



**IBERDROLA**

# Resultados primer trimestre 2009

Informe trimestral





## AVISO LEGAL:

### EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

*Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2009. 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.*



## UN ENTORNO DE CAÍDA DE DEMANDA Y PRECIOS, IBERDROLA MUESTRA LA FORTALEZA DE SU MODELO DE NEGOCIO

### Mayor producción (+4%) y más energía distribuida (+14,9%)

- La producción crece un 4% hasta los 36.845 GWh
- Incrementos de producción en todos los mercados donde Iberdrola desarrolla su actividad.

### EBITDA crece un 9% hasta 1.952 MM Eur tras la incorporación de Energy East

- Crecimiento del EBITDA de negocios regulados (+29,6%), mantenimiento de Renovables y una ligera caída en los negocios liberalizados.
- Energía España contribuye ya sólo con un 30%.
- Gastos Operativos crecen sólo un 1% excluyendo a Energy East.

### Beneficio Neto alcanza los 793 MM Eur (-34,2%)

- Resultado Ordinario en línea con el primer trimestre de 2008 (+0,4%).
- Impacto de resultados no recurrentes (26,6 MM€ en 2009 frente a 535,9 MM€).

### Enfoque en la generación de caja

- Cash Flow Operativo se incrementa en un 13,8% hasta los 1.273,9 MM€.

## Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1T 2009	1T 2008	%
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>36.845</b>	<b>35.423</b>	<b>4,0</b>
Hidráulica	GWh	3.829	2.216	72,8
Nuclear	GWh	5.966	6.755	-11,7
Carbón	GWh	4.812	4.048	18,9
Fuel-Oil	GWh	0	36	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	15.388	16.000	-3,8
Cogeneración	GWh	1.454	1.870	-22,3
Renovables	GWh	5.397	4.497	20,0
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>43.670</b>	<b>41.310</b>	<b>5,7</b>
Hidráulica	MW	9.859	9.720	1,4
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	4.709	4.709	-
Fuel-Oil	MW	1.786	1.803	-1,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.165	12.797	2,9
Cogeneración	MW	1.182	1.377	-14,1
Renovables	MW	9.624	7.558	27,3
<b>Energía eléctrica Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>52.767</b>	<b>45.907</b>	<b>14,9</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>24,5</b>	<b>22,2</b>	<b>10,4</b>
<b>Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>	<b>47,6</b>
<b>Suministros gas</b>	<b>GWh</b>	<b>54.924</b>	<b>32.171</b>	<b>70,7</b>
<b>Almacenamiento gas</b>	<b>bcm</b>	<b>2,05</b>	<b>1,68</b>	<b>22,0</b>
<b>Empleados</b>	<b>Nº</b>	<b>32.770</b>	<b>26.381</b>	<b>24,2</b>

Datos Operativos		1T 2009	1T 2008	%
<b>España</b>				
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>16.972</b>	<b>16.588</b>	<b>2,3</b>
Hidráulica	GWh	3.130	1.612	94,2
Nuclear	GWh	5.966	6.755	-11,7
Carbón	GWh	574	839	-31,6
Fuel-Oil	GWh	0	36	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	3.959	4.053	-2,3
Cogeneración	GWh	574	683	-15,9
Renovables	GWh	2.769	2.609	6,1
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>26.466</b>	<b>26.037</b>	<b>1,6</b>
Hidráulica	MW	8.847	8.847	-
Nuclear	MW	3.344	3.344	-
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	1.786	1.803	-1,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.730	2,8
Cogeneración	MW	383	378	1,5
Renovables	MW	4.959	4.681	5,9
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>25.743</b>	<b>27.729</b>	<b>-7,2</b>
Mercado a Tarifa	GWh	13.173	19.605	-32,8
Comercialización	GWh	5.391	3.207	68,1
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>8.765</b>	<b>10.127</b>	
Usuarios	GWh	3.194	4.347	-26,51
Ciclos Combinados de Gas	GWh	5.571	5.780	-3,6
<b>Usuarios electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill)</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>-</b>
<b>Usuarios gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>
<b>Reino Unido</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>7.981</b>	<b>7.251</b>	<b>10,1</b>
Hidráulica	GWh	313	347	-9,8
Carbón	GWh	4.238	3.209	32,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.904	3.201	-9,3
Cogeneración	GWh	60	174	-65,5
Renovables	GWh	466	320	45,6
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>6.740</b>	<b>6.464</b>	<b>4,3</b>
Hidráulica	MW	566	566	-
Carbón	MW	3.456	3.456	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	-
Cogeneración	MW	100	100	-
Renovables	MW	704	428	64,5
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>10.237</b>	<b>10.477</b>	<b>-2,3</b>
<b>Almacenamiento de Gas</b>	<b>bcm</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>21.306</b>	<b>22.044</b>	<b>-3,3</b>
Usuarios	GWh	14.894	14.775	0,81
Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.412	7.269	-11,8
<b>Usuarios electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill)</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3</b>
<b>Usuarios gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill)</b>	<b>2</b>	<b>1,9</b>	<b>5,3</b>

Datos Operativos		1T 2009	1T 2008	%
<b>Estados Unidos<sup>(1)</sup></b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>2.569</b>	<b>2.116</b>	<b>19,3</b>
Hidráulica	GWh	134		N/A
Ciclos Combinados de gas	GWh	8		N/A
Cogeneración	GWh	696	885	-21,4
Renovables *	GWh	1.731	1.231	40,6
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>3.965</b>	<b>2.592</b>	<b>53,0</b>
Hidráulica	MW	124	N/A	
Ciclos Combinados de gas	MW	205	N/A	
Cogeneración	MW	606	806	-24,8
Renovables *	MW	3.031	1.786	69,7
<b>Almacenamiento de Gas Estados Unidos</b>	<b>bcm</b>	<b>1,40</b>	<b>1,03</b>	<b>35,92</b>
<b>Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)</b>	<b>bcm</b>	<b>0,65</b>	<b>0,65</b>	<b>0</b>
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>9.146</b>	-	-
<b>Suministro de gas</b>	<b>GWh</b>	<b>24.853</b>	-	<b>N/A</b>
<b>Usuarios electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill)</b>	<b>1,8</b>	-	<b>N/A</b>
<b>Usuarios gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill)</b>	<b>0,9</b>	-	<b>N/A</b>
<b>Latinoamérica</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>8.892</b>	<b>9.131</b>	<b>-2,6</b>
Hidráulica	GWh	252	257	-2,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.517	8.746	-2,6
Cogeneración	GWh	123	128	-3,5
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>5.569</b>	<b>5.554</b>	<b>0,3</b>
Hidráulica	MW	323	307	4,9
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	-
Cogeneración	MW	93	93	-
<b>Energía Distribuida</b> (gestionada)	<b>GWh</b>	<b>7.641</b>	<b>7.701</b>	<b>-0,8</b>
<b>Usuarios</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill)</b>	<b>9,3</b>	<b>8,9</b>	<b>4,5</b>
<b>Resto del Mundo</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>431</b>	<b>337</b>	<b>27,9</b>
Renovables	GWh	431	337	27,9
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>930</b>	<b>663</b>	<b>40,3</b>
Renovables	MW	930	663	40,3

(1) Incluye Energy East desde Octubre de 2008

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

<b>Datos Bursátiles</b>		1T 2009	1T 2008
Capitalización Bursátil (31/03/09)	MM€	26.412	49.039
Beneficio por acción (5.002.323.716 acc. a 31/03/09)	€	0,16	0,24
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,25	0,22
P.E.R	Veces	13,0	31,4
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,03	1,76

<b>Datos Económico Financieros</b>			
<b>Cuenta de Resultados</b>		1T 2009	Vs.1T 2008
Cifra de Ventas	MM€	7.642,50	21,3%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	1.951,80	9,0%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	1.424,8	8,1%
Beneficio Neto	MM€	792,9	-34,1%
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	29,2	26,1

<b>Balance</b>		1T 2009	1T 2008
Total Activos	MM€	90.061	85.837
Fondos Propios	MM€	26.104	25.708
Deuda Financiera Neta Ajustada <sup>(1)</sup>	MM€	31.175	28.363
ROE	%	10,7	12,3
Apalancamiento Financiero <sup>(2)</sup>	%	54,4%	52,5%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	1,19	1,10

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

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF,PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a diciembre 2008 se situaría en el 52,2%.

## Hechos más destacados del periodo

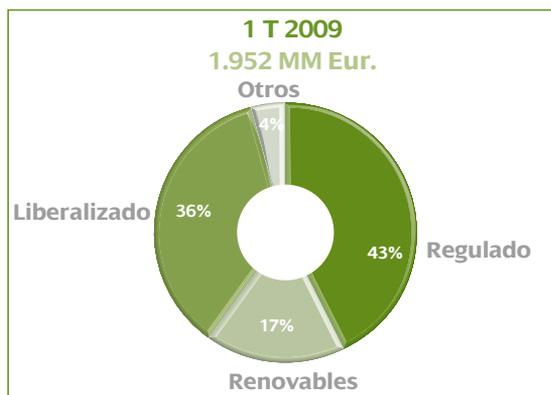
- Los resultados de IBERDROLA durante el primer trimestre de 2009 se enmarcan en un entorno macroeconómico y energético caracterizado entre otras, por las siguientes circunstancias:
  - Una ralentización de las economías, en donde la Sociedad desarrolla su actividad. El PIB del último trimestre de 2008 en España cayó un -1,0%, mientras que Reino Unido -1,6%, Estados Unidos el -6,3%, Brasil el -3,6% y México el -1,6%:
  - Una disminución de los precios de las materias primas energéticas respecto al periodo enero-marzo del ejercicio precedente:
    - El precio del Carbón se sitúa a fin de marzo 2009 en los 64,8 \$/t frente a los 138,5 \$/t de marzo 2008 (-53%).
    - El precio del petróleo se fija a 31 de marzo de 2009 en 47,6 \$/barril, frente a los 112,1 \$/barril de fin del primer trimestre de 2008 (-58%).
  - Una devaluación frente al Euro tanto de la Libra Esterlina (-20,3%) como del Real Brasileño (-17,1%) y que contrasta con un mejor comportamiento del Dólar (+12,1%).
  - Un menor coste de los derechos de CO<sub>2</sub> que pasan de 22,42 €/t en 2008 a 13,90 €/t en 2009 (-38%).
  - Los dos últimos aspectos mencionados se han traducido en unos menores precios

de la energía como se cifra en el cuadro siguiente:

Mercado Spot €/MWh	Media 1T 2009	Media 1T 2008
España	44,27	67,10
Reino Unido	52,71	73,73
Alemania	48,39	56,91
Italia	80,00	85,43

- Durante los primeros tres meses del ejercicio, la producción total del Grupo IBERDROLA creció un 4% hasta los 36.845 GWh. Estas cifras incluyen 16.972 GWh (+2,3%) generados en España, 7.981 GWh (+10,1%) correspondientes al Reino Unido, 2.569 GWh relativos a los Estados Unidos, 8.892 MWh producidos en Latinoamérica y los restantes 431 MWh otros países. A fin de marzo de 2009, IBERDROLA cuenta con 43.670 MW instalados, de los que un 52% produce energía libre de emisiones y de bajo coste variable.
- Respecto a los resultados del trimestre indicar que a pesar de las caídas generalizadas de los precios de la energía y de las demandas eléctrica y de gas, el Beneficio Operativo muestra un notable crecimiento, tanto en términos brutos (EBITDA +9,0%) como en netos (EBIT +8,1%) hasta situarse en 1.951,8 MM€ y 1.424,8 MM€ respectivamente. Los aspectos más destacables de esta evolución son:
  - El modelo de negocio de IBERDROLA se basa en un crecimiento de bajo riesgo y en una diversificación geográfica y de negocio que genera resultados y cash-flows de una forma estable y recurrente.

De esta forma y a pesar de la actual coyuntura, al crecimiento del EBITDA del Grupo mencionado hay que añadir que esta rúbrica en los negocios regulados crece un 30% mientras que la obtenida en negocios liberalizados mantiene cifras similares al ejercicio anterior. Por otra parte y en términos geográficos un 60% del EBITDA ya se genera fuera de España. Asimismo indicar que del total del EBITDA, los negocios regulados aportan el 43%, las energías renovables el 17%, los negocios liberalizados el 36% y Negocios No Energéticos el 4% restante.



• Por negocios su desglose es la siguiente:

- El Negocio Energético España (ex-Renovables) disminuye su EBITDA un 6,5%. Estos resultados se han obtenido en un mercado caracterizado por unos menores precios de la energía (-25,4%) y un fuerte descenso de la demanda (-7,5%), todo ello compensado parcialmente por una hidraulicidad media, si bien muy superior al mismo periodo de 2008

(producción +94,2%), y por unos mayores ingresos de actividades reguladas (+8,4%).

- Iberdrola Renovables alcanza un EBITDA de 338,1 MM€ (+0,1%). La mayor producción alcanzada (+20%) fruto de la mayor capacidad operativa instalada (+20,6%) no consigue compensar el efecto de los menores precios de la energía ya comentados.
- El EBITDA de ScottishPower se cifra en 529,3 MM€ y supone ya el 27% del total del Grupo. En cuanto a las causas principales de su evolución, hay que mencionar la mayor producción (+10,1%) fruto de la mayor producción de la central de Longanet después de un periodo de parada programada por motivo de inversiones medioambientales y los mayores precios a cliente final. Adicionalmente a esta buena evolución operativa es necesario comentar el fuerte incremento de la eficiencia que se concreta en una mejora del Gasto Operativo Neto del 16,4%.
- Latinoamérica: Disminución de un 10,7% a nivel EBITDA cifrándose en 187,9 MM€. Esto es fruto de las revisiones a la baja de activos regulatorios en Coelba y Cosern realizadas en abril de 2008 y por tanto sin efecto durante el primer trimestre del ejercicio pasado. Del total mencionado, Brasil aporta el 49%, y México el 51% restante.
- Los Negocios de Ingeniería y No-energéticos alcanzan los 79,4 MM€ con un descenso del 24,3%, siendo determinante en su evolución la menor actividad en España fundamentalmente

del negocio Inmobiliario. El negocio de Ingeniería y Construcción, en su vertiente internacional, sigue manteniendo una notable actividad.

- La contribución de Energy East, que se consolida desde el 1º de octubre del año pasado, asciende a 228,1 MM€.
- El beneficio ordinario crece un 0,4% hasta los 1.273,9 MM€.
- El Beneficio Neto ascendió a 792,9 MM€, con una disminución del 34,2% frente al obtenido en el mismo periodo de 2008. Debe destacarse que durante el primer trimestre de 2008 se ejecutaron desinversiones de activos que generaron plusvalías por importe de 535,9 MM€ frente a los 26,6 MM€ aportados este año.
- Eliminando este efecto, el Beneficio Neto Recurrente ascendería a 769 MM€ con un disminución de tan sólo el 2,7% frente a la misma magnitud del año precedente.

## Evolución operativa del período

### 1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

#### 1.1 Negocio Liberalizado

##### 1.1.1 Generación

A cierre del primer trimestre de 2009, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Iberdrola Renovables) alcanza los 21.507 MW. Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.847
Nuclear	3.344
Carbón	1.253
Fuel-Oil	1.786
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	383
<b>TOTAL</b>	<b>21.507</b>

Durante el periodo enero a marzo de 2009, la producción en el Régimen Ordinario se incrementa un 5,0%. La evolución trimestral por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica creció un 94,2%, hasta los 3.130 GWh.
- La producción nuclear alcanzó los 5.966 GWh, registrándose un descenso del 11,7% respecto al mismo período de 2008, debido a paradas para trabajos programados de mantenimiento y recarga de las centrales nucleares de Garoña, Trillo y Vandellos II.

- Las centrales de térmicas de carbón registran un descenso del 31,6% consecuencia básicamente de los programas de inversiones medioambientales actualmente en curso.
- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 2,3% hasta 3.959 GWh.

El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de marzo de 2009 en una cantidad equivalente a 6.175 GWh (54,8%) con un incremento de 15,8 puntos porcentuales sobre el llenado del año anterior.

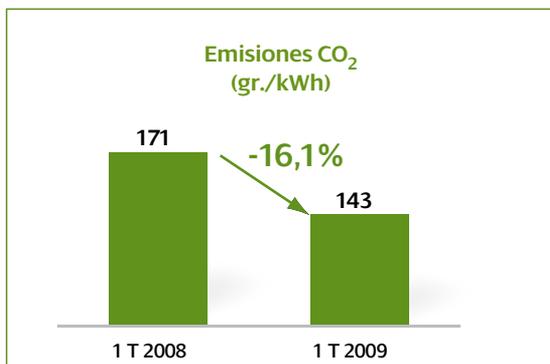
En términos comparativos, la composición del Balance Energético ha sido la siguiente:

	1T 2009	1T 2008
Hidráulica	22,0%	11,5%
Nuclear	42,0%	48,3%
Carbón	4,0%	6,0%
Fuel-Oil	0,0%	0,3%
Ciclos Combinados de Gas	27,9%	29,0%
Cogeneración	4,0%	4,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Esta buena evolución operativa de IBERDROLA en España contrasta con la registrada por el Sistema Peninsular en el que la producción del Régimen Ordinario cae un 14,1% efecto tanto de la caída de la demanda en un 7,5% como de la mayor producción del Régimen Especial (+9,2%).

En lo relativo a emisiones de CO<sub>2</sub> en España, mencionar el descenso de las mismas en un

16,1% como efecto directo del descenso de la producción de carbón y fuelóleo así como el incremento de la producción hidráulica.



### 1.1.2 Comercial

#### España

El pasado 4 de abril de 2009 se publicó el Real Decreto 485/2009, por el que se regula la puesta en marcha del suministro de último recurso en el sector de la energía eléctrica. Este hecho conllevará la desaparición de las tarifas integrales el próximo 1 de julio de 2009 y la entrada en vigor del suministro de último recurso para los clientes de Baja Tensión con potencia contratada inferior o igual a 10 kW.

En este contexto energético, y gracias a una estrategia basada en el crecimiento rentable, IBERDROLA ha puesto en marcha en los últimos meses iniciativas comerciales y de asesoramiento energético que han permitido alcanzar las 12.000 ventas semanales hasta conformar una cartera rentable de contratos en mercado libre, de la que el 50% corresponde a suministros de electricidad, el 20% a gas y el resto a productos y servicios asociados. En este sentido, más de un 39% de los

contratos de electricidad y gas tienen un producto y servicio asociado.

IBERDROLA cuenta a 31 de marzo con 559.296 contratos de electricidad y una energía suministrada en mercado libre durante el primer trimestre de 2009 de 4.946 millones de kWh frente a los 2.990 millones de kWh suministrados en el mismo periodo de 2008 (lo que supone un incremento del 65% más).

### 1.1.3 Gas

#### Aprovisionamiento

- El periodo se caracteriza por la reducción de la demanda de gas natural, por efecto de la crisis económica y un menor consumo de las centrales de ciclo combinado.
- La Empresa ha realizado en el periodo diversas operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.

#### Comercialización España

El entorno energético y económico actual ha provocado un descenso en la energía comercializada en el segmento industrial. Sin embargo, fruto del favorable marco regulatorio gasista, donde las tarifas domésticas son revisadas trimestralmente con unas fórmulas que recogen el coste de suministro, y de las acciones comerciales desarrolladas por IBERDROLA, la cartera de contratos a 31 de marzo de 2009 asciende a 204.177, frente a los 160.027 contratos del mismo mes del año anterior.

IBERDROLA cuenta con una energía suministrada en mercado libre a 31 de marzo de 2.084 millones de kWh de gas frente a los 2.729 millones de kWh

en el mismo periodo de 2008. Por segmentos, la energía comercializada durante el primer trimestre de 2009 se divide en 1.556 millones de kWh para el segmento industrial y 528 millones de kWh para el residencial.

## 1.2 Negocio Regulado

### 1.2.1 Electricidad

A cierre de 2008, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 25.742 GWh.

Respecto a la calidad del servicio, se mantiene un tiempo de interrupción (TIEPI) en 0,14 horas.

### 1.2.2 Gas

IBERDROLA continúa desarrollando su plan de distribución de gas para abastecer en los próximos años a más de 100.000 viviendas de las comunidades autónomas de Madrid, Valencia y Murcia.

### Plantas de Regasificación

Las plantas de Saggas y BBG, en las que IBERDROLA participa con un 30% y un 25% respectivamente, han continuado siendo durante el primer trimestre de 2009, al igual que durante los años 2007 y 2008 las de mayor nivel de utilización del sistema gasista español y han destacado por su excelente operatividad y servicio.

## 2. SCOTTISHPOWER

### 2.1 Negocio Liberalizado

A cierre del primer trimestre de 2009, la capacidad de ScottishPower instalada en Reino Unido (ex – Iberdrola Renovables) alcanza los 6.036 MW.

REINO UNIDO (SPW)	MW	% Peso
Hidráulica	566	9,4%
Carbón	3.456	57,3%
Ciclos Combinados de Gas	1.914	31,7%
Cogeneración	100	1,7%
<b>TOTAL</b>	<b>6.036</b>	<b>100%</b>

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de IBERDROLA en Reino Unido, en el primer trimestre de 2009 se incrementó en un 9% alcanzando los 7.515 GWh frente a los 6.907 GWh del mismo período del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en Reino Unido fue del 8,6% en los tres primeros meses de 2009, comparado con el 7,5% de 2008. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón aumentó un 35% desde los 3.140 GWh hasta los 4.238 GWh, gracias a la mayor disponibilidad de las plantas en 2009 tras las paradas producidas por el programa de FGD del pasado año.
- La producción con plantas de gas disminuyó un 12%, de 3.295 hasta 2.904 GWh, por una menor disponibilidad de las centrales y condiciones de mercado menos favorables.

- La producción hidroeléctrica fue de 313 GWh, inferior a la producción del mismo período del año anterior de 350 GWh. 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 disminuido un 51%, de 122 GWh a 60 GWh, debido a condiciones de mercado menos favorables que las del primer trimestre del 2008.

Durante el periodo, se ha comercializado 7.018 GWh de electricidad y 14.894 GWh de gas, en línea con el mismo periodo de 2008 (7.107 GWh y 14.775 GWh respectivamente). La gestión eficiente de los negocios ha asegurado el crecimiento positivo de los márgenes en un periodo caracterizado por la volatilidad de los mercados. A 31 de marzo de 2009, la compañía contaba con 3,4 millones de clientes de electricidad y 2 millones de clientes de gas. Asimismo, se ha mejorado el período de cobro reduciéndose este en un 5% en comparación con marzo de 2008.

A comienzos de 2009, IBERDROLA se anunció la creación de un consorcio con GDF SUEZ y Scottish and Southern Energy cuyo principal objetivo es participar de forma conjunta en el programa para la construcción de centrales nucleares en Reino Unido. Actualmente, el consorcio está participando en la subasta de la “Nuclear Decommissioning Authority” de tres emplazamientos para posibles nuevas centrales nucleares.

## 2.2 Negocio Regulado

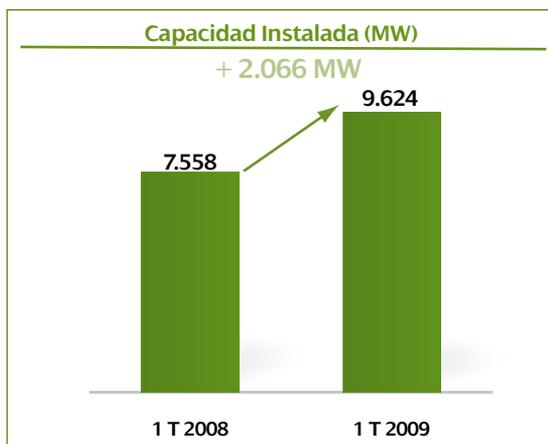
A 31 de marzo de 2009, IBERDROLA cuenta con 3,5 millones de puntos de suministro en el Reino Unido. El volumen de energía distribuida en el primer trimestre ha sido de 10.237 GWh, lo que supone una disminución del 2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La calidad del servicio ha mejorado, con un descenso del tiempo de interrupción (TIEPI/CML) del 19,9% con respecto al mismo período de 2008.

Continúan el período de consultas sobre la revisión de las tarifas reguladas para el próximo periodo (*Distribution Price Control Review 5*) que entrarán en vigor a partir de abril de 2010. Se espera que la propuesta inicial por parte del regulador (Ofgem) sea publicada en junio.

## 3. IBERDROLA RENOVABLES

Al cierre del Primer Trimestre de 2009 Iberdrola Renovables cuenta con una capacidad instalada de 9.624 MW.



En términos interanuales, la potencia instalada añadida supone un incremento de 2.066 MW con respecto al cierre del Primer Trimestre de 2008, con un 71,5% de la capacidad instalada en el primer trimestre fuera de España, siendo Estado Unidos con un 31% el segundo país por importancia.

La capacidad media operativa creció a su vez un 20,6% con respecto al mismo dato de trimestre del año anterior cifrándose en 8.511 MW.

Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad ha aumentado considerablemente como se muestra en el siguiente gráfico, con un 48% de la potencia total instalada fuera de España:



Iberdrola Renovables cuenta con una cartera de proyectos total de 56.013 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
<b>Viento</b>	<b>54.603</b>	<b>- 10.000</b>	<b>29.846</b>	<b>12.645</b>	<b>2.112</b>
España	12.890	-4.750	5.471	1.933	736
USA	23.058	0	14.425	8.089	544
R.U.	5.120	0	4.071	649	400
RdM	13.535	- 5.250	5.879	1.974	432
<b>Otras Renovables</b>	<b>1.410</b>	<b>0</b>	<b>964</b>	<b>391</b>	<b>55</b>
España	907	0	520	335	52
USA	400	0	370	30	0
R.U.	3	0	0	3	0
RdM	100	0	74	23	3
<b>TOTAL</b>	<b>56.013</b>	<b>- 10.000</b>	<b>30.810</b>	<b>13.036</b>	<b>2.167</b>

**NOTAS:**

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

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

**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.

Finalmente la producción alcanzada en el período enero-marzo de 2009 es la siguiente:

IBERDROLA RENOVABLES	MWh	% Peso
Eólica España	2.597	48,1%
Eólica EEUU	1.731	32,1%
Eólica Reino Unido	466	8,6%
Eólica resto del mundo	431	8,0%
Minihidráulica	172	3,2%
<b>TOTAL</b>	<b>5.397</b>	<b>100,0%</b>

**3.1. Energía eólica**

Iberdrola Renovables, tras haber añadido en este primer trimestre 322 MW, alcanza una potencia

total de 9.282 MW. Dentro de esta potencia podemos destacar España con 4.617MW, EE.UU. 3.031 MW, Reino Unido con 704 MW y en Resto del Mundo con 930 MW.

### 3.1.1. España

La potencia instalada al cierre del primer trimestre de 2009 asciende a 4.617 MW, un 6,4% más que al cierre del Primer Trimestre del año anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el Primer Trimestre del ejercicio 2009 alcanza un total de 92 MW, con el siguiente desglose: Castilla-León 72 MW, Andalucía 18 MW y Galicia con 2 MW.

La cartera de proyectos al cierre del año 2008 asciende a 12.890 MW.

### 3.1.2. Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados de la Unión con un total de 3.031 MW instalados. Durante el año 2009 se han instalado 155 MW lo que supone un crecimiento del 70% con respecto al mismo periodo del año 2008, y un 48% del total de capacidad instalada por Iberdrola Renovables durante este trimestre.

La cartera de proyectos asciende a 23.058 MW, aproximadamente el 41% del total de la cartera de proyectos de la compañía.

### 3.1.3. Reino Unido

La Sociedad cuenta con 704 MW en operación, siendo la Sociedad líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore".

Entre la capacidad adicional instalada durante este Primer Trimestre, cabe destacar la puesta en

marcha de 39 MW adicionales del parque eólico de Whitelee, que contará con 322 MW al finalizar la primera fase de construcción.

La cartera de proyectos en el Reino Unido al cierre del Primer Trimestre de 2009 asciende a 5.120 MW.

Iberdrola Renovables, continúa con su desarrollo en el Reino Unido, contribuyendo a la consecución de los objetivos de generación de energía mediante fuentes renovables marcados para 2020.

### 3.1.4. Resto del Mundo

#### Grecia

Al cierre del Primer Trimestre del ejercicio 2009, la Sociedad cuenta con 217 MW en funcionamiento en Grecia.

El pasado 17 de marzo Iberdrola Renovables pasó a ser propietaria del 100% del Grupo Rokas, una vez completado el proceso de *squeeze out* (proceso de compra/venta forzosa de las acciones ordinarias y preferentes que no poseía tras la OPA voluntaria).

#### Francia

Durante el Primer Trimestre de 2009 se han instalado 5 MW nuevos en Francia. De este modo, el total de la potencia instalada asciende al cierre del periodo a 219 MW.

#### Polonia

Al cierre del Primer Trimestre de 2009 la potencia instalada asciende a 161 MW, de los cuales 18 MW han sido puestos en marcha durante este Primer Trimestre del 2009.

### 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. Dentro de la cartera de proyectos la Sociedad dispone de 122 MW de proyectos avanzados, que entrarán en funcionamiento en los próximos dos o tres años.

### Alemania

La compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del Primer Trimestre del 2009.

### Italia

En año 2008, Iberdrola Renovables firmó un crédito con una serie de entidades financieras, con el objetivo de materializar parte de la alianza estratégica con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de aproximadamente 350 MW eólicos en Italia, mediante las sociedades conjuntas creadas al 50% con API Nova Energia, filial de API Holding.

### México

Al cierre del Primer Trimestre, la potencia instalada asciende a 78,2 MW del parque eólico La Ventosa. Esta instalación se encuentra englobada dentro de las promociones que Iberdrola Renovables está desarrollando en el estado de Oaxaca que suman hasta un total de 150 MW, y disponen de un elevado recurso eólico.

Durante este Primer Trimestre de 2009 la Comisión Federal de Electricidad de México (CFE) ha adjudicado a Iberdrola Renovables la construcción del parque eólico La Venta III, tras un concurso de licitación pública internacional. El parque eólico de La Venta III, situado en el municipio de Santo Domingo Ingenio, en el estado mexicano de Oaxaca, tendrá una potencia

de 103 MW. La construcción comenzará durante este año de 2009 y el parque entrará en operación comercial en 2010.

### Hungría

Durante el año 2009, se han instalado 14 MW llevando así la potencia total de Iberdrola Renovables a cierre del Primer Trimestre a un total de 50 MW.

## 3.2. OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVABLES

### 3.2.1 Energía Termosolar

Durante el año 2009 se prevé que entre en funcionamiento la primera planta de 50 MW en Puertollano, que se encuentra en proceso de pruebas. Esta instalación está participada por Iberdrola Renovables en un 90% y por el IDAE en un 10%.

### 3.2.2 Biomasa

El desarrollo de los proyectos se realiza de forma muy selectiva, siempre con garantías de suministro de materia prima a largo plazo. Iberdrola Renovables tiene previsto instalar tres plantas de biomasa forestal de España por un total de 25 MW.

Durante este ejercicio, está previsto el inicio de la puesta en marcha de la central de biomasa en Corduente (2 MW), que va a ser la primera instalación en España en utilizar exclusivamente residuos forestales para generar energía eléctrica.

### 3.2.3 Energía Marina

Durante el año pasado se comenzaron trámites al Gobierno escocés y a la Asamblea Autónoma de Irlanda del Norte, para tres emplazamientos costeros, dos en Escocia -Pentland Firth y Sound of Islay- y otro en Irlanda del Norte - North Antrim-, en los que desarrollar los mayores

proyectos de energía de las mareas del mundo, con el fin de poner en marcha los proyectos en 2011.

Los emplazamientos podrían tener entre cinco y 20 turbinas de mareas cada uno, cuya potencia unitaria sería de 1 megavatio (MW), con lo que la capacidad instalada total podría ascender a 60 MW, energía eléctrica verde suficiente como para abastecer las necesidades de unos 40.000 hogares.

Siguiendo con los proyectos de desarrollo de energía marina, durante el año 2008 se produjo la botadura de la primera boya 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.

Dentro del proceso de desarrollo por parte de Iberdrola Renovables de energía marina, se ha adjudicado el contrato de exclusividad para investigar la posible instalación de un parque eólico marino al oeste de Argyll y la Isla de Tiree, en Escocia. Se estima que el emplazamiento podría generar entre 500 y 1.800 MW y abastecer de energía a entre 270.000 y un millón de familias.

Asimismo, Iberdrola Renovables participa en el desarrollo del proyecto eólico marino de *West of Duddon Sands*, de 500 MW, también en el Reino Unido. Además, se ha aliado con la sueca Vattenfall para presentar una oferta conjunta en la tercera fase de desarrollo de parques eólicos marinos de Gran Bretaña.

### 3.2.4 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 177 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.

### 3.3. Centrales térmicas de ciclo de gas

Iberdrola Renovables cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU, que suman un total de 606 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

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

### 3.4. Almacenamiento de gas

La Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,40 bcm y adicionalmente dispone de 2,48 bcm de capacidad contratada o bajo gestión:

USA	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,22
Freebird	0,22
Caledonia	0,37
<b>TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD</b>	<b>1,40</b>
<b>TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA</b>	<b>2,48</b>
<b>TOTAL CAPACIDAD</b>	<b>3,88</b>

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 registró un ligero descenso del 2,6% respecto al año pasado, hasta los 8.892 GWh.

	Producción	Evolución
<b>México (Ciclos)</b>	<b>8.134</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Sudamérica (Participación IBERDROLA)</b>	<b>759</b>	<b>-1,8%</b>
Ciclos Combinados	383	-1,2%
Hidráulica	252	-1,9%
Cogeneración	124	-3,1%
<b>Total</b>	<b>8.893</b>	<b>-2,6%</b>

A cierre del trimestre, IBERDROLA gestiona la cifra de 9,3 millones de usuarios en la región, y la energía distribuida alcanza 7.641 GWh, con un descenso del 0,8%, 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 casi 4.950 MW con el siguiente desglose:

Nombre	Capacidad (MW)
Enertek	120
Monterrey III	1.040
Altamira III y IV	1.036
La Laguna II	498
Altamira V	1.121
Tamazunchale	1.135
<b>Total</b>	<b>4.950</b>

La producción de IBERDROLA en México en el año ha sido de 8.134 GWh, lo que supone un ligero descenso del 2,7% con respecto al mismo periodo del 2008.

##### 4.2 Brasil

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

Energía Distribuida (GWh) Gestionada	1T 2009	vs. 1T 2008
Coelba	1.492	0,49%
Cosern	449	-1,34%
Celpe	920	-1,96%
<b>Total</b>	<b>2.861</b>	<b>-0,6%</b>

En cuanto a inversiones de generación, Iberdrola a través de la compañía Neoenergía, está llevando a cabo inversiones en centrales hidráulicas que incrementarán su capacidad instalada en 630 MW.

## 5. ENERGY EAST

### 5.1. Electricidad

A 31 de marzo de 2009, IBERDROLA cuenta con 1,8 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida en el primer trimestre del año ha sido de 9.146 GWh.

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 2009, el TIEPI de los distintos negocios de Energy East es como sigue:

Central Maine Power (CMP)	0,63
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,16
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,11

CMP se ha visto afectada por fuertes tormentas durante el primer trimestre de 2009, que ha influido negativamente al TIEPI en esta primera parte del año.

Continúan las negociaciones sobre las revisiones de tarifas para las compañías situadas en el estado de Connecticut, que entrarán en vigor a partir de julio y cuya decisión se espera en el mes de junio. Adicionalmente, también está en revisión la solicitud por parte de CMP para invertir 1.500 M\$ en su sistema de transporte eléctrico con el fin de asegurar la fiabilidad del mismo. Se espera una decisión en el segundo semestre del año.

### 5.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 31 de marzo es de 0,9 millones, siendo el

suministro de gas durante el primer trimestre de 24.853 GWh.

## 6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

### 6.1. IBERDROLA Ingeniería y Construcción

IBERDROLA Ingeniería y Construcción tiene proyectos en ejecución en más de 25 países. Estos países son Reino Unido, Rusia, Francia, Polonia, Grecia, Alemania, Bulgaria, Eslovaquia, Italia, Hungría, Albania, Letonia, Estados Unidos, México, Brasil, Venezuela, Argelia, Kenia, Túnez, Egipto, Qatar y Fujairah (Emiratos Árabes Unidos).

La cartera de proyectos de la Compañía se elevó a finales del pasado ejercicio a 2.314 millones de euros. El 81% del valor de esta cartera de proyectos se localiza en el exterior y el 79% de su facturación se genera con terceros, adjudicándose contratos en todo el mundo en las áreas de generación, nuclear, redes y energías renovables.

Los **principales hitos** de la actividad de IBERDROLA Ingeniería en el primer trimestre de 2009 han sido los siguientes:

- IBERDROLA Ingeniería y Construcción encabeza el ranking de empresas extranjeras que operan en el sector nuclear ruso para mejorar la seguridad y eficiencia de sus centrales, tras ganar su quinto contrato en este país. En concreto, Energoatom (empresa pública propietaria de las 32 centrales nucleares existentes en Rusia) acaba de adjudicar a la Compañía un contrato para la mejora de la eficiencia de la Central Nuclear de Novovoronezh, al sur del país.

## 7. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El pasado 20 de marzo de 2009 se celebró en Bilbao la Junta General de Accionistas.

En ella, se adoptó el acuerdo sobre la aplicación del resultado y la distribución del dividendo formulada por el Consejo de Administración en sesión celebrada con fecha 16 de febrero de 2009. El importe total a distribuir será de 2.561.115.459,68 euros (922.412.180,26 euros correspondientes a remanentes de ejercicios anteriores y 1.638.703.279,42 euros correspondientes a beneficios de 2008), dicha cantidad se distribuirá:

- 1.635.759.855,13 euros a dividendo (Importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo fijo de 0,327 euros brutos por acción por la totalidad de las 5.002.323.716 acciones ordinarias en que se divide el capital de la Sociedad a la fecha del acuerdo).
- 924.068.353,15 euros a remanente (Importe mínimo).
- 1.287.251,4 euros a reserva legal (Importe mínimo).

En consecuencia, y habiéndose pagado el día 2 de enero de 2009 una cantidad a cuenta de dividendo por importe de 0,143 euros brutos por acción, se acuerda pagar a cada una de las 5.002.323.716 acciones ordinarias con derecho a percibirlo un importe de 0,184 euros brutos por acción.

## 8. OTROS HECHOS DESTACADOS

### 8.1. Regulación España

En el primer trimestre de 2009 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

Con posterioridad al cierre del trimestre pero dada su gran importancia, debe destacarse que el 4 de abril se ha publicado el RD 485/2009 por el que se regula la puesta en marcha del suministro de último recurso en el sector eléctrico:

- A partir del 1 de julio de 2009, los distribuidores dejan de realizar el suministro a tarifa regulada y se dedican exclusivamente a la gestión de las redes de distribución. La actividad de suministro será realizada exclusivamente por empresas comercializadoras. De esta forma se completa trasposición de la separación funcional exigida por la Directiva 54/2003/CE
- Los clientes que a esta fecha estuvieran siendo suministrados por un distribuidor pasan automáticamente con una de las empresas comercializadoras creada específicamente (denominadas comercializadoras de último recurso - CUR). Como norma general, los clientes son traspasados a la comercializadora del mismo grupo empresarial, salvo en el caso de las muy pequeñas distribuidoras que no dispongan de empresa comercializadora.
- Las CUR tienen la obligación de realizar el suministro de último recurso a unos precios

fijados por el Gobierno, que se denominan Tarifas de Último Recurso (TUR).

El último día del trimestre se han publicado dos Resoluciones de la Dirección General de Política Energética y Minas. La primera establece el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2008, del derecho de cobro correspondiente a la financiación del déficit de ingresos de las liquidaciones de las actividades reguladas del ejercicio 2006 en 3.498.722,95 miles de euros. La segunda establece el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2008, del derecho de cobro adjudicado en la subasta de 12 de junio de 2008, del déficit reconocido ex ante en la liquidación de las actividades reguladas en 1.268.499,26 miles de euros.

Por otra parte, *el 30 de marzo de 2009* se publicó una sentencia de la Sala Tercera del Tribunal Supremo. Esta sentencia estima parcialmente el recurso contencioso-administrativo interpuesto por IBERDROLA, S.A. y declara la nulidad del artículo 5 y de la disposición transitoria séptima del Real Decreto 1634/2006. El artículo 5 anulado se refiere a la financiación con cargo a la tarifa eléctrica del Plan de acción 2005-2007, que concreta las medidas de la Estrategia de ahorro y eficiencia energética en España 2004-2012, por importe máximo de 176.760 miles de euros en el año 2007. **La disposición transitoria anulada retira el derecho al cobro por garantía de potencia a las unidades de producción de energía eléctrica nuclear desde el 1 de enero de 2007.** Además, en esta sentencia el Tribunal Supremo considera que el citado Real Decreto satisface la suficiencia tarifaria, ya que “en él se establecen mecanismos de compensación, aunque sean diferidos a futuro, que van a equilibrar los ingresos con los costes” y que, aunque las

subastas del déficit ex-ante “no hayan fructificado ... **en todo caso la existencia del déficit, sigue subsistiendo, y será a través de éste o de otros mecanismos, a los que el Gobierno ha de acudir para lograr su compensación”.**

## 8.2 Renovables

El pasado 17 de febrero, el Presidente de los Estados Unidos, Barack Obama, firmó un paquete de medidas para reactivar la economía, el Stimulus Bill, que redactaron conjuntamente la Cámara de Representantes y el Senado estadounidenses y que incluye incentivos para promover la energía de origen renovable, entre ellos: una extensión del PTC hasta finales de 2012, la posibilidad de monetizar los PTC mediante una conversión en ITC, recibiendo de esta forma una subvención equivalente al 30% de los costes elegibles, que hará efectiva la Secretaría del Tesoro. Además, se creará un programa de avales (Loan Guarantees) para los proyectos de desarrollo de las energías renovables y de mejora de las transmisiones por un valor de aproximadamente 8000 millones de USD, para proyectos cuya construcción empiece antes del 1 de octubre de 2011.

Por último, en el programa electoral del Presidente de los Estados Unidos, Barack Obama, se incluye el anuncio de un RPS federal, con un objetivo del 10% de electricidad producida a partir de fuentes renovables para 2012, y un 25% en 2025. Además, también se anuncia una extensión del PTC por cinco años.

## Analisis 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 cierre del primer trimestre de 2009, a nivel sectorial, y una vez descontado el valor de los derechos de emisión consumidos, esta alcanza una cifra de 890 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 323,1 MM€.

#### 1.2 Energy East

Se integra por consolidación global a partir del 1 de octubre de 2008, fecha en la que comienza a contribuir a los resultados del Grupo.

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

Las cifras más destacables de los Resultados del primer trimestre del ejercicio 2009 son los siguientes:

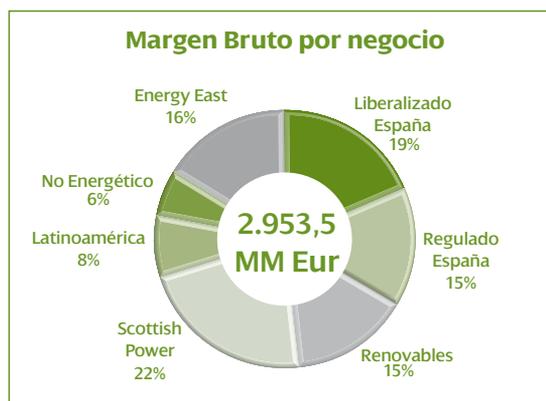
MM€	1T 2009	vs 1T 2008
CIFRA DE INGRESOS	7.642,5	21,3%
MARGEN BRUTO	2.953,0	15,7 %
MARGEN BÁSICO	3.038,3	14,3%
EBITDA	1.951,8	9,0%
EBIT	1.424,8	8,1%
BENEFICIO ORDINARIO	1.117,9	0,4%
BENEFICIO NETO	792,9	-34,2%

### 2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 2.953 MM€, con un crecimiento del 15,7% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2008.

La Cifra de Ingresos alcanza los 7.642,5 MM€ lo que supone un incremento del 21,3% respecto a 2008. Esta evolución se debe a:

- Unos mayores ingresos del Negocio Eléctrico Nacional del 2,6% fruto por una parte, de las mayores ventas del Negocio Liberalizado (+4,6%) a pesar de la caída de los precios de la energía en más de un 25% y por otra, de los mayores ingresos regulados (+8,4%).
- Iberdrola Renovables aumenta sus cifra de ingresos un 7,5% hasta los 537,1 MM€ consecuencia de la mayor producción (+20%) que compensa los menores precios medios obtenidos (-11,8%).



- ScottishPower alcanza los 2.459 MM€, lo que supone un aumento del 11,7% fruto de la buena evolución operativa (producción

y comercialización) y de la evolución de los precios de venta durante el último año.

- La contribución de Energy East en el trimestre alcanza los 1.213 MM€, y que no contribuía hace un año.
- En sentido contrario a todo lo anteriormente comentado, mencionar las menores ventas en Latinoamérica (-22,2%) fruto de las revisiones tarifarias del pasado mes de abril de 2008 en Brasil, así como el peor comportamiento de los negocios No energéticos (-6,8%) consecuencia de la coyuntura del negocio inmobiliario en España.

Respecto al coste de aprovisionamientos del Grupo, este crece un 26,1% hasta los 4.535,7MM€. Las causas de este aumento son imputables a los mayores gastos asociados al combustible en España (si bien su tendencia será a la baja en próximos trimestres al producirse una actualización de los contratos de suministro de gas), los mayores aprovisionamientos de ScottishPower (+16%) consecuencia directa del aumento de la producción y finalmente, de la contribución a esta partida de Energy East (745,0 MM€) sin contrapartida en el ejercicio precedente.

En relación a los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> consumidos, estos alcanzan 2,4 MM Tn en España y 5,1 MM Tn en el Reino Unido siendo su importe equivalente de 153,8 MM€.

Por último, el Margen Bruto reportado se ha visto afectado por la variación de las distintas monedas de los países en donde IBERDROLA desarrolla su actividad (Dólar EEUU, Libra Esterlina y Real brasileño). Este efecto negativo puede cifrarse en -134 MM€.

## 2.2 Margen Básico

Esta partida se obtiene añadiendo al Margen Bruto el efecto de los ingresos por los derechos gratuitos asignados y recogiendo por tanto el efecto neto de dichos derechos en las cuentas de la Compañía, que en este período alcanza los -68,5 MM€. Dicho montante es el resultado de:

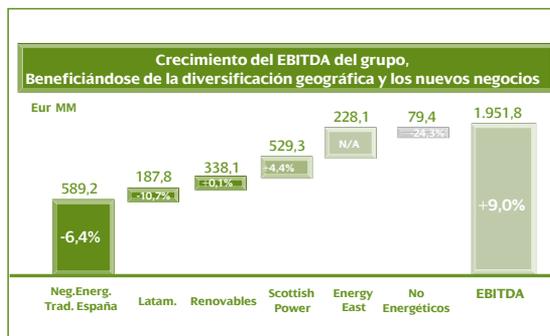
- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 153,8 MM€, registrado a nivel de Margen Bruto como mayor valor de los Aprovisionamientos.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 85,3 MM€, que se contabiliza como parte de “Otros ingresos de la explotación”.

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 14,3%, hasta los 3.038,3 MM€, como puede verse en la tabla siguiente:

	1T 2009	1T 2008	%
<b>MARGEN BRUTO</b>	2.953,0	2.552,0	15,7
Derechos de emisión Asignados	85,3	107,3	-20,5
<b>MARGEN BÁSICO</b>	3.038,3	2.659,3	14,3

## 2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 9% hasta 1.951,8 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 -109,1 MM€.



A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un aumento del 27,7% del Gasto Operativo Neto tras la consolidación de Energy East y que supone un incremento de 184,6 MM€. Descontando este efecto, los Gastos Operativos Netos del Grupo aumentan sólo un 1% fruto de las políticas de contención del gasto aumento de eficiencia en vigor.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

MM €	1T 2009	vs 1T 2008
IBERDROLA (España, Latam y No Energético)	449,1	4,6%
Iberdrola Renovables	99,1	22,5%
Scottish Power	154,6	-16,4%
Energy East	184,6	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>887,3</b>	<b>+27,7%</b>

- Los Gastos de Personal Netos se incrementa en un 24,4%. Energy East con 92 MM€ de gasto explica esta evolución. Sin tener en cuenta este efecto los gastos de personal netos del grupo disminuyen un 2,2%.
- Los Servicios Exteriores Netos se incrementan un 30,9%). Este aumento es debido

básicamente a la contribución incremental de Energy East (92,6 MM€). Los servicios exteriores netos excluyendo el efecto EAS se sitúan en +4,5%.

Por otro lado, la partida de Tributos crece un 14,2% hasta los 199,1 MM€. La consolidación de Energy East vuelve a ser el principal efecto (+55 MM€). Por otra parte, los menores precios del CO<sub>2</sub> en el mercado de derechos reducen el efecto de su detracción en 38,4 MM€.

#### 2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.424,8 MM€, con un aumento del 8,1% respecto al mismo periodo de 2008.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan 55,1 MM€, un 11,7% hasta alcanzar los 527,0 MM€. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

	1 T 2009	% vs. 1 T 2008
Amortizaciones	-514,2	+10,7%
Provisiones	-12,8	74,6%
<b>Total</b>	<b>-527,0</b>	<b>+11,7%</b>

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 10,7%, hasta situarse en 514,2 MM€. Energy East aporta 47 MM€. Por otra parte la cantidad correspondiente a la asignación

del precio pagado a los activos (PPA; Purchase Price Allocation) asciende a 54 MM€.

- La partida de Provisiones se cifra en 12,8 MM€ de los que Energy East aporta 5,3 MM€.

## 2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en 326,2 MM€, un 44,5% superior al 2008.

- Los **gastos financieros netos** registran un aumento del 33,7% hasta los 388,6 MM€, debido a:
  - El incremento del saldo de la deuda bruta (+46,4%), al que contribuye la desviación tarifaria acumulada.
  - El coste financiero medio de la deuda disminuye hasta un 4,9% frente al 5,1% del ejercicio anterior.
- Los **Derivados financieros** y otros registran una menor contribución del 15% hasta los 43,1 MM€.

## 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 6,5% hasta los 19,4 MM€. El desglose es como sigue:

M €	1T 2009	vs 1T 2008
Participaciones financieras	17,1	+7,0%
Resto	2,3	-48,9%
<b>TOTAL</b>	<b>19,4</b>	<b>-6,1%</b>

## 2.7 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 26,6 MM€, derivados de la plusvalía por la venta de la participación de Navega (+25 MM€) y la enajenación de activos inmobiliarios (+2 MM€), práctica habitual realizada por el Grupo. Destaca su comparación con el ejercicio 2008 en donde se realizaron desinversiones con un resultado positivo de 535,9 MM€ principalmente por la venta de la participación en Galp.

## 2.8 Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 1.145 MM€.

La tasa impositiva aparente resultante es del 28,1% superior al 24,4% reportado en marzo de 2008.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir sin tener en cuenta el efecto de los resultados de activos no corrientes se cifra en 769 MM€ con un descenso del 2,7 % frente al obtenido en el mismo periodo de 2008.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 792,9 MM€, con un descenso del 34,2% frente al primer trimestre de 2008.

El Cash-flow\* a marzo de 2009 se sitúa en 1.273,9 millones de euros lo que supone un incremento del 13,8% respecto a 2008.

\* 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 2009	vs.1T 2008
Cifra de Ventas	2.254,3	2,6%
Margen Bruto	980,9	-4,1%
Margen Básico	1.009,1	-5,5%
EBITDA	589,2	-6,4%
EBIT	422,5	-13,2%

#### 1.1 Negocio Liberalizado

Negocio LIBERALIZADO (MM de euros)	1T 2009	vs.1T 2008
Cifra de Ventas	1.892,6	4,6
Margen Bruto	565,4	-11,3%
Margen Básico	593,6	-13,1
EBITDA	349,9	-14,4
EBIT	248,1	-23,8

#### a) Margen Bruto y Margen Básico

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

- Un descenso de la demanda del 7,5% para el conjunto del Sistema.
- Una disminución del precio de la energía en el Mercado Mayorista en más de un 25,4% consecuencia de la evolución de la caída de demanda comentada junto con las altas producciones alcanzadas a nivel Peninsular

tanto en hidráulica (+124,2%) como en el Regimen Especial (+9,2%).

- La disminución del precio de los derechos de emisión, habiendo pasado el coste de 22,42 €/Tn a fin de marzo de 2008 a 13,9€/Tn en 2009.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del negocio Liberalizado (Generación+Comercial) ha registrado una disminución del 11,3% cifrándose en 565,4 MM€. De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio aumenta en un 4,6% fruto del aumento de volúmenes vendidos tanto en Generación como Comercialización.
- El coste por aprovisionamientos aumenta un 16,6% hasta los 1.293,4 MM€. Destaca el coste medio unitario del combustible que crece un 13,1% a pesar de la disminución generalizada del precio de las commodities en los mercados internacionales. Este efecto se verá corregido en los próximos meses con motivo de la revisión de los precios de los contratos de gas.
- El importe asignado a derechos de consumo de CO<sub>2</sub> consumidos asciende a 33,4 MM€
- Otro aspecto significativo se produce en el negocio de Gas que se ve afectado por una menor aportación por operaciones de gestión de cargamentos consecuencia directa de las actuales condiciones del mercado.

El Margen Básico alcanza 593,6 MM€ con un descenso del 13,1%. A la evolución mostrada por

el Margen Bruto, debe añadirse 28,2 MM€ en concepto de subvención por los derechos de CO<sub>2</sub> asignados.

### b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA, cae un 14,4% hasta los 349,9 MM€ por las razones comentadas con anterioridad.

Además de lo referido en el Márgen Bruto (-11,3%) y Básico (-13,3%), se produce un ligero incremento del 2,5% de los Gastos Operativos Netos consecuencia de los gastos asociados a la mayor actividad comercial. Por partidas, su desglose es el siguiente:

- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 1,3%.
- Los Gastos de Personal Netos aumentan un 4,3%.

Por otra parte, los Tributos del Negocio Liberalizado disminuyen en 37,5 MM€ por impacto del menor coste de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> (caída de los precios de 22,42 €/T a 13,90 €/T en 2009) fruto de la aplicación del RD 11/2007.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un incremento del 22,5% debido entre otras razones a reversiones realizadas en 2008 de provisiones dotadas con anterioridad (Ecotasa de Extremadura) que produjeron que la cifra del ejercicio anterior fuera anormalmente baja.

Con todo, el EBIT registra un descenso del 23,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 248,1 MM€.

## 1.2 Negocio Regulado

REGULADO (MM de euros)	1T 2009	vs.1T 2008
Cifra de Ingresos	420,0	8,4%
Margen Bruto	419,9	8,4%
EBITDA	249,4	11,3%
EBIT	193,2	12,4%

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado de Distribución mejora un 8,4% hasta situarse en los 419,9 MM€, consecuencia principalmente de un efecto positivo cifrado en 35 MM€ que proviene del incremento de la retribución de las actividades reguladas de acuerdo al RD de Tarifas 2009 y el efecto de reliquidaciones de ejercicios anteriores.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio se cifra en 249,4 MM€ con un aumento del 11,3%. A la evolución mencionada del Margen Bruto deben añadirse un incremento del Gasto Operativo Neto (+4,5%), inferior al crecimiento del Margen Bruto.

El EBIT del Negocio Regulado se cifra en 193,2 MM€ (+12,4%). A la cifra de EBITDA hay que restar 6,3 MM€ (+7,4%) de mayores amortizaciones en línea con los mayores activos en explotación junto con una mayores dotaciones de provisiones por insolvencias.

## 1.3 CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -10,1 MM€.

## 2. IBERDROLA RENOVABLES

RENOVABLES (MM de euros)	1T 2009	vs.1T 2008
Cifra de Ventas	537,1	7,5%
Margen Bruto	450,3	6,0%
EBITDA	338,1	0,1%
EBIT	197,9	-10,1%

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 450,3 MM€ con un incremento del 6,0%, consecuencia de:

- Un aumento de la potencia media (+20,6%) que se deriva en una mayor producción (+20%) hasta generar 5.397 MWh en el trimestre.
- Una bajada de los precios medios en un 11,8% que se cifra en 73,5 €/MWh, debido a las condiciones del mercado de generación en España (-16%) mientras en Reino Unido los precios crecen un 5,9% y en Estados Unidos permanecen estables (+0,1%).

Bajo estas circunstancias, el Margen Bruto de EEUU y del Reino Unido aumentan en 44 MM€ mientras que su actividad en España disminuye en 24 MM€.

### b) Beneficio Operativo /EBIT

- El EBITDA registra una evolución prácticamente plana (+ 0,1%) hasta situarse en 338,1MM€. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 22,5% (+18 MM€), en línea con el incremento de capacidad operativa, hasta cifrar estos gastos en 99,1 MM€. Este aumento se

produce principalmente en el apartado internacional (+11 MM€), con incrementos superiores a los aumentos de potencia, al tener un peso de gastos importante en los primeros ejercicios y a potencia en explotación no operativa. Los incrementos de GON del área nacional suponen 7 MM€.

- Finalmente, el EBIT ha registrado un disminución del 10,1% hasta los 197,9 MM€ por impacto de unas Amortizaciones y Provisiones superiores en un 19% (+86 MM€), debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante los últimos 12 meses. Asimismo debe tenerse en cuenta el importe relativo a mayor valor de los activos (PPA) que asciende a 19,3 MM€.

## 3. SCOTTISHPOWER

SCOTTISHPOWER (MM de euros)	1T 2009	vs.1T 2008
Cifra de Ingresos	2.458,5	11,7%
Margen Bruto	646,7	-1,1%
Margen Básico	703,9	-1,6%
EBITDA	529,3	4,4%
EBIT	412,5	13,8%

### a) Margen Bruto y Margen Básico

ScottishPower ha contribuido con 646,7 MM€ (-1,1%) al Margen Bruto del Grupo y con 703,9 MM€ al Margen Básico (-1,6%). Esta evolución ligeramente negativa debe achacarse en exclusiva a la devaluación sufrida por la Libra (-20,3%). El efecto en el Margen Bruto de la Libra asciende a 134,4 MM€ mientras el efecto aumento de negocio se cifra en +127,6 MM€.

A continuación se muestra un análisis de los distintos negocios excluyendo el efecto del MtM (+18,7 MM€ en 2009 frente a 70,9 MM€ en 2008):

- El Margen Bruto de Negocio Liberalizado (Energy Wholesale & Retail) asciende a 422,4 MM€, un +29% superior al ejercicio anterior, derivado por los mayores ingresos en Comercial así como una mayor producción (+10,1%).
- El margen bruto de Redes ( Energy Networks) es de un 16% inferior al ejercicio anterior, situándose en los 211,5 MM de €. Ello es debido fundamentalmente a la disminución de los GWh distribuidos (-2%) y al efecto del tipo de cambio ya que en moneda local su evolución se cifra en un +1%. En el Reino Unido, a diferencia del sector eléctrico español, la retribución se ve afectada por los GWh distribuidos.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de ScottishPower alcanza los 529,3 MM€. El impacto del tipo de cambio en esta partida se sitúa en los -109,9 MM€.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 154,6 MM€ (-16%). Las partidas del gasto de Personal suponen 69,5 MM€ (-19%) mientras los Servicios Externos se cifran en 85,1 MM€ (-14,%). El gasto operativo neto recurrente en moneda local aumenta un 1% respecto al ejercicio anterior, muy por debajo del crecimiento del margen bruto. Hay que destacar que esta partida muestra una tendencia a la baja pasando de 186 MM€ en el último trimestre de 2008 a 155MM€ en el primer trimestre de 2009 como consecuencia de la política de mejora de la

eficiencia y reducción de gastos seguida desde la integración de ScottishPower en el Grupo IBERDROLA.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 116,8 MM€. Esta partida incluye 34,7 MM€ por mayores amortizaciones derivadas de la asignación del sobreprecio a activos (purchase price allocation; PPA).

#### 4. ENERGY EAST

Energy East se consolida desde el 1 de octubre de 2008. Es importante destacar que la imposibilidad de reconocer activos tarifarios bajo criterios NIIF da volatilidad a la cuenta de Energy East al realizar las contabilizaciones bajo criterios de caja (cash basis). Este efecto ha supuesto una mayor contribución al Grupo IBERDROLA en marzo 2009 de 15 M€ de Margen Bruto y de 12 M€ en el EBITDA. En diciembre 2008 el efecto resultó ser el contrario, con relevantes importes negativos.

Por otra parte, las cifras que se presentan consideran la conversión de US GAAP a IFRS y los efectos en el ejercicio del PPA (Purchase Price Allocation).

(MM de euros)	1T 2009	vs.1T 2008
Cifra de Ingresos	1.213,4	N/A
Margen Bruto	468,3	N/A
EBITDA	228,1	N/A
EBIT	175,5	N/A

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto de Energy East asciende a 468,3 MM€. Los niveles de actividad son

similares al ejercicio 2008 así como las previsiones de IBERDROLA para este primer trimestre. Su desglose es el siguiente:

- **Por negocios**

MM de \$	1T 2009
Electricidad	243,8
Gas	210,6
Corporación	13,9
<b>TOTAL</b>	<b>468,3</b>

- **Por compañías**

MM de \$	1T 2009
NYSEG	173,0
RGE	102,9
CMP	68,4
SCG	48,8
CNG	49,6
BCG	11,7
Corporación	13,9
<b>TOTAL</b>	<b>468,3</b>

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA asciende a 228,1 MM€. A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las realizadas como Gasto Operativo Neto que asciende a 184,6 MM€ siendo los gastos de personal de 92,0 MM€ mientras que los Servicios Externos ascienden a 92,6 MM€.

El EBIT se cifra en 175,5 MM€ destacando las amortizaciones y provisiones que suponen 52,6 MM€.

## 5. LATINOAMÉRICA

(MM de euros)	1T 2009	vs.1T 2008
Cifra de Ingresos	661,0	-22,2%
Margen Bruto	242,2	-10,4%
EBITDA	187,8	-10,7%
EBIT	161,0	-3,2%

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica disminuye un 10,4 hasta 187,8 MM€. Los principales hechos que afectan a la variación de esta partida se desglosan de la siguiente manera:

En Sudamérica, el Margen Bruto alcanza los 123,1 MM€ (-27,9%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Se produce una ligera disminución de la demanda de -0,7% respecto al primer trimestre de 2008 (Coelba +0,5%; Cosern -1,3%; Celpe -2%).
- Devaluación interanual del Real brasileño respecto del Euro del 17,1%
- Revisiones tarifarias de abril 2008 correspondiente al concepto de la Parcela B de Coelba y Cosern (revisión tarifaria 2008-2012) lo que se tradujo en un menor margen unitario de (-22 MM€). La revisión pendiente de Celpe está prevista para el segundo trimestre del ejercicio, no se espera un impacto significativo en las cuentas de la Compañía por dicha revisión.

En México, el Margen Bruto se cifra en 119,1 MM€ (+19,6%). Debido fundamentalmente a:

- Aumento de la disponibilidad de las centrales y mejora del margen de energía.
- Revaluación interanual del Dólar respecto al Euro del 12,1%.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 187,8 MM€ con una disminución del 10,7%. A la evolución seguida por el Margen Bruto se une la realizada por los Gastos Operativos Netos que se reducen un 8,8%.

Las amortizaciones y provisiones totalizan 26,9 MM€ (-19,3%) consecuencia de las menores provisiones dotadas durante el ejercicio. Por regiones, el EBITDA registra una subida del 28% en México cifrándose en 96,1 MM€ y en Sudamérica disminuye un 32% hasta los 91,8 MM€.

El EBIT de Latinoamérica alcanza los 161,1 MM€.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

#### • Total Latinoamérica

MM de euros	1T 2009	vs.1T 2008
Generación	100,9	25,7%
Distribución	86,9	-33,2%
<b>TOTAL</b>	<b>187,8</b>	<b>-10,7%</b>

#### • México

MM de euros	1T 2009	vs.1T 2008
Generación	84,5	34,8%
Distribución	11,6	-6,7%
<b>TOTAL</b>	<b>96,1</b>	<b>28,0%</b>

#### • Sudamérica

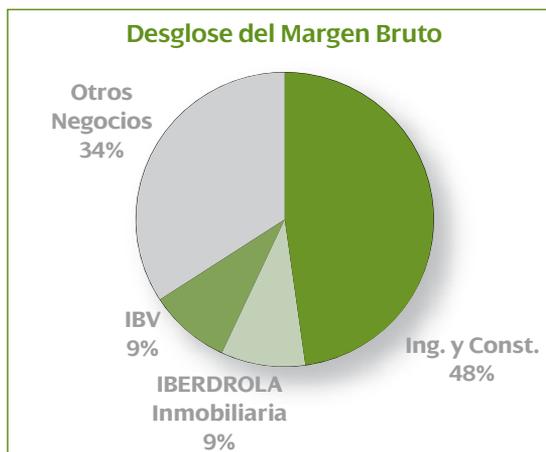
MM de euros	1T 2009	vs.1T 2008
Generación	16,4	-6,7%
Distribución	75,3	-36,0%
<b>TOTAL</b>	<b>91,8</b>	<b>-32,2%</b>

### 6. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

MM€	1T 2009	vs.1T 2008
CIFRA DE INGRESOS	518,2	-6,8%
MARGEN BRUTO	164,6	-8,8%
EBITDA	79,4	-24,3%
EBIT	55,5	-32,4%

#### • Margen Bruto

El Margen Bruto asciende a 164,6 MM€, disminuyendo un 6,8% frente al mismo periodo de 2008. Iberdrola Inmobiliaria reduce su Margen Bruto en un 65% hasta los 14,05 MM€, que no es compensado por el margen de Ingeniería y Construcción a pesar de crecer un 20% hasta alcanzar los 79,5 MM€.



Su desglose es como sigue:

MM€	1T 2009	vs.1T 2008
Ingeniería y Construcción	79,5	+20%
IBERDROLA Inmobiliaria	14,0	-65%
Corporación IBV	14,5	-33%
Otros negocios	56,6	7,74%
<b>TOTAL</b>	<b>164,6</b>	<b>-8,8%</b>

No obstante lo anterior, la aportación del margen de IBERDROLA Inmobiliaria no puede analizarse de forma lineal debido a la naturaleza del negocio. El margen del presente ejercicio viene afectado por la coyuntura económica-inmobiliaria, que ha supuesto una reducción de los resultados. En estos momentos, cobra una especial importancia el peso de los arrendamientos en el margen de Iberdrola Inmobiliaria (un 50% del total reportado).

### b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA disminuye un 24,3% hasta los 79,4 MM€ afectado por la caída del 73% del negocio inmobiliario.

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

- La aportación de Inmobiliaria es de 9,5 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 17 MM€, un 24,7% menos que la contribución del ejercicio pasado como consecuencia de la estacionalidad de sus Gastos Operativos Netos. Respecto a los

trabajos para terceros en España, el EBITDA ha alcanzado los 7,5 MM€.

- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 2,1 MM€ a través de sus diferentes negocios industriales.
- La aportación de Otros Servicios es de 43,3 MM€.

El Gasto Operativo Neto de estos negocios ascienden a 84,7 MM€ con un aumento del 14,2% destacando la subida de Ingeniería con un 29% de incremento.

## Análisis del Balance

### Periodo Enero-Marzo de 2009

	MM de euros	Vs Mar 2008
TOTAL ACTIVOS	90.061	4,9%
ACTIVO MATERIAL	45.875	4,8%
INMOVILIZADO INMATERIAL	19.260	7,8%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	6.817	4,0%
FONDOS PROPIOS	26.104	1,5%
DEUDA NETA AJUSTADA <sup>(1)</sup>	31.175	9,9%

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

El Balance de IBERDROLA presenta a 31 de marzo de 2009 un Activo Total de 90.061 MM de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

El ratio de apalancamiento se ha situado a marzo de 2009 en el 54,4%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, el apalancamiento ajustado a marzo de este año sería del 52,2%.

De esta forma, la financiación ajustada de la insuficiencia de ingresos de tarifa correspondiente a IBERDROLA asciende a marzo de 2009 a 2.635 millones de euros.

## 1. INMOVILIZADO

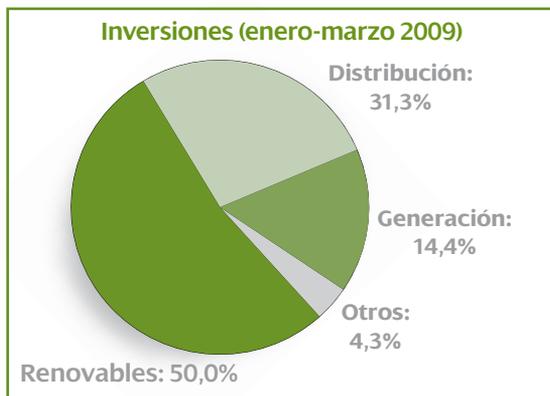
El total de inversiones en el periodo de enero a 31 de marzo de 2009 ascendió a 1.052 MM de euros en línea con la tendencia a seguir durante el 2009. Su desglose es el que sigue:

MM de euros	Ene-Mar. 2009	%
<b>España</b>	<b>272</b>	<b>25,9%</b>
Generación	83	
Distribución	145	
Otros	44	
<b>Renovables</b>	<b>526</b>	<b>50,0%</b>
<b>ScottishPower</b>	<b>141</b>	<b>13,4%</b>
Generación & Comercial	39	
Redes	100	
Gas Canadá	1	
Corporación	1	
<b>México</b>	<b>2</b>	<b>0,2%</b>
Generación	1	
Distribución	1	
<b>Sudamérica</b>	<b>61</b>	<b>5,7%</b>
Generación	27	
Distribución	34	
<b>Energy East</b>	<b>50</b>	<b>4,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.052</b>	<b>100%</b>

Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en la actividad de básica de la Compañía, tanto en producción como en distribución, que totalizan 228 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

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

- **145 MM** de euros dedicados al negocio de Distribución.



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

En lo referido a ScottishPower, las partidas más significativas en el periodo se han invertido en los negocios de Reino Unido, 141 millones de euros, de los cuales, 39 millones se destinaron a Generación y Comercial y 100 millones euros al negocio de Redes.

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

Bajo el epígrafe “Renovables”, se recogen las inversiones correspondientes al área internacional, destacando las inversiones en Estados Unidos y Reino Unido, por importe de

333 millones de euros, y las realizadas en España por 101 millones de euros.

Finalmente, respecto a Energy East, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 50 millones de euros en el periodo.

## 2. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social a 31 de marzo de 2009 estaba compuesto por 5.002.323.716 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

El 2 de enero de 2009 se abonó con cargo al ejercicio 2008 un dividendo a cuenta por importe de 0,143 de euros por acción.

## 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 714 MM de euros (importe neto) a 31 de marzo de 2009 es consecuencia de la creciente actividad en los Estados Unidos.

## 4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de marzo de 2009 asciende a 31.175 MM de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 54,4%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que a 31 de marzo de 2009 ascendía, en el

caso de IBERDROLA, a 2.635 millones de Euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 28.541 millones de euros y el apalancamiento ajustado ascendería al 52,2%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de marzo de 2009 se ha situado en el 4,9%, produciéndose una bajada respecto al coste del mismo periodo del año anterior que se situó en el 5,1%, a pesar del empeoramiento de las condiciones de financiación y la consolidación de Energy East.

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

	Marzo 2009	Marzo 2008
Euro	63,2%	63,7%
Dólar	23,0%	12,3%
Real y otras divisas	2,5%	4,3%
Libra	11,3%	19,7%
Tipo Fijo	54,9%	63,4%
Tipo Limitado	-	1,5%
Tipo Variable*	45,1%	35,1%

(\*) Sin déficit (2.635 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 40,3% en Marzo 2009

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 2009	Marzo 2008
IBERDROLA, S.A.	73,3%	71%
ScottishPower	7,2%	15,6%
Generación	0,2%	0,5%
Redes	0,4%	0,6%
México	3%	3,9%
Energy East	10,3%	-
Sudamérica	2,1%	3,5%
Renovables	2,8%	3,9%
Iberdrola Inmobiliaria y otros	0,7%	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Con objeto de mejorar la estructura de pasivo del Grupo IBERDROLA (reducción del porcentaje de subordinación estructural), el 8 de abril tuvo lugar la asunción, por parte de IBERDROLA, S.A., de obligaciones de Energy East (Corporation) por un importe total de 1.300 millones de dólares. Si este cambio hubiese sido efectivo a 31 de marzo de 2009, el porcentaje de la deuda del grupo en IBERDROLA S.A. hubiese sido el 76,4% mientras que el de Energy East sería el 7,2%.

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

	Marzo 2009	Marzo 2008
Bono Euromercado	35,1%	29,9%
Bono Dólar	15,1%	7,4%
Resto Bonos	3,4%	11,1%
Pagarés Domésticos	4,9%	8,0%
Pagarés Euro (ECP)	2,9%	5,2%
Préstamos Euros	21,0%	23,2%
Préstamos en otras divisas	17,6%	15,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

MM de euros	Marzo 2009	Marzo 2008
Fondos Propios	26.104	28.759
Deuda Bruta	34.227	22.047
Tesorería	1.676	1.078
Derivados activos	1.376	1.088
Financiación CO <sub>2</sub>	-	-
Deuda Neta Ajustada	31.175	19.881
Apalancamiento <sup>(1)</sup>	54,4%	40,9%

(1) Sin el efecto de la insuficiencia tarifaria, el apalancamiento ajustado se sitúa en 52,2% a 31 marzo de 2009, comparado con el 39,0% de marzo de 2008

## 5. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES<sup>1</sup>

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2009 se han situado en 1.273,9 millones de euros lo que supone un aumento del 14% respecto al mismo periodo del año anterior.

<sup>1</sup> B° Neto + Amortizaciones - Sociedades por método de participación – Resultados de activos no corrientes

## 6. OPERACIONES FINANCIERAS

### Resumen de principales operaciones de financiación realizadas/dispuestas en IT 2009.

Emisor	Operación	Importe en Mln	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	EMTN	450	Euros	3 Años
	EMTN	550	Euros	7 Años
	EMTN	500	Gbp	15 Años
	EMTN	1.500	Euros	5 Años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructuradas	52,8	Euros	Varios
IBERDROLA, S.A.	Préstamo BEI	300	Gbp	10 Años

#### Financiación I Trimestre

##### Bono Euromercado

IBERDROLA ha realizado cuatro emisiones bajo este instrumento en el mercado de capitales. Las dos primeras fueron en el mes de Enero y en ellas se incrementaron los importes de las emisiones realizadas en Noviembre 2008 en 1.000 millones hasta un nuevo total de Eur 1.450 millones con amortización a Nov. 2011 y de Eur 1.150 millones con amortización en Nov. 2015.

En este mismo mes de Enero se realizó otra emisión por importe de Gbp 500 millones con vencimiento en Enero del año 2024.

A lo largo del mes de Marzo se hizo uso nuevamente este programa. En esta ocasión el plazo elegido fue de 5 años y el importe ascendió a Eur 1.500 millones.

##### Emisiones estructuradas

Se han realizado 5 emisiones estructuradas por un importe conjunto de Eur 52,8 millones con un vencimiento medio de aproximadamente 10 años.

##### Nueva Financiación del BEI

Disposición del segundo tramo por un importe de Gbp 150 millones del préstamo firmado

con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) a lo largo del año 2008 para financiar inversiones plurianuales de empresas pertenecientes al Grupo ScottishPower. El plazo de vencimiento es de 10 años y el nominal del préstamo Gbp 300 millones.

##### Reconfiguración Bridge Loan firmado para adquisición de ScottishPower

En el mes de Febrero se reconfiguró el bridge loan firmado en 2007 para la adquisición de ScottishPower. Tras esta actuación, la facilidad se ha dividido en tres tramos. El primero con formato de préstamo y con vencimiento en Noviembre de 2009 tiene un importe de Eur 1.400 millones. El segundo, por un importe de Eur 1.900 millones, tiene también formato de préstamo y fecha de amortización de Enero de 2012. Por último, el tercer tramo, por un importe de Eur 1.900 millones, se articula como Revolving Credit Facility y tiene como vencimiento último en Enero del año 2011.

Esta reconfiguración, junto con las nuevas emisiones bajo el programa EMTN mencionadas anteriormente, permite mantener el suave perfil de vencimientos de la deuda del Grupo IBERDROLA.

## Balance de Situación

### Primer trimestre 2009 (No auditado)

MM€

	Marzo 2009	Diciembre 2008	Variación
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>71.952</b>	<b>68.211</b>	<b>3.741</b>
Inmovilizado Material	45.875	43.787	2.088
Inmovilizado Inmaterial	19.260	17.870	1.390
Inversiones Financieras a largo plazo	6.817	6.554	263
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>3.011</b>	<b>3.243</b>	<b>(232)</b>
<b>DEUDORES NO CORRIENTES</b>	<b>370</b>	<b>338</b>	<b>32</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>14.728</b>	<b>14.045</b>	<b>683</b>
Combustible Nuclear	300	294	6
Existencias	2.112	2.331	(219)
Deudores y otras cuentas a cobrar	6.019	5.127	892
Inversiones Financieras Temporales	4.621	4.206	415
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.676	2.087	(411)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>90.061</b>	<b>85.837</b>	<b>4.224</b>

	Marzo 2009	Diciembre 2008	Variación
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>26.104</b>	<b>25.708</b>	<b>396</b>
Capital Suscrito	3.752	3.752	
Reservas y otros	21.844	21.104	740
Pérdidas y Ganancias	793	2.861	(2.068)
Dividendo a Cuenta		(715)	715
Acciones propias en cartera	(804)	(916)	112
Diferencias de conversión	(1.941)	(2.722)	781
Accionistas Minoritarios	2.460	2.344	116
<b>PROVISIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>3.656</b>	<b>3.544</b>	<b>112</b>
<b>INGRESOS DIFERIDOS</b>	<b>3.358</b>	<b>3.088</b>	<b>270</b>
<b>INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.</b>	<b>857</b>	<b>798</b>	<b>59</b>
<b>DEUDA FINANCIERA</b>	<b>34.229</b>	<b>31.947</b>	<b>2.282</b>
<b>OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>8.688</b>	<b>8.075</b>	<b>613</b>
<b>OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>12.878</b>	<b>11.996</b>	<b>882</b>
<b>DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>	<b>291</b>	<b>681</b>	<b>(390)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>90.061</b>	<b>85.837</b>	<b>4.224</b>

## Cuenta de Perdidas y Ganancias

### Primer trimestre 2009

#### Formato NIIF (No auditada)

**MM€**

	1T 2008	1T 2007	%
<b>INGRESOS</b>	<b>7.642,5</b>	<b>6.302,7</b>	<b>21,3</b>
APROVISIONAMIENTOS	(4.535,7)	(3.596,2)	26,1
Derechos de emisión Consumidos	(153,8)	(154,5)	(0,5)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.953,0</b>	<b>2.552,0</b>	<b>15,7</b>
Derechos de emisión Asignados	85,3	107,3	(20,5)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3.038,3</b>	<b>2.659,3</b>	<b>14,3</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(887,4)</b>	<b>(695,0)</b>	<b>27,7</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(429,3)</b>	<b>(345,1)</b>	<b>24,4</b>
Personal	(531,4)	(424,7)	25,1
Trabajos para el inmovilizado	102,1	79,6	28,3
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(458,1)</b>	<b>(349,9)</b>	<b>30,9</b>
Servicio exterior	(531,0)	(441,3)	20,3
Otros ingresos de explotación	72,9	91,4	(20,2)
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(199,1)</b>	<b>(174,3)</b>	<b>14,2</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.951,8</b>	<b>1.790,0</b>	<b>9,0</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(527,0)	(471,9)	11,7
<b>EBIT</b>	<b>1.424,8</b>	<b>1.318,1</b>	<b>8,1</b>
<b>Ingresos por Intereses Deuda</b>	<b>19,3</b>	<b>14,5</b>	<b>33,1</b>
<b>Gastos por Intereses Deuda</b>	<b>(388,6)</b>	<b>(290,7)</b>	<b>33,7</b>
<b>Derivados y Otros</b>	<b>43,0</b>	<b>50,4</b>	<b>(15,0)</b>
<b>RDO. FINANCIERO</b>	<b>(326,2)</b>	<b>(225,8)</b>	<b>44,5</b>
<b>RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN</b>	<b>19,4</b>	<b>20,7</b>	<b>(6,5)</b>
<b>RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>26,6</b>	<b>535,9</b>	<b>(95,0)</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.144,5</b>	<b>1.648,9</b>	<b>(30,6)</b>
Impuesto sobre sociedades	(321,7)	(402,9)	(20,2)
Socios externos	(30,0)	(41,8)	(28,3)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>792,9</b>	<b>1.204,2</b>	<b>(34,2)</b>

## Resultados por Negocios (No auditados)

MM€

1T 2009	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Energy East	Internac. Latinoam.	No energéticos
Cifra de Negocios	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 EMISION CONSUMIDOS	(33,4)		(120,4)			
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>980,9</b>	<b>450,3</b>	<b>646,7</b>	<b>468,3</b>	<b>242,2</b>	<b>164,6</b>
DERECHOS DE EMISION ASIGNADOS	28,2		57,2			
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.009,1</b>	<b>450,3</b>	<b>703,9</b>	<b>468,3</b>	<b>242,2</b>	<b>164,6</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(310,9)	(99,1)	(154,6)	(184,6)	(53,5)	(84,7)
Gasto de Personal Neto	(168,5)	(31,2)	(69,5)	(92,0)	(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	16,1	5,0	7,2
Servicios Exteriores Netos	(142,4)	(67,9)	(85,1)	(92,6)	(33,9)	(36,2)
Servicio Exterior	(160,7)	(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	(109,0)	(13,1)	(20,0)	(55,6)	(0,9)	(0,5)
<b>EBITDA</b>	<b>589,2</b>	<b>338,1</b>	<b>529,3</b>	<b>228,1</b>	<b>187,8</b>	<b>79,4</b>
Amortiz. y Provisiones	(166,7)	(140,2)	(116,8)	(52,6)	(26,8)	(23,9)
<b>EBIT / Bº Explotación</b>	<b>422,5</b>	<b>197,9</b>	<b>412,5</b>	<b>175,5</b>	<b>161,0</b>	<b>55,5</b>
Resultado Financiero	(189,7)	(31,6)	(37,0)	(49,6)	(12,9)	(5,5)
De sociedades por el método de participación	0,4	0,0	0,1	0,6	0,4	17,7
Rdo. de activos no corrientes	2,7	0,5	(0,6)	0,0	24,3	(0,2)
<b>B.A.I.</b>	<b>236,0</b>	<b>166,8</b>	<b>375,0</b>	<b>126,5</b>	<b>172,8</b>	<b>67,5</b>
I.S. y minoritarios	(67,4)	(76,2)	(109,1)	(49,0)	(35,8)	(14,3)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>168,6</b>	<b>90,6</b>	<b>265,9</b>	<b>77,5</b>	<b>137,0</b>	<b>53,2</b>

1T 2008	Energético Nacional	RENOV.	Scottish Power	Energy East	Internac. Latinoam.	No energéticos
Ingresos	2.196,6	499,7	2.200,4	0,0	849,7	556,2
Aprovisionamientos	(1.112,8)	(74,8)	(1.453,6)	0,0	(579,3)	(375,7)
Derechos de emisión Consumidos	(61,3)	0,0	(93,2)			
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.022,6</b>	<b>424,9</b>	<b>653,6</b>	<b>0,0</b>	<b>270,4</b>	<b>180,5</b>
Derechos de emisión Asignados	45,3	0,0	62,0			
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.067,9</b>	<b>424,9</b>	<b>715,6</b>	<b>0,0</b>	<b>270,4</b>	<b>180,5</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(296,3)	(80,9)	(185,0)	0,0	(58,7)	(74,2)
Gasto de Personal Neto	(164,4)	(33,6)	(85,6)	0,0	(22,6)	(39,0)
Personal	(190,2)	(41,4)	(118,4)	0,0	(26,4)	(48,2)
Trabajos para el inmovilizado	25,8	7,8	32,8	0,0	3,8	9,2
Servicios Exteriores Netos	(131,9)	(47,3)	(99,4)	0,0	(36,1)	(35,2)
Servicio Exterior	(154,1)	(56,9)	(146,4)	0,0	(43,5)	(40,4)
Otros ingresos de explotación	22,2	9,6	47,0	0,0	7,4	5,2
Tributos	(141,8)	(6,1)	(23,4)	0,0	(1,4)	(1,4)
<b>EBITDA</b>	<b>629,8</b>	<b>337,9</b>	<b>507,2</b>	<b>0,0</b>	<b>210,3</b>	<b>104,9</b>
Amortiz. y Provisiones	(142,9)	(117,7)	(144,6)	0,0	(43,9)	(22,8)
<b>EBIT / Bº Explotación</b>	<b>486,9</b>	<b>220,2</b>	<b>362,6</b>	<b>0,0</b>	<b>166,4</b>	<b>82,1</b>
Resultado Financiero	(186,0)	(21,1)	(5,8)	0,0	(15,7)	2,8
De sociedades por el método de participación	0,7	0,0	0,1	0,0	3,4	16,4
Rdo. de activos no corrientes	387,5	0,0	(0,7)	0,0	(0,5)	149,6
<b>B.A.I.</b>	<b>689,1</b>	<b>199,1</b>	<b>356,2</b>	<b>0,0</b>	<b>153,6</b>	<b>250,9</b>
I.S. y minoritarios	(168,6)	(97,0)	(110,2)	0,0	(38,9)	(29,9)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>520,5</b>	<b>102,1</b>	<b>246,0</b>	<b>0,0</b>	<b>114,7</b>	<b>221,0</b>

## Negocio Energético España

### Primer Trimestre 2009 (No auditados)

1T 2009	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIBUCIÓN	ESTRUCTURA
Ingresos	1.892,6	420,0	(58,3)
Aprovisionamientos	(1.293,8)	(0,1)	53,9
Derechos de emisión Consumidos	(33,4)		
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>565,4</b>	<b>419,9</b>	<b>(4,4)</b>
Derechos de emisión Asignados	28,2		
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>593,6</b>	<b>419,9</b>	<b>(4,4)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(166,9)	(141,0)	(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)	(83,9)	40,0
Servicio Exterior	(107,2)	(96,3)	42,8
Otros ingresos de explotación	8,7	12,4	(2,8)
Tributos	(76,8)	(29,5)	(2,7)
<b>EBITDA</b>	<b>349,9</b>	<b>249,4</b>	<b>(10,1)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(101,8)	(56,2)	(8,7)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>248,1</b>	<b>193,2</b>	<b>(18,8)</b>
Resultado Financiero	(23,7)	(26,3)	(139,7)
De sociedades por método participación	(0,2)	0,6	(0,0)
Resultados de activos no corrientes	0,0	0,5	2,2
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>224,3</b>	<b>168,0</b>	<b>(156,3)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(68,9)	(45,3)	46,7
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>155,4</b>	<b>122,7</b>	<b>(109,6)</b>

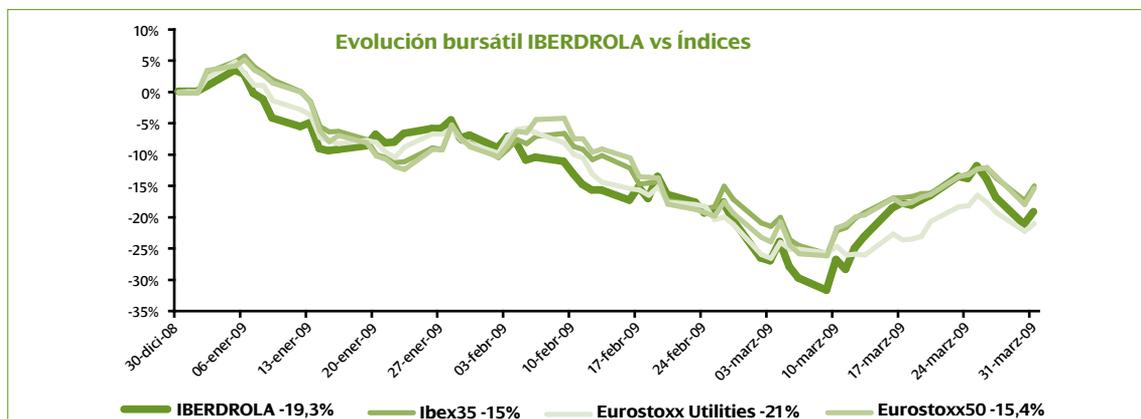
  

1T 2008	NEG. LIBERALIZADO	DISTRIBUCIÓN	ESTRUCTURA
Ingresos	1.809,0	387,3	0,3
Aprovisionamientos	(1.110,1)	(0,1)	(2,6)
Derechos de emisión Consumidos	(61,3)		
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>637,6</b>	<b>387,3</b>	<b>(2,3)</b>
Derechos de emisión Asignados	45,3		
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>682,9</b>	<b>387,3</b>	<b>(2,3)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(162,9)	(134,4)	1,0
Gastos de Personal Netos	(65,6)	(55,4)	(43,4)
Personal	(70,7)	(74,8)	(44,7)
Trabajos para el inmovilizado	5,1	19,4	1,3
Servicios Exteriores Netos	(97,3)	(79,0)	44,4
Servicio Exterior	(104,9)	(97,6)	48,4
Otros ingresos de explotación	7,6	18,6	(4,0)
Tributos	(111,2)	(28,7)	(1,9)
<b>EBITDA</b>	<b>408,7</b>	<b>224,2</b>	<b>(3,2)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(83,1)	(52,2)	(7,6)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>325,6</b>	<b>172,0</b>	<b>(10,8)</b>
Resultado Financiero	(49,5)	(26,9)	(109,6)
De sociedades por método participación	0,0	0,7	(0,0)
Resultados de activos no corrientes	0,9	0,0	386,6
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>277,0</b>	<b>145,8</b>	<b>266,2</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(84,1)	(40,8)	(43,7)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>192,9</b>	<b>105,0</b>	<b>222,5</b>

## Estado de origen y aplicación de fondos Primer Trimestre 2009

	1T 2009	1T 2008	Diferencia
EBIT	1.425	1.318	107
Amortizaciones	514	465	49
Provisiones	13	7	6
Dotaciones a fondos de pensiones	23	8	15
Derivados MTM	(36)	(52)	16
<b>Cash Flow en operaciones de tráfico</b>	<b>1.939</b>	<b>1.746</b>	<b>193</b>
Intereses pagados	(421)	(363)	(58)
Intereses recibidos	119	114	5
Impuestos	(322)	(323)	1
<b>Cash Flow en operaciones típicas</b>	<b>1.315</b>	<b>1.174</b>	<b>141</b>
Dividendos pagados	(715)	(575)	(140)
<b>Cashflow retenido</b>	<b>600</b>	<b>599</b>	<b>1</b>
Inversiones	(1.098)	(1.250)	152
Desinversión autocartera	33	385	(352)
Venta activos non core			0
Ventas compañías grupo	37	700	(663)
Impuestos actividades inversión	0	(80)	80
Pagos por pensiones y otros	(67)	(49)	(18)
<b>Total aplicaciones Cash Flow</b>	<b>(1.095)</b>	<b>(294)</b>	<b>(801)</b>
Subvenciones de capital recibidas	57	59	(2)
Variación circulante y otros movimientos	(1.012)	(765)	(247)
Variación deuda	1.450	401	1.049
Diferencias de conversión	891	(294)	1.185
<b>Variación deuda contable</b>	<b>2.341</b>	<b>107</b>	<b>2.234</b>
Deuda financiera	2.282	(33)	2.315
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	59	140	(81)

## Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1T 2009	1T 2008
Número de acciones en circulación	5.002.323.716	4.993.712.040
Cotización cierre del periodo	5,28	9,82
Cotización media periodo	5,63	9,98
Volumen medio diario	40.738.574	53.843.746
Volumen máximo ( 18-02-09 / 31-01-08)	296.649.653	118.166.337
Volumen mínimo (16-02-09 / 27-02-08)	18.028.900	8.134.017
Dividendos pagados (€)		
A cuenta (2 de enero de 2009 / 2 de enero de 2008)	0,143	0,115
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo (Div año / p. cierre periodo)	5,66%	2,68%

### 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

## 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

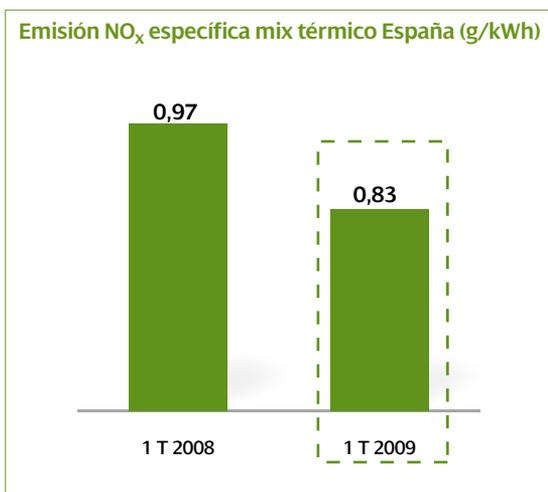
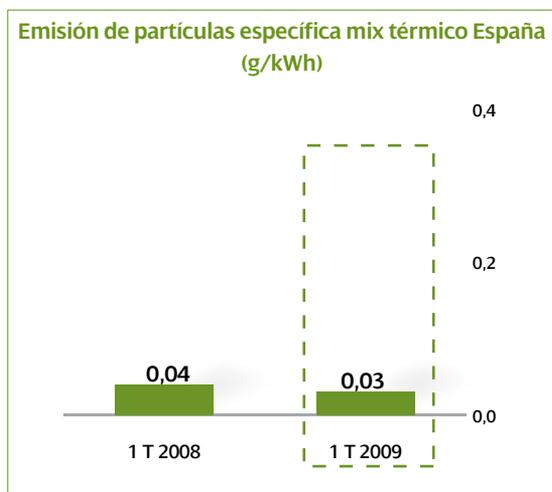
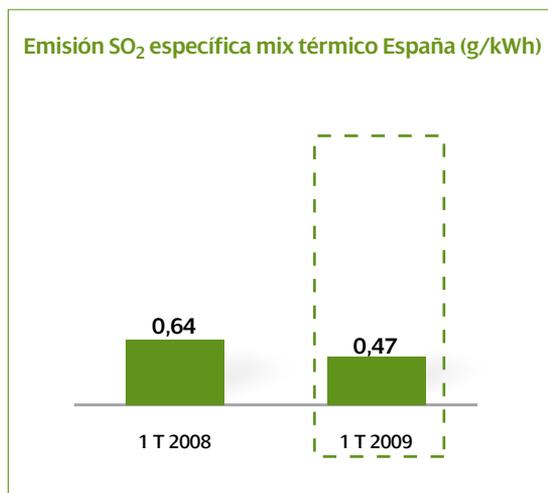
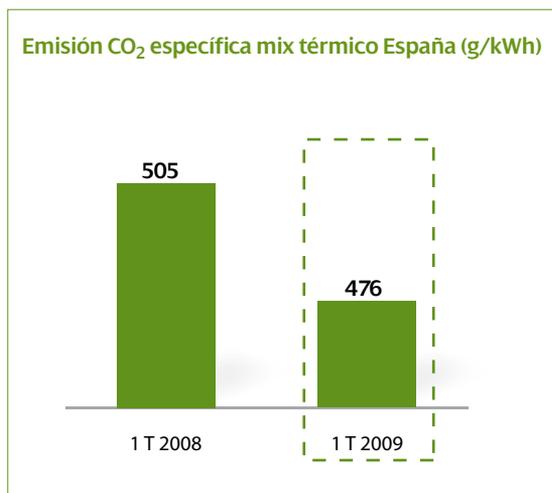
a través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social), y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

### 1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	1T 2009	1T 2008
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,52%	0,47%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,02%	0,86%
Inversión Material (MM€)	1.052	1.061
Inversión en generación limpia (MM€)	615	624
Beneficio Neto (MM€)	792,9	1.204,2
Rentabilidad por Dividendo (%)	5,08%	3,21%
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). Total	302	298
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). España	171	143
Producción total libre de emisiones (GWh)	13.468	15.192
Producción España libre de emisiones (GWh)	10.976	11.865
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	38,0%	41,2%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	66,2%	69,9%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	20.622	22.828
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	16.872	17.150
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	49,9%	52,3%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	64,8%	64,8%

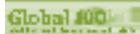
(\*) Fuente: Resultados de IBERDROLA y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado a 31 de marzo de 2009; 4º trimestre 2008.

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



## 2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

### Presencia de IBERDROLA en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Responsabilidad Social Corporativa.

Sostenibilidad		Rating / Situación
	Dow Jones Sustainability World Index 08	83 puntos / líder del Sector Utilities.
	Dow Jones Sustainability Stoxx Index 08	83 puntos / líder del Sector Utilities.
	Climate Leadership Index	Mejor eléctrica del mundo por su estrategia ante el cambio climático.
	Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial.
	OEKOM	Entre las mejores compañías del mundo de su sector (Best in class) en el ranking 2008 de OEKOM .
	Global 100 Most Sustainable Corp. in the World	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por tercer 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.
	VIGEO	Máxima puntuación en el apartado medioambiental entre todas las utilities.
	Sustainability Yearbook 2009	Gold Class y líder absoluto del sector electricidad.
Reputación Corporativa		Rating / Situación
	MERCOS 2009	Séptima posición. Empresa líder de las utilities españolas en los sectores de energía, gas y agua
Responsabilidad Social Corporativa		Rating / Situación
	Corporate Responsibility Index 2007	ScottishPower logra el Platinum Status (mayo 2008)

### 3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el período Ene.-Mar. 2009, en lo referente a la dimensión social, han sido:

#### 3.1. Políticas de RSC

- **Política de Gestión del Conocimiento**

El Consejo de Administración de IBERDROLA ha aprobado la Política de Gestión del Conocimiento del Grupo IBERDROLA, que sienta las bases para la implementación coordinada de iniciativas que potencien el capital intelectual de nuestra Compañía.

Esta Política se suma a las ya aprobadas anteriormente, que configuran el conjunto de Políticas de Responsabilidad Social de IBERDROLA.

#### 3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **Proveedores**

Se han aprobado las condiciones de contratación de los proveedores que suministran a IBERDROLA, que incluyen cláusulas sobre Responsabilidad Social basadas en la Declaración Universal de Derechos Humanos, en los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo.

- **Clientes**

IBERDROLA ha suscrito sendos convenios marco con las organizaciones de consumidores FACUA – Consumidores en Acción y FUCI (Federación de Usuarios Consumidores Independientes), con objeto de promover un uso más eficiente de los recursos energéticos por parte de los usuarios

eléctricos, a fin de contribuir a un desarrollo sostenible.

Estos convenios se suman a otros similares ya establecidos con UCE (Unión de Consumidores de España) y UNAE (Federación Unión Cívica Nacional de Consumidores y Amas de Hogar de España).

#### 3.3. Equipo Humano

- **Compromiso con la Igualdad**

Se ha firmado el Plan de Igualdad de IBERDROLA Grupo, en el que se establecen medidas avanzadas en materia de igualdad de oportunidades, prevención de acoso y ayudas a víctimas de violencia de género.

Asimismo, IBERDROLA ha suscrito el documento “Charter de la Diversidad”, un compromiso de integración laboral para promover la igualdad de trato y la diversidad, impulsado por la Fundación para la Diversidad, la Fundación Alares y el Instituto Europeo para la Gestión de la Diversidad.

- **Plan Familia**

El Plan Familia IBERDROLA, enfocado a mejorar las posibilidades de inserción laboral de familiares discapacitados de empleados de nuestra Compañía, ha beneficiado a 38 personas desde su puesta en marcha (Oct. 08).

- **Distinciones recibidas**

IBERDROLA ha recibido el Premio Nacional de Prevención que otorga el Ministerio de Trabajo, junto con la Fundación para la Prevención de Riesgos Laborales, el Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo y la Agencia Europea para la Seguridad y Salud en el Trabajo.

Este Premio reconoce el prestigio, compromiso y trayectoria de nuestra Compañía en el área de la prevención de riesgos laborales.

IBERDROLA Ingeniería ha conseguido también el Certificado de Empresa Familiarmente Responsable, otorgado por la Fundación +Familia y apoyado por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

### 3.4. Acción sobre la Comunidad

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

##### • Apoyo a la Universidad

IBERDROLA continúa manteniendo su fuerte apoyo a las Universidades españolas. En este período ha respaldado diversos proyectos e iniciativas de las Universidades de: Salamanca, Politécnica de Madrid, Católica de Valencia, Santiago de Compostela, La Coruña y Vigo.

Asimismo, IBERDROLA ha sido nombrada *Empresa Distinguida* por la Escuela de Ingenieros Industriales de la Universidad de Extremadura, en reconocimiento a su dilatada colaboración con dicha Universidad.

##### • Fomento de la Seguridad Eléctrica

IBERDROLA ha continuado sus campañas de formación en prevención de riesgos eléctricos, mediante jornadas técnicas y cursos dirigidos a Bomberos (Badajoz) e Instaladores eléctricos (Castellón).

##### • Promoción de la Eficiencia Energética

Nuestra Compañía ha organizado, en colaboración con la Confederación Empresarial de Madrid (CEIM) y la Asociación de Empresarios Hoteleros de Madrid (AEHM), una jornada sobre

Eficiencia y Ahorro Energético dirigida al sector hotelero.

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

##### • 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 intercambio de experiencias de gestión e innovación, y la canalización de nuevas iniciativas.

##### • Impulso a las PYMEs españolas

IBERDROLA está participando en dos proyectos de apoyo al desarrollo empresarial de las PYMEs. El primero, junto con Bancaja y la Cámara de Comercio de Valencia, enfocado a ayudar a las Pymes de la Comunidad Valenciana a definir sus estrategias y programas de RSE. El segundo, junto a otras empresas españolas, destinado a diseñar un *Modelo de Excelencia en la Gestión*, adaptado especialmente para las Pymes.

##### • Difusión de la Responsabilidad Social Corporativa

IBERDROLA ha participado en 3 Jornadas de promoción de las prácticas de RSC, presentando el “modelo IBERDROLA” en entornos empresariales y académicos.

Asimismo, ha colaborado con la Xunta de Galicia, participando en el observatorio permanente sobre la aplicación de la RSE en las empresas gallegas.

### *c) Programa “Arte y Cultura”*

- **Iluminación de Monumentos**

Se ha inaugurado la iluminación artística exterior de la Basílica de San Vicente en Ávila, uno de los monumentos románicos emblemáticos de esta ciudad castellana, realizada por nuestra Compañía.

- **Apoyo a entidades culturales**

IBERDROLA ha patrocinado la edición 39ª del Premio Salón de Otoño, organizado por el Ateneo de Valencia, dedicado a la promoción de nuevos talentos en el mundo de la pintura.

### *d) Programa “Acción Humanitaria”*

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

IBERDROLA continúa trabajando para impulsar el proyecto “Implica2” en varias Comunidades Autónomas. Su objetivo es promover el acceso de las personas discapacitadas al mercado laboral, de forma competitiva, con el fin de que puedan alcanzar su plena integración social.

- **Otras iniciativas para discapacitados**

Nuestra Compañía ha preparado una jornada de voluntariado para participar en el IV Campeonato de Esquí Alpino Adaptado “Open de Madrid”, organizado por la Federación Madrileña de Deportes de Discapacitados Físicos.

También ha colaborado en las Jornadas sobre Inserción y Promoción Laboral en la Discapacidad Auditiva, organizadas por la Federación Madrileña de Asociaciones de Padres y Amigos de los Sordos (FEMAPAS).

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

- **Construcción de edificios sostenibles**

Iberdrola Inmobiliaria participa en el Proyecto REEB, dirigido a desarrollar el Plan Estratégico de Investigación Europea sobre Tecnologías de Comunicación e Información (TIC) que faciliten la eficiencia energética en los edificios y construcciones. Este Proyecto está encuadrado en el VII Programa Marco de Investigación de la Unión Europea.

- **Programas de reforestación**

Se ha celebrado el II Día del Árbol en Bermeo (Vizcaya). Un grupo de voluntarios de la empresa y asociaciones de discapacitados han plantado 550 árboles en la segunda fase de lo que constituirá el Bosque Iberdrola.

- **Iniciativas de formación e información**

IBERDROLA participa en el Máster en Gestión del Desarrollo Sostenible, impartido por la Universidad de Vigo; y en el Foro Universitario Juan Luis Vives “Medio Ambiente: un medio de oportunidades”, celebrado en Valencia.

## **4. GOBIERNO CORPORATIVO**

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo durante el primer trimestre de 2009, han sido los siguientes:

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

El pasado 20 de marzo de 2009 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 77,90% del capital social (24,20% presente y

53,70% representado), deliberó y resolvió sobre los siguientes asuntos:

- (i) cuentas anuales, aplicación del resultado, informe de gestión, aprobación de la gestión, y reelección de Ernst & Young como auditor de cuentas de la sociedad,
- (ii) ratificación del nombramiento de doña Samantha Barber como Consejera, autocartera, autorización para la emisión de bonos, obligaciones y pagarés, así como bonos y obligaciones canjeables, admisión y exclusión de negociación en mercados secundarios, constitución y dotación de asociación y fundaciones, y
- (iii) modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General de accionistas.

Todos y cada uno de los acuerdos se aprobaron por mayoría del capital presente y representado.

### Accionistas Significativos

El 2 de marzo de 2009 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la titularidad (directa e indirecta) de un porcentaje sobre los derechos de voto en IBERDROLA que asciende al 12,6% del capital social.

Debe destacarse que el 10 de marzo Residencial Montecarmelo, S.A., filial 100% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., comunicó mediante requerimiento notarial la decisión de ejercitar el derecho de nombramiento de miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA por el sistema de representación proporcional. No habiéndose producido vacante alguna, Residencial Montecarmelo, S.A. no ha

designado a ningún miembro del Consejo de Administración de IBERDROLA.

### Otros hechos significativos

El 12 y 20 de enero de 2009 IBERDROLA, a través de su filial Iberdrola Finanzas, S.A., cerró emisiones de obligaciones en el euromercado por un importe global de 1.000 millones de euros y 500 millones de libras esterlinas, respectivamente.

Con fecha 27 de enero de 2009 el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó refrendar la modificación del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento con el fin de adecuar dicho texto a las modificaciones introducidas en el Reglamento del Consejo de Administración y de incluir mejoras técnicas y funcionales.

Asimismo, acordó modificar el Código de Separación de Actividades con objeto de actualizar su contenido de acuerdo con los cambios normativos acaecidos desde su aprobación el 18 de diciembre de 2007, incorporar diversas recomendaciones emanadas de los reguladores sectoriales europeos, y plasmar la experiencia adquirida durante el primer año de vigencia de dicho Código, persiguiendo una mejor comprensión de esta norma por parte de todos los sujetos obligados a su cumplimiento.

El 6 de febrero de 2009 IBERDROLA suscribió con el sindicato de entidades de crédito nacionales y extranjetas la reconfiguración del crédito puente de fecha 28 de noviembre de 2006 para la adquisición de Scottish Power, por la que se extiende en plazo su saldo vivo en tres tramos con vencimientos entre 2009 y 2012.

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 16 de febrero de 2009, adoptó, entre otros asuntos, los siguientes acuerdos:

- Formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como las cuentas anuales (balance, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos efectivo y memoria) y el informe de gestión consolidado de IBERDROLA y sus sociedades dependientes, todo ellos referidos al ejercicio 2008.
- Convocar la Junta General de accionistas para su celebración el día 19 de marzo de 2009, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria el siguiente día, 20 de marzo de 2009.
- 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 2008.
- 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.

Con fecha 17 de febrero de 2009 IBERDROLA publicó su presentación e Resultados relativa al primer trimestre del presente ejercicio.

Debe destacarse que el 18 de febrero de 2009 IBERDROLA remitió el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008.

Finalmente, el 20 de marzo de 2009 IBERDROLA, a través de su filial Iberdrola Finanzas, S.A., cerró una emisión de bonos en el euromercado por un importe de 1.500 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 contratación del auditor de cuentas
- 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

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

El proceso de evaluación de los Consejeros de IBERDROLA, S.A. fue iniciado por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad el día 21 de octubre de 2008. 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 27 de enero de 2009, el Consejo de Administración culminó este proceso de evaluación referida al ejercicio 2008, previa presentación de los informes referidos en el párrafo precedente.

Por su parte, la Comisión Ejecutiva Delegada, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones concluyeron los procesos de evaluación de su propio funcionamiento y elevaron al Consejo de Administración los correspondientes informes que aprobaron en sus sesiones de 15 de enero de 2009, en el caso de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y de 26 de enero de 2009, en el resto de los casos.

### 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 2009 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

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

- Propuestas de acuerdo e Informes.
- Informes Anuales:
  - Informe Anual de Gobierno Corporativo 2008.
  - Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
  - Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros.
  - Informe sobre la estructura de capital y el sistema de gobierno y control (art. 116 bis LMV).
- Informe Financiero Anual 2008, 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 doña Samantha Barber, cuya ratificación se propone a la Junta General.
  - 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.
  - Texto refundido del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de IBERDROLA, S.A. y su Grupo de Sociedades.
  - Texto refundido del Procedimiento para Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Consejeros, Accionistas Significativos y Alta Dirección de IBERDROLA, S.A.
  - Texto refundido del Código de Conducta Profesional del Grupo IBERDROLA.
  - Código de Separación de Actividades de las Sociedades del Grupo IBERDROLA con Actividades Reguladas en España.

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

**CNMV: Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde enero a marzo de 2009**

Fecha	Hecho	Nº Registro
02/01/2009	La sociedad remite información relacionada con el Programa de Reinversión del Dividendo.	27908
12/01/2009	La sociedad comunica la ampliación de sendas emisiones de obligaciones ("notes") en el Euromercado por Iberdrola Finanzas, S.A., con la garantía de IBERDROLA, S.A., y vencimientos a siete y tres años, por un importe conjunto de 1.000 millones de euros.	102557
20/01/2009	La sociedad comunica el cierre por Iberdrola Finanzas, S.A. de una emisión de obligaciones en el Euromercado con la garantía de Iberdrola, S.A., por un importe de 500 millones de libras y vencimiento a 15 años.	102901
27/01/2009	La sociedad comunica que el Consejo de Administración ha acordado refrendar la modificación del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, tomar razón del Informe Anual sobre el Cumplimiento del Código de Separación de Actividades de las Sociedades del Grupo IBERDROLA con Actividades Reguladas en España referido al ejercicio 2008, así como la modificación de dicho Código.	103081
27/01/2009	La sociedad comunica la entrega de acciones a los empleados como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2008.	103084
02/02/2009	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al cierre del año 2008.	28050
08/02/2009	Iberdrola comunica la reconfiguración del crédito puente para la adquisición de Scottish Power Limited por la que se extiende en plazo su saldo vivo en tres tramos con vencimientos entre 2009 y 2012.	103529
09/02/2009	La sociedad remite detalles para seguir la Presentación de Resultados del ejercicio 2008.	28105
16/02/2009	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.	103798
17/02/2009	La sociedad remite información sobre los Resultados del segundo semestre 2008.	103813 103814 103815
18/02/2009	La sociedad remite el Informe anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008.	103846
19/02/2009	La sociedad remite la documentación disponible con motivo de la convocatoria de la Junta General de Accionistas.	104037
20/02/2009	Natixis informa sobre los movimientos producidos el 18/02/2009 sobre las acciones de IBERDROLA, S.A.	104202
20/02/2009	La sociedad comunica el cierre por Iberdrola Finanzas, S.A. de una emisión de obligaciones en el Euromercado con la garantía de IBERDROLA, S.A., por un importe de 1.500 millones de euros y vencimiento a 5 años.	104312
20/03/2009	La sociedad informa de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada en el día de hoy.	105862







IBERDROLA, S.A.  
Investor relations  
Phone: 00 34 91 784 2804  
Fax: 00 34 91 784 2064  
[investor.relations@iberdrola.es](mailto:investor.relations@iberdrola.es)