informes y dictámenes puestos a disposición de los accionistas con ocasión de la celebración de la Junta General de accionistas celebrada el 26 de marzo de 2010.	122923



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