

Resultados

Nueve Meses 2012

Informe Trimestral



IBERDROLA

AVISO LEGAL

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

Índice

TITULARES	3
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO	11
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	23
RESULTADOS POR NEGOCIOS	28
ANÁLISIS DEL BALANCE	36
TABLAS DE RESULTADOS	42
Balance de Situación.....	42
Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	44
Cuenta de resultados por negocios.....	45
Negocio de Redes.....	46
Negocio de Generación y Clientes.....	47
Resultados trimestrales de 2012.....	48
Estado de origen y aplicación de fondos.....	49
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	50
ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	51

EL BENEFICIO NETO ALCANZA LOS 2.400,7 MM Eur

El negocio internacional motor de los resultados del Grupo

El EBITDA se sitúa en 5.777,8 MM Eur (+3,4%).

- El EBITDA Internacional aumenta un 13,1% mientras que en España se reduce un 5,6%.
- Los resultados operativos de España afectados por la reducción de la retribución en Redes del RDL 13/2012 y en Generación por la baja hidráulica del período.

El Beneficio Neto crece un 12,0%

- El Beneficio Neto Internacional aumenta un 52%, situándose en 1.784 MM Eur.
- El Beneficio Neto generado en España cae un 36% hasta los 616 MM Eur.
- Reversiones de provisiones fiscales en EEUU y deducibilidad de fondos de comercio en Brasil minoran el Impuesto de sociedades en 500 MM Eur.
- Realizados saneamientos de activos en el período por importe de 188 MM Eur.

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

- El cash flow aumenta un 6,5% hasta los 4.709,0 MM Eur.
- La liquidez* alcanza los 11.311 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de más de 3 años.
- El apalancamiento se sitúa en el 48,4% frente al 48,8% de finales de 2011.

* Incluye emisión de bonos por 400 MM Eur en octubre 2012.

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		9M 2012	9M 2011	%
Producción Neta	GWh	100.124	108.009	-7,3
Hidráulica	GWh	7.967	13.466	-40,8
Nuclear	GWh	19.581	18.598	5,3
Carbón	GWh	11.708	9.703	20,7
Fuel-Oil	GWh	-	-	N/A
Ciclos Combinados de Gas	GWh	33.666	41.915	-19,7
Cogeneración	GWh	3.893	3.616	7,7
Renovables	GWh	23.309	20.712	12,5
Capacidad instalada	MW	46.661	45.781	1,9
Hidráulica	MW	9.699	9.699	-
Nuclear	MW	3.403	3.403	-
Carbón	MW	4.709	4.709	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.207	13.189	0,1
Cogeneración	MW	1.166	1.174	-0,6
Renovables	MW	14.319	13.450	6,5
Energía eléctrica distribuida	GWh	158.242	152.422	3,8
Usuarios electricidad (puntos sum. gestionados)	Nº (mil.)	27,66	27,36	1,1
Usuarios gas (puntos sum. gestionados)	Nº (mil.)	3,36	3,23	4,1
Suministros gas	GWh	57.785	70.802	-18,4
Almacenamiento gas	bcm	2,47	2,42	2,1
Empleados	Nº	30.823	33.053	-6,7

Datos Operativos		9M 2012	9M 2011	%
España				
Producción Neta	GWh	42.055	48.692	-13,6
Hidráulica	GWh	5.917	11.531	-48,7
Nuclear	GWh	19.581	18.598	5,3
Carbón	GWh	3.603	1.710	110,7
Fuel-Oil	GWh	-	-	N/A
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.095	6.770	-69,1
Cogeneración	GWh	1.970	2.006	-1,8
Renovables	GWh	8.889	8.077	10,1
Capacidad instalada	MW	25.776	25.589	0,7
Hidráulica	MW	8.619	8.619	-
Nuclear	MW	3.403	3.403	-
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	394	401	-1,8
Renovables	MW	6.058	5.862	3,3
Energía Distribuida	GWh	71.732	72.773	-1,4
Suministros de Gas	GWh	10.401	12.427	-16,3
Usuarios	GWh	5.538	7.663	-27,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.863	4.764	2,1
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10,6	10,7	-0,4
Mercado Libre España	Nº	4,5	3,4	32,0
Suministro Último Recurso España	Nº	6,1	7,3	-15,7
Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,80	0,77	3,7
Reino Unido				
Producción	GWh	13.767	17.047	-19,2
Hidráulica	GWh	445	427	4,1
Carbón	GWh	8.104	7.992	1,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	3.546	7.112	-50,1
Cogeneración	GWh	68	211	-67,7
Renovables	GWh	1.604	1.305	23,0
Capacidad Instalada	MW	7.262	7.039	3,2
Hidráulica	MW	566	566	-
Carbón	MW	3.456	3.456	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	-
Cogeneración	MW	100	100	-
Renovables	MW	1.226	1.003	22,2
Energía Distribuida	GWh	25.967	26.053	-0,3
Almacenamiento de Gas	bcm	0,06	0,03	116,8
Suministros de Gas	GWh	28.183	36.484	-22,8
Usuarios	GWh	20.014	19.337	3,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.168	17.148	-52,4

Datos Operativos		9M 2012	9M 2011	%
Reino Unido (cont.)				
Usuarios Electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,3	3,2	3,1
Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	2,0	1,9	5,1
Estados Unidos				
Producción	GWh	12.572	11.075	13,5
Hidráulica	GWh	219	236	-7,0
Ciclos Combinados de gas	GWh	102	54	87,4
Cogeneración	GWh	1.701	1.244	36,7
Renovables	GWh	10.550	9.541	10,6
Capacidad instalada	MW	6.457	6.122	5,5
Hidráulica	MW	116	116	-
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.493	5.157	6,5
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,8	1,7	1,7
Almacenamiento de Gas Canadá	bcm	0,64	0,65	-1,5
Energía Distribuida	GWh	23.963	23.749	0,9
Suministro de gas	GWh	19.201	21.891	-12,3
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,9	1,9	0,2
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,6	0,6	0,3
Latinoamérica				
Producción	GWh	29.883	29.658	0,8
Hidráulica	GWh	1.386	1.272	9,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	27.924	27.979	-0,2
Cogeneración	GWh	154	155	-0,4
Renovables	GWh	419	252	66,3
Capacidad instalada	MW	5.882	5.858	0,4
Hidráulica	MW	398	398	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.188	5.170	0,3
Cogeneración	MW	36	36	-
Renovables	MW	259	253	2,4
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	36.579	29.846	22,6
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	11,9	11,6	2,6
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.846	1.537	20,1
Renovables	GWh	1.846	1.537	20,1
Capacidad instalada	MW	1.284	1.174	9,4
Renovables	MW	1.284	1.174	9,4

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

Datos Bursátiles		9M 2012	9M 2011
Capitalización Bursátil	MM€	22.213	35.731
Beneficio por acción (6.138.893.000 acc. a 30/09/12 y 5.882.490.000 acc. a 30/09/2011)	€	0,39	0,27
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,767	0,752
P.E.R.	Veces	7,07	10,13
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,64	0,90

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		9M 2012	9M 2011
Cifra de Ventas	MM€	25.235,6	23.368,2
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	5.777,8	5.585,6
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	3.430,5	3.515,1
Beneficio Neto	MM€	2.400,7	2.142,9
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	29,1	28,8

Balance		Sept. 2012	Dic. 2011
Total Activos	MM€	96.549	96.905
Fondos Propios	MM€	33.959	33.208
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	31.860	31.705
ROE	%	9,3%	9,4%
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	48,4%	48,8%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,94	0,95

(1) Incluye déficit de tarifa y TEI.

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a septiembre de 2012 se situaría en el 45,9%.

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Standard & Poors	BBB+	Revisión posible rebaja	15 octubre 2012
Moody's	Baa1	Revisión posible rebaja	15 junio 2012
Fitch IBCA (unsecured debt)	BBB+	Revisión posible rebaja	2 agosto 2012

Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el periodo han de enmarcarse en un entorno operativo complejo caracterizado por la difícil situación macroeconómica a nivel internacional y modificaciones regulatorias que minoran los ingresos de los negocios sobre todo en España.

En este sentido pueden mencionarse como factores que han influido en el ejercicio, la debilidad de la demanda de electricidad, unos precios de la energía estables considerando la evolución seguida por los mercados de las materias primas y finalmente, el efecto de las tensiones sufridas por los mercados de renta fija y variable. En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una menor hidraulicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (-38,1%) y una caída de la demanda eléctrica del 0,7%, afectando esta situación a todos los segmentos del mercado. En Reino Unido la demanda eléctrica disminuye ligeramente (-0,3%), mientras que la de gas aumenta un 3,5% consecuencia de la climatología. En el área de influencia de Iberdrola USA en los EE.UU., la evolución en demanda eléctrica ha sido del +0,9% y la de gas del -12,3% fundamentalmente por un clima más suave que el del año pasado. Por su parte Brasil crece a un ritmo del 5,2% frente al mismo período del año anterior.
- Durante los nueve meses de 2012, las materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

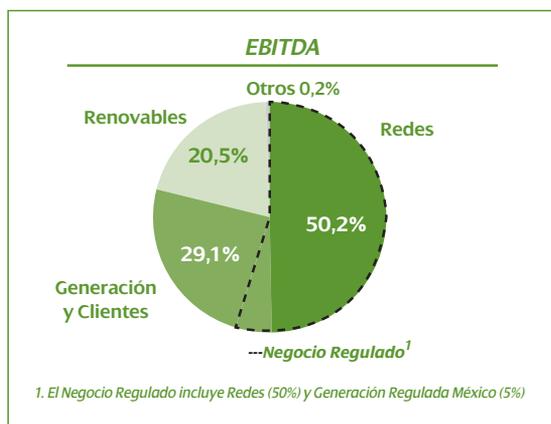
- El precio medio del petróleo Brent se fija en 112,20 \$/barril frente a los 111,54 \$/barril del año anterior (+0,6%).
- El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 57,47 GBp/Termia frente a 58,25 GBp/termia de los primeros 9 meses de 2011 (-1,3%)
- El precio medio del carbón API2 se fija en los 100,42 \$/Tm frente a los 109,3 \$/Tm (-8,1%) del mismo periodo del año anterior.
- El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 14,9 €/Tm en septiembre de 2011 a los 8,1 €/Tm en el mismo período de 2012 (-45,6%).

- Todo ello se ha traducido en la siguiente evolución de los precios de la energía, considerando la casuística propia de cada uno de los mercados de referencia, como recoge el cuadro siguiente:

Mercado Spot €/MWh	Media 2012	Media 2011
España	49,76	49,95
Reino Unido	54,04	57,22
Alemania	43,11	52,16
Francia	48,88	48,75

- Durante el período enero-septiembre de 2012 la evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro ha sido la siguiente:
 - la Libra Esterlina y el Dólar EE.UU. se han revaluado un 6,7% y un 9,3% respectivamente.

- Mientras que el Real brasileño se ha devaluado un 7,2%.
- La producción total del Grupo Iberdrola en el periodo disminuye un 7,3% alcanzando los 100.124 GWh. Esta cifra incluye 42.055 GWh generados en España (-13,6%), 13.767 GWh (-19,2%) en el Reino Unido, 12.572 GWh en los Estados Unidos (+13,5%), 29.883 GWh en Latinoamérica (+0,8%) y los restantes 1.846 GWh en diversos países mediante energías renovables (+20,1%).
- A finales de septiembre de 2012, IBERDROLA cuenta con 46.661 MW instalados de los que un 59% produce energía libre de emisiones y a la vez, operan con coste variable muy reducido.
- Entre los hechos singulares más destacables del período analizado podemos indicar los siguientes:
 - Real Decreto-Ley 13/2012, que reduce la remuneración a la actividad de distribución en España por importe de 175 MM€ y menores pagos de capacidad en el negocio Generación España.
 - Sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo, que exime a las compañías de generación de la financiación del Bono Social y se reconoce el derecho a que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto. Esto tiene un impacto positivo en los nueve meses de 154 MM€ a nivel de Tributos en el negocio Generación España.
 - En el negocio Generación del Reino Unido se produce en el último trimestre una aceleración de los costes Cert/Cesp con el fin de cumplir con el objetivo gubernamental relativo a la reducción de emisiones de CO₂ y centrados en el aislamiento de viviendas y mejora en la eficiencia energética de los hogares. Este impacto supone unos mayores tributos por importe de 117 MM€.
 - Saneamientos de costes de promoción de parques eólicos, que aumentan las provisiones en 56 M€, y de la cartera de Gamesa, que supone un impacto de -124 MM€ en el resultado por puesta en equivalencia.
 - Impactos positivos en el Impuesto de Sociedades, por reversiones de provisiones fiscales tras los acuerdos alcanzados con las autoridades fiscales en Estados Unidos y por la deducibilidad del fondo de comercio de Elektro (Brasil) que inciden directamente en una cifra de Impuesto de Sociedades 507 MM€ inferior al ejercicio 2011.
 - El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) del periodo aumenta un 3,4% hasta situarse en 5.777,8 MM€. Esta evolución es consecuencia fundamentalmente de:
 - Un crecimiento del Margen Bruto del 5,3%, fruto de la gestión del Grupo a pesar del entorno operativo complejo consecuencia de la crisis económica, con demanda a la baja en zonas europeas en donde opera la Sociedad. Destaca la positiva evolución de todos los negocios, Generación (+6,1%), Redes (+5,0%) y Renovable (+12,4%), así como la consolidación de Elektro.



- Un aumento de los Gastos Operativos Netos del 5,4% por la consolidación de la empresa brasileña Elektro. Los mayores Tributos (+5,9%) son consecuencia de los mayores gastos en el Reino Unido (+87,1%) por la partida Cert/Cesp anteriormente comentada.
- La rúbrica del Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) presenta el desglose siguiente:

	9M 2012	Peso %	Var %
Redes	2.899,8	50,2%	+2,1%
Generación y Clientes	1.681,5	29,1%	-1,7%
Renovables	1.181,8	20,5%	+16,4%
Resto	14,7	0,2%	-23,4%
Total	5.777,8	100%	+3,4%

- El Beneficio Neto asciende a 2.400,7 MM€, con un aumento del 12,0% frente al obtenido en el mismo periodo de 2011. Esta rúbrica

se ha visto impactada positivamente por la evolución del Impuesto de Sociedades, consecuencia de reversiones de provisiones fiscales y por la deducibilidad del fondo de comercio de Brasil compensadas parcialmente por las provisiones y saneamientos todo ello mencionado anteriormente.

- El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 1.849,7 MM€ (-1,7%).
- La optimización de la solidez financiera y de la liquidez como prioridades estratégicas pueden resumirse en lo siguiente:
 - Los Fondos generados en Operaciones a septiembre de 2012 se sitúan en 4.709,0 MM€, lo que supone un incremento del 6,5% respecto al mismo periodo de 2011.
 - La liquidez* alcanza los 11.311 MM€, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de más de 3 años.

* Incluye emisión de bonos por 400 MM Eur en octubre 2012.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO DE REDES

1.1. España

A septiembre de 2012, Iberdrola cuenta con más de 10,6 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida total alcanza 71.732 GWh, con una reducción del 1,4% respecto al mismo período del año anterior.

Se ha evaluado el indicador TIEPI de la calidad de suministro correspondiente al mes de septiembre en 7,2 minutos. En la tabla se muestran los valores del TIEPI en relación con años anteriores:

Año	TIEPI mes	TIEPI acumulado
2009	11,1	64,4
2010	5,4	56,9
2011	4,5	41,7
2012	7,2	43,8

Durante el presente ejercicio la inversión realizada por el negocio en España se resume en el siguiente cuadro:

Unidades Físicas (septiembre 2012)		TOTAL
Subestaciones puestas en servicio		9
Muy Alta Tensión	Línea aérea (km)	102,9
	Red Subterránea (km)	-6,4
	Núm. Transformadores	4
	Incremento de Potencia (MVA)	208
Alta Tensión	Línea aérea (km)	48,4
	Red Subterránea (km)	26,8
	Núm. Transformadores	6
	Incremento de Potencia (MVA)	112,5

Unidades Físicas (septiembre 2012)		TOTAL
Media Tensión	Línea aérea (km)	141,8
	Red Subterránea (km)	682,4
	Núm. Transformadores	0
	Incremento de Potencia (MVA)	9,45
Centros de transformación	Núm. Centros de Transformación	1.008
	Incremento de Potencia (MVA)	518,7
Baja Tensión	Línea aérea (km)	531,2
	Red Subterránea (km)	327,3

1.2. Reino Unido

A 30 de septiembre de 2012, Iberdrola cuenta con más de 3,3 millones de clientes de distribución. El volumen de energía distribuida en los nueve primeros meses de 2012 ha sido de 25.967 GWh, lo que supone una disminución del 0,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Durante el año regulatorio 2011-2012, Scottish Power Distribución y Scottish Power Manweb han mejorado sus niveles de servicio recibiendo por ello un incentivo económico. El mecanismo que incentiva la fiabilidad de la red cambió el 1 de abril de 2012, incorporando distintos aspectos del servicio a clientes incidiendo en todas las aéreas de redes.

1.3. Estados Unidos

1.3.1. Distribución

Al cierre de septiembre 2012, Iberdrola USA cuenta con 1,9 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida a la fecha ha sido de 23.963 GWh con una variación de +0.9% respecto al mismo periodo del año anterior.

El Índice de Frecuencia de Interrupciones medias por Cliente ("System Average Interruption

Frecuency Index" SAIFI) de los distintos negocios de IBERDROLA USA es el siguiente:

	SAIFI (num. de veces) acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,21
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,69
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,46

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

	CAIDI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,66
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,00
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,97

1.3.2. Transporte

Línea transporte en Maine

Continúan los trabajos de construcción del proyecto, por importe de 1.400 millones de dólares. Las inversiones asociadas al proyecto durante el año ascendieron a 258 MM USD.

1.3.3. GAS

El número de usuarios de gas en Estados Unidos al cierre de septiembre 2012 es de 0,6 millones, siendo el suministro hasta la fecha de 19.201 GWh, un 12.3% menos que en el mismo periodo del año anterior debido a la benignidad del clima durante el ejercicio.

1.4. Brasil

La evolución de la demanda de las Distribuidoras brasileñas en el tercer trimestre es la siguiente:

Energía Distribuida (GWh)	9M 2012	vs. 9M 2011
100% negocio		
Coelba	12.348	5,0%
Cosern	3.580	6,8%
Celpe	8.698	6,3%
Elektro	11.953	4,0%
TOTAL	36.579	5,2%

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

Número de clientes (Millones)	9M 2012	vs. 9M 2011
Coelba	5,2	2,4%
Cosern	1,2	3,9%
Celpe	3,2	2,5%
Elektro	2,3	3,3%
TOTAL	11,9	2,8%

Respecto a la generación regulada de electricidad, la potencia de los proyectos en operación al final de los nueve meses es:

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

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

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

En cuanto a los proyectos en construcción, Belo Monte, Teles Pires y los Parques Eólicos, el ritmo de construcción sigue el calendario previsto, de manera que se mantienen las fechas de entrada en operación previstas en los Planes de Negocio aprobados.

Respecto al proyecto de la central hidráulica Baixo Iguaçu, el contrato de concesión ha sido firmado con el regulador, estando previsto iniciar su construcción en diciembre de este año.

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

Central	MW*	MW Atribuible**	Fecha
Baixo Iguaçu	350	137	2016
Teles Pires	1.820	356	2014
Belo Monte	11.233	438	2015 - 2018
Parque Eólicos	288	200	2013
TOTAL	13.691	1.130	

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

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

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

2.1. Península Ibérica

2.1.1. España

En los nueve meses de 2012, la capacidad de Iberdrola instalada en España (ex- renovables) alcanza los 19.719 MW su desglose es el siguiente

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.619
Nuclear	3.403
Carbón	1.253
Fuel-Oil	157
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	394
TOTAL	19.719

El Balance Energético Peninsular, se caracteriza por una ligera caída de la demanda eléctrica del sistema del 0,7%, mientras que la producción del Régimen Ordinario lo hace un 2,8%.

Respecto a Iberdrola, a septiembre de 2012 la producción destinada al Régimen Ordinario desciende un 19,2% hasta alcanzar los 31.196 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 5.917 GWh lo que supone un descenso del 48,7% respecto al mismo período del año anterior. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de septiembre en el 37,9% (equivalente a 4.270 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 19.581 GWh, registrándose un incremento del 5,3%.
- Las centrales de térmicas de carbón registran un aumento de 1.893 GWh hasta 3.603 GWh.
- Por su parte, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 69,1% hasta 2.095 GWh.

- Finalmente, las cogeneradoras alcanzan una producción de 1.970 GWh (-1,8%).

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

	9M 2012	9M 2011
Hidráulica	17,8%	28,4%
Nuclear	59,0%	45,8%
Carbón	10,9%	4,2%
Fuel-Oil	0,0%	0,0%
Ciclos Combinados de Gas	6,3%	16,7%
Cogeneración	5,9%	4,9%
TOTAL	100%	100%

A 30 de septiembre de 2012, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 14.263.864 contratos, lo que supone 828.848 contratos más que en el mismo periodo de 2011 y la energía suministrada (electricidad y gas) alcanza los 49.335 GWh.

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

- El periodo se caracteriza por una demanda de gas natural inferior a la del mismo periodo de 2011, en el conjunto de los diferentes segmentos, industrial, residencial y para producción eléctrica, en el sistema español.
- La Compañía ha adecuado las entregas de sus contratos de aprovisionamiento a las necesidades actuales y ha realizado durante diversas operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.

2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 4.363 GWh durante los nueve primeros meses de 2012 frente a los 3.878 GWh suministrados en el mismo semestre de 2011, siendo el segundo comercializador en clientes industriales de Media Tensión y PYMES, y habiendo comenzado la entrada en el sector residencial.

2.2. Reino Unido

A 30 de septiembre de 2012, la capacidad de generación tradicional instalada en Reino Unido alcanza los 6.036 MW.

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

En cuanto a la producción, durante los nueve meses de 2012 cayó un 22,7% hasta los 12.163 GWh, frente a los 15.743 GWh del mismo período del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el tercer trimestre de 2012 es del 5,8% frente al 6,5% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se incrementó un 1,4% hasta los 8.104 GWh frente a los 7.992 GWh del año anterior.
- La producción de ciclos combinados de gas se redujo un 50,1% hasta los 3.546 GWh respecto al año anterior (7.112 GWh).

- La producción hidráulica se ha incrementado un 4,1% hasta los 445 GWh desde los 427 GWh del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha disminuido hasta los 68 GWh desde 211 GWh.

A 30 de septiembre de 2012, se vendieron a clientes 16.289 GWh de electricidad y 20.014 GWh de gas, frente a los 16.301 GWh de electricidad y los 19.337 GWh de gas vendidos en el mismo periodo del año anterior.

A 30 de septiembre de 2012, Scottish Power cuenta con 3,3 millones de clientes de electricidad y 2,0 millones de clientes de gas. El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes lo que se traduce en una reducción de la deuda total de clientes del 65% frente al año anterior. Más del 83% de los clientes de Iberdrola en el Reino Unido utilizan ahora un método de Pago Seguro (definido como clientes que pagan por domiciliación bancaria o utilizar un contador prepago) contra la media del sector del 68%*.

2.3. México

La capacidad instalada asciende a 4.988 MW con el siguiente desglose:

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	120
La Laguna	536
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.135
TOTAL	4.988

* Fuente Ofgem junio de 2011.

Durante los primeros nueve meses del año, la demanda eléctrica sigue con su buen comportamiento con un crecimiento interanual del 4%.

La energía eléctrica suministrada ha sido de 26.747 GWh, similar a la del mismo periodo del 2011, a pesar de haber tenido mayores paradas por mantenimiento.

La disponibilidad acumulada de las plantas de ciclo combinado ha sido del 92,4%, con sólo un 1,97% de disponibilidad forzada lo que supone una confiabilidad del 98%, manteniendo unos excelentes estándares operativos.

2.4. Almacenamiento de gas EE.UU. y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en los nueve meses de 2012 totalizan 2,41 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 2,15 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	BCM
Enstor Katy Storage	0,63
Enstor Grama Ridge Storage	0,37
Freebird	0,27
Caledonia	0,50
Alberta Hub	0,64
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	2,41
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,15
TOTAL CAPACIDAD	4,56

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

Transportation, L.P. (“Houston Hub”), situada cerca de Houston, Texas.

3. RENOVABLES

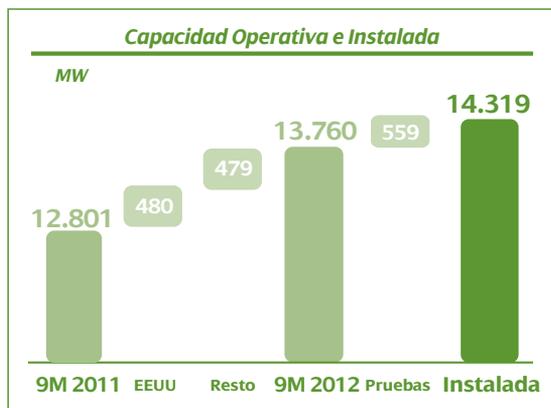
Al cierre del tercer trimestre de 2012 el negocio de renovables cuenta con una capacidad instalada de 14.319 MW siendo la capacidad operativa de 13.760 MW.

El incremento de la potencia instalada en términos interanuales asciende a 869 MW y representa un crecimiento del 6,5% con respecto al cierre del tercer trimestre de 2011.

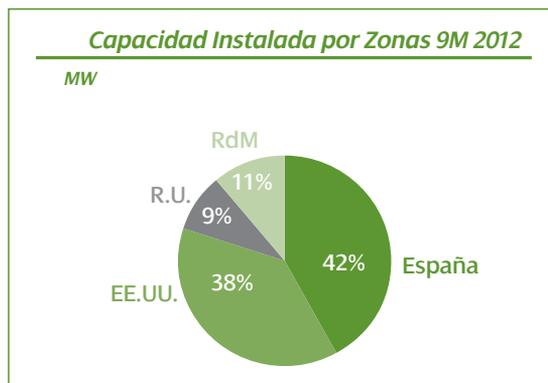
Adicionalmente renovables tiene en fase de construcción proyectos por un total de 383 MW.

Durante los nueve primeros meses de 2012 se han instalado 629 MW, de los cuales el 71% han sido instalados fuera de España, fortaleciendo así el proceso de diversificación geográfica.

Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 13.760 MW tras añadir 959 MW (+7,5%) en los últimos doce meses, de los cuales 779 MW fueron fuera de España.



Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, se ha ampliado la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad, como se muestra en el siguiente gráfico. Es destacable que alrededor del 58% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:



3.1. Energía eólica onshore

IBERDROLA tras haber añadido 629 MW en 2012, alcanza una potencia instalada total de 13.904 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.699 MW, EE.UU. con 5.443 MW, Reino Unido con 1.225 MW y en Resto del Mundo con 1.537 MW.

España

La potencia instalada al cierre del tercer trimestre de 2012 asciende a 5.699 MW, un 3,6% superior al cierre del mismo periodo de 2011.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.443 MW instalados. Durante los nueve primeros meses de este año, se han instalado 209 MW.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada a cierre del tercer trimestre de 2012 asciende a 1.210 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda, cifras que conjuntamente suponen un incremento del 22,3% respecto al cierre del mismo periodo de 2011. Durante los nueve primeros meses de 2012 se han instalado 185 MW.

Resto del Mundo

La potencia instalada a cierre del tercer trimestre de 2012 asciende a 1.537 MW, con el siguiente desglose:

USA	MW Totales
Francia	303
Alemania	63
Italia	122
Portugal	92
Grecia	255
Polonia	185
Chipre	20
Hungría	158
Rumanía	80
Brasil	50
México	209
Total	1.537

La compañía tiene en fase de construcción varios parques en Brasil por un total de 129 MW, en los que se ha comenzado el montaje de aerogeneradores.

3.2. Energía Eólica offshore

Actualmente el negocio renovable tiene en cartera proyectos eólicos marinos por un total de 6.300 MW, principalmente en el Reino Unido (76%), Alemania (16%) y Francia (8%).

En el Reino Unido la compañía está desarrollando el proyecto de West of Duddon Sands, situado en el Mar de Irlanda, con una capacidad de 389 MW. IBERDROLA comparte el desarrollo del mismo con la empresa Dong Energy. Durante 2012 se han iniciado los trabajos en tierra y la fabricación de algunos de los equipos principales. Está prevista la finalización del parque para el año 2014.

En Diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" de Eólica Marina en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por IBERDROLA y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólicos marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5) por un total estimado de 7.200 MW. En 2011 se procedió a asegurar la conexión y en 2012 se continúa con los trabajos de tramitación e ingeniería.

Asimismo, tras su adquisición en la primavera de 2010, IBERDROLA sigue con el desarrollo del proyecto offshore de Wikinger, en el Mar Báltico (Alemania), con el objetivo de empezar la construcción en el año 2015. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW. Durante el 2012, se están realizando trabajos de ingeniería y geotecnia de detalle.

En abril de 2012, el consorcio formado por IBERDROLA y la empresa francesa EOLE-RES

ha recibido la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la construcción y operación del parque eólico marino de Saint-Brieuc, de 500 MW de capacidad. Estará ubicado frente a la bahía de Saint-Brieuc, en el departamento francés de Côtes d'Armor, a unos 20 kilómetros mar adentro. Se ha comenzado en 2012 el análisis de las condiciones técnicas y ambientales del emplazamiento. En este sentido se ha adjudicado en el tercer trimestre el contrato para el estudio geotécnico y geofísico del mismo.

3.3 Energía Marina

IBERDROLA continúa con el desarrollo de tecnologías marinas; tras haber instalado en 2011 el prototipo, "Pelamis" P-2 de aprovechamiento de la energía de las olas, ha participado también en la instalación del prototipo Hammerfest Strøm's de 1 MW de potencia en el Centro Europeo de la Energía Marina (EMEC) en Orkney, actualmente ambos dispositivos están en fase de pruebas.

Igualmente, el proyecto Sound of Islay de 10 MW de potencia, en el oeste de la costa escocesa, sigue su desarrollo conforme a lo establecido en los plazos. IBERDROLA está realizando el desarrollo de otras dos instalaciones, una de mareas y otra de olas, con 95 MW y 50 MW respectivamente.

3.4. Otras tecnologías renovables

El negocio de Renovables cuenta con instalaciones de otras tecnologías renovables en diversos países que suman un total de 415 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

Tecnología	MW	País
Mini hidráulica	306	España (176 MW Régimen O. y 130 MW Régimen E.).
Fotovoltaica	56	USA, y Europa continental
Híbrida Térmico-solar	50	España
Biomasa	2	España
Olas	1	UK
TOTAL MW	415	

3.5. Centrales de ciclo de gas

El negocio de Renovables cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EE.UU., que suman un total de 636 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

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

4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La Junta General de accionistas de Iberdrola, celebrada el pasado 22 de junio 2012 aprobó, un aumento de capital social liberado que tiene por finalidad poner en marcha un nuevo sistema de retribución al accionista denominado "**Iberdrola Dividendo Flexible**". Dicho sistema sustituye el pago complementario del dividendo.

El pasado 19 de julio de 2012 se cerró la 5ª edición de este programa de retribución, donde un 58,38% del capital de Iberdrola ha optado por recibir acciones de la Compañía de forma

gratuita, sin gastos ni comisiones, a razón de un nuevo título por cada 21 derechos de asignación.

Para hacer frente a la entrega de estas nuevas acciones, la Empresa amplió capital en un 2,78%, lo que equivale a la puesta en circulación de 166,02 millones de nuevas acciones de Iberdrola.

Por otro lado, los titulares de 2.486,27 millones de acciones de Iberdrola – un 41,62% del capital social – han optado por recibir el tradicional dividendo complementario de julio en efectivo. Así, se han acogido al compromiso de compra asumido por el Grupo, que garantizaba el pago de 0,16 euros brutos por acción, con una retención fiscal del 21%. La Compañía abonó, por tanto, 397,80 millones de euros a los accionistas que han preferido vender sus derechos de asignación a la Empresa con un precio fijo garantizado.

Iberdrola ha mejorado el dividendo por acción con cargo a 2011 respecto al ejercicio anterior. Al compromiso de compra de 0,16 euros correspondiente al dividendo complementario, hay que sumar el dividendo ordinario en efectivo de 0,03 euros por acción así como los 0,146 euros por título abonados ya el pasado mes de enero. De este modo, la retribución total con cargo al ejercicio 2011 asciende a 0,336 euros por acción, frente a los 0,332 euros por título del año anterior.

Si se tiene en cuenta la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas, de 0,005 euros por acción, la retribución total con cargo a 2011 ha ascendido a 0,341 euros por título, frente a los 0,337 euros por título de 2010.

5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1. Regulación España

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

Electricidad

El 3 de julio, se publica la Orden IET/1453/2012, de 29 de junio, por la que se revoca parcialmente la Orden ITC/1785/2009, de 3 de julio, por la que se acuerda como fecha de cese definitivo de la explotación de la central nuclear de Santa María de Garoña el día 6 de julio de 2013, y se autoriza su explotación hasta dicha fecha. Mediante esta orden se permite al titular de la central la posibilidad de solicitar al Ministerio de Industria, Energía y Turismo antes del 6 de septiembre de 2012, una renovación de la autorización de explotación por un nuevo periodo no superior a seis años.

El 29 de septiembre, se publica la *Resolución de 27 de septiembre de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar a partir del 1 de octubre de 2012*. El resultado de la subasta CESUR del pasado 25 de septiembre, que fija el componente energético de la tarifa final regulada, unido a la decisión del Gobierno de no revisar la parte regulada de la factura eléctrica que financia los costes del sistema, ha permitido una **disminución de la TUR del 2,29%** para el cuarto trimestre de 2012.

Otras disposiciones

El *Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad* aprueba varias medidas que pivotan sobre dos ejes: la consolidación fiscal y el impulso de nuevas reformas estructurales. Entre éstas, se encuentran las destinadas a reducir el déficit de tarifa del sector eléctrico, representando un paso más para garantizar el cumplimiento legal de alcanzar la suficiencia tarifaria en 2013.

Así, se establece que los costes fijos y variables de las centrales de generación en Régimen Ordinario que se produzcan en los **sistemas insulares y extrapeninsulares** que resulten de la aplicación de las revisiones establecidas en el Real Decreto-ley 13/2012 serán de aplicación a partir del 1 de enero de 2012. Adicionalmente, se establecen las siguientes medidas a aplicar también desde el 1 de enero de 2012:

- Se elimina la retribución de los gastos de naturaleza recurrente incluidos en el cálculo de la garantía de potencia
- Se revisa la tasa para el cálculo de la retribución financiera de la inversión, que se corresponderá con el valor de los Bonos del Estado a 10 años más 200 puntos básicos, en lugar de los 300 puntos anteriores.
- Se reducen un 10% los valores unitarios de los costes reconocidos de operación y mantenimiento fijos.

Por otra parte, se modifica la Ley del Sector Eléctrico para que, en el caso de que las actividades o instalaciones destinadas al

suministro eléctrico sean gravadas por las Comunidades Autónomas, directa o indirectamente, con **tributos autonómicos** o recargos sobre los tributos estatales, **la obligatoriedad de imponer el suplemento territorial en los peajes de acceso y a las tarifas de último recurso** que cubrirá la totalidad del sobrecoste provocado por estos tributos y que debe ser abonado por los consumidores ubicados en el ámbito territorial de la respectiva Comunidad Autónoma. En este sentido, se habilita al Ministerio de Industria, Energía y Turismo a determinar, previo Acuerdo de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, los concretos tributos y recargos que serán considerados a la hora de la aplicación de este suplemento territorial a los peajes de acceso y tarifas de último recurso, así como los mecanismos necesarios para su gestión y liquidación.

En cuanto a la **actividad de transporte**, se establece una **nueva retribución, reduciéndose aproximadamente un 3,15%** adicional respecto a la establecida en el Real Decreto-ley 13/2012 como consecuencia de cambio de criterio en la retribución a la inversión, que se hará para aquellos activos en servicio no amortizados tomando como base para su retribución financiera su **valor neto**.

Por otro lado, se modifica el **tipo de interés a aplicar al importe pendiente de pago del déficit de ingresos generado en el año 2006**, siendo éste el EURIBOR a tres meses de la media de las cotizaciones del mes de noviembre del año anterior más un diferencial de 65 puntos básicos. Este diferencial será de aplicación para el déficit del año 2006 y tendrá la consideración de coste liquidable del sistema.

Además, se habilita al Ministerio de Industria, Energía y Turismo a aplicar criterios de **progresividad a los peajes de acceso**. En la determinación de éstos, se tendrá en cuenta el consumo medio de los puntos de suministro, sin que se vean afectados los consumidores vulnerables. Esta medida pretende dar una señal de precio energético a los consumidores, con el fin de que se traduzca en una mejora en el ahorro energético y en la eficiencia en el consumo.

Por otro lado, se **elimina la revisión trimestral de peajes de acceso**.

La *Ley 2/2012, de 29 de junio, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2012* establece que **durante el ejercicio 2012 queda en suspenso la aplicación del mecanismo de compensación con cargo a los Presupuestos Generales del Estado** establecido en la Disposición adicional primera del Real Decreto-ley 6/2009 por el que se adoptan determinadas medidas en el sector energético y se aprueba el bono social, conforme al cual se determinan las compensaciones por los **extracostes de generación de los Sistemas Eléctricos Insulares y extrapeninsulares**. Adicionalmente, deroga la disposición adicional quinta *Compensaciones por los extracostes de generación de los Sistemas Eléctricos Insulares y Extrapeninsulares* del Real Decreto-ley 20/2011, de 30 de diciembre, de medidas urgentes en materia presupuestaria, tributaria y financiera para la corrección del déficit público.

Por último, el Consejo de Ministros aprobó el **Proyecto de ley de medidas fiscales para la sostenibilidad energética** el 14 de septiembre de 2012, que actualmente sigue su tramitación en

el Parlamento. Mediante esta ley, se regulan tres nuevos impuestos:

- impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica, que gravará la capacidad económica de los productores de energía eléctrica y aplicará a la producción de todas las instalaciones de generación,
- impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado y residuos radiactivos resultantes de la generación de energía nucleoelectrónica,
- impuesto sobre el almacenamiento de combustible nuclear gastado y residuos radiactivos en instalaciones centralizadas.

Adicionalmente, se crea un canon por utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica y se modifican los tipos impositivos establecidos para el gas natural y el carbón, suprimiéndose además las exenciones previstas para los productos energéticos utilizados en la producción de energía eléctrica y en la cogeneración de electricidad y calor útil.

Según establece el proyecto de ley, los ingresos obtenidos en la aplicación de la misma podrán tenerse en cuenta en la asignación de los créditos presupuestarios que se destinen a financiar determinados costes del sistema eléctrico vinculados a fines de fomento de las energías renovables y de ahorro y eficiencia energética, teniendo en cuenta en el establecimiento de los peajes de acceso eléctricos.

Valoración de medidas según memoria económica		M€/año
1. Impuesto del 6% a toda la generación:		
a. Rég. Ordinario		572
b. Rég. Especial		688
2. Impuestos nucleares:		
a. Generación residuos radioactivos		266
b. Almacenamiento de residuos		0
3. Canon generación hidráulica		
		304
4. Céntimo verde:		
a. Al gas natural		793-936
b. Al carbón para generación eléctrica		287
c. Fuel oil y gasóleo para producción de energía eléctrica		60
5. Sin primas a la producción renovable con gas natural (termosolar)		
		60
6. Ingresos de subastas de CO₂		
		450
7. Anualidades del déficit a Deuda Pública		
		2.200
TOTAL		5.680 - 5.823

jul-12), ya que las reglas del 3^{er} ciclo de RTPs todavía no estaban cerradas en agosto 2011. Con el objetivo de mitigar el impacto de la devolución de este tarifario en los reajustes subsecuentes, el regulador ha optado por ampliar el plazo de devolución, pasando a considerar la devolución en 36 meses (anteriormente previsto en 12 meses).

Finalmente, el Ministro de Industria, Energía y Turismo anunció, en la rueda de prensa de dicho Consejo de Ministros, el traspaso de las anualidades del déficit tarifario incluido en la tarifa eléctrica a los Presupuestos Generales del Estado y que parte de la recaudación por las subastas de derechos de emisión de CO₂ se destinarán a cubrir los costes del sistema eléctrico.

5.2 Regulación Brasil

En agosto fue homologado el resultado final de la Revisión Tarifaria Periódica (RTP), que supone una reducción de la rentabilidad real del 7,5% de Elektro, quedando el resultado final dentro de lo esperado. El hecho más relevante de la RTP de Elektro ha sido el cambio del ritmo en la devolución del diferido generado al mantener las tarifas congeladas por 12 meses (ago-11 a

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1. Modelo Organizativo

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

1.2. Negocio Energético España

Insuficiencia Tarifaria

De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio que cifra el porcentaje provisional de financiación correspondiente a Iberdrola en el 35,01% del total del Sector, la cifra correspondiente a esta rúbrica asciende en el período a 1.417 MM Eur.

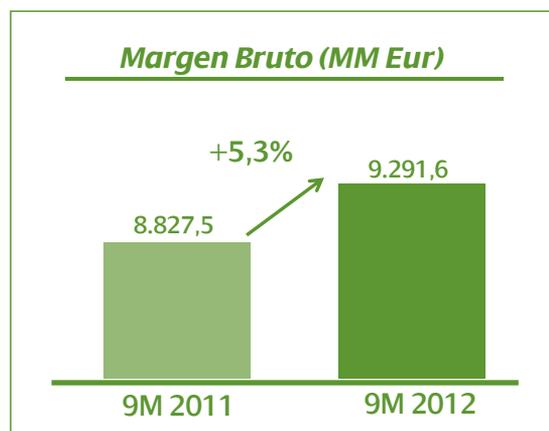
2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los Resultados de los nueve meses de 2012 son los siguientes:

MM Eur	9M 2012	vs 9M 2011
CIFRA DE INGRESOS	25.235,6	+8,0%
MARGEN BRUTO	9.291,6	+5,3%
MARGEN BÁSICO	9.383,2	+4,2%
EBITDA	5.777,8	+3,4%
EBIT	3.430,5	-2,4%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	1.849,7	-1,7%
BENEFICIO NETO	2.400,7	+12,0%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	4.709,0	+6,5%

2.1. Margen Bruto y Básico

El Margen Bruto se situó en 9.291,6 MM Eur, con un crecimiento del 5,3% respecto del obtenido en los nueve meses de 2011. Esta satisfactoria evolución es debida a la mayor actividad internacional, la consolidación de Elektro y la evolución favorable de los tipos de cambio.



Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- **El negocio Redes** incrementa su aportación un 5% hasta alcanzar los 4.292,2 MM€.
 - En España disminuye su contribución un 8,6% hasta los 1.392,8 MM€ consecuencia directa del impacto de las medidas aprobadas por el Gobierno el pasado 30 de Marzo (-175 MM€), que recortan los ingresos reconocidos a las distribuidoras (RD 13/2012). El impacto anual esperado asciende a 233 MM€.
 - En Reino Unido: Incremento del 13,4% hasta alcanzar los 842,7 MM€

consecuencia de de la aplicación del DPCR5 (Marco regulatorio vigente) y a la revalorización de la Libra

- La contribución de Iberdrola USA en el período alcanza los 1.058,9 MM Eur (+11,1%), efecto de la mejora tarifaria en vigor, así como por la revaluación del dólar (+9,3%).
- El Margen Bruto de Brasil aumenta un 15,0% hasta alcanzar los 997,9 MM Eur. impulsado por la incorporación de Elektro a lo que debe añadirse la positiva evolución de las distribuidoras por aumento de la energía distribuida (+5,7%). En sentido contrario destacan tanto los reajustes tarifarios de Elektro desde el pasado mes de agosto como la evolución del real que desciende un 7,2% respecto a 2011.
- **Negocio Generación y Clientes**, también aumenta un 6,1% hasta los 3.208,1 MM€. Por países podemos distinguir:
 - España (-2,4%) se cifra en 2.053,7 MM€: por la menor producción hidráulica e incremento del coste unitario de los combustibles que no se ven compensados por los mayores precios obtenidos.
 - Reino Unido alcanza los 759,3 MM€. Las mejoras obtenidas en la política de aprovisionamientos unidas a los mejores precios obtenidos compensan la menor producción del período.
 - México aumenta su Margen Bruto un 12,0% hasta los 372,4 MM€ consecuencia de una mejora operativa por disponibilidad y a la revaluación del dólar USA.

- EEUU y Canadá (gas): alcanza un margen bruto de 22,6 MM€ (+17,3%) efecto de mejores márgenes y a pesar de las difíciles condiciones de mercado del negocio en Norteamérica.

- **Negocio Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 12,4% hasta los 1.668,6 MM Eur por el aumento de la potencia operativa (+6,0%), a un sólido recurso eólico en todas las áreas (26,1% frente al 24,9% de 2011) y por la mejora de precios.
- Finalmente, indicar que la contribución de **Otros Negocios** disminuye hasta los 161,1 MM€ debido básicamente al menor margen de Ingeniería por disminución de la actividad.

El Margen Básico del período aumenta un 4,2%, hasta los 9.383,2 MM Eur, de acuerdo a la tabla siguiente:

	9M 2012	9M 2011	%
MARGEN BRUTO	9.291,6	8.827,5	5,3
Derechos de emisión Asignados	91,6	175,3	(47,7)
MARGEN BÁSICO	9.383,2	9.002,8	4,2

2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 3,4% hasta 5.777,8 MM Eur.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que crece un 5,4%, debido a gastos incurridos por mejoras de eficiencia principalmente en España, a la consolidación de Elektro y a la evolución de los

tipos de cambio. Así, el Gasto Operativo Neto tiene el siguiente desglose:

- Los Gastos de Personal Netos experimentan un aumento del 6,7% alcanzando los 1.366,4 MM Eur.
- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 4,1% hasta los 1.362,4 MM Eur.

Gasto Operativo Neto		
<i>MM Eur</i>	9M 2012	% v.s. 9M 2011
Gastos de Personal Neto	1.366,4	+6,7%
Servicios Exteriores Netos	1.362,4	+4,1%
Total	2.728,8	+5,4%

En términos recurrentes, esta partida se sitúa en 2.541,2 MM Eur. (sin efecto de tipo de cambio) con un ligero descenso del 0,3% respecto al mismo período de 2011.

La partida de Tributos aumenta un 5,9% hasta los 876,6 MM Eur por los efectos siguientes:

- El incremento de tasas y tributos locales y autonómicos sufridos en España durante los últimos ejercicios.
- El efecto durante el tercer trimestre del presente ejercicio en el negocio Generación del Reino Unido del reconocimiento de los costes Cert/Cesp con el fin de cumplir con el objetivo gubernamental relativo a la

reducción de emisiones de CO₂ y centrados en el aislamiento de viviendas y mejora en la eficiencia energética de los hogares. Este impacto supone unos mayores tributos por importe de 117 MM€.

- La Sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo que exime a las compañías de generación de la financiación del bono social y se reconoce el derecho de que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto. Esto supone un efecto positivo de 154 MM€ en los nueve meses de 2012.

2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 3.430,5 MM Eur, con un descenso del 2,4 % respecto a los nueve meses de 2011.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 13,4% hasta alcanzar los 2.347,3 MM Eur.

Las principales novedades son las siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 4,5%, hasta situarse en 2.073,4 MM Eur. Básicamente su evolución es debida al impacto de la consolidación de Elektro que asciende a 36 MM Eur así como al proceso inversor del grupo y que parcialmente se compensan con la menor amortización por alargamiento de la vida útil de los aerogeneradores que desde el 1 de julio de 2011 que pasaron a amortizarse a 25 años (99 MM€).
- La partida de Provisiones se cifra en 273,9 MM Eur. Las mayores variaciones están causadas por el saneamiento de los costes de promoción relativos al pipeline de renovables (56 MM Eur), así como por la dotación de

provisiones no recurrentes en Brasil por reconocimiento de morosidad oculta.

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en 896,1 MM Eur. Destaca lo siguiente:

- Un aumento de Eur 31,5 MM Eur en gastos financieros por el mayor saldo medio neto (+5,9%) compensado parcialmente por la reducción del coste financiero de la deuda hasta el 4,49%.
- Un aumento de 5,4 MM Eur debido a la menor retribución del déficit de tarifa financiado.
- Un aumento de 64,7 MM Eur, principalmente consecuencia del impacto del tipo de cambio en los derivados de cobertura de resultados. La política del Grupo es cubrir parcialmente los resultados en divisa. Así, al devaluarse el Dólar y la Libra Esterlina en 2011, se generaron unas importantes plusvalías por tipo de cambio que este año no existen, ya que tanto el Dólar como la Libra Esterlina se han revaluado frente al Euro.
- Una disminución de 3,4 MM Eur por efectos de distinto signo.

El cuadro siguiente explica su evolución:

	9M 2011	9M 2012	Diferencia
Resultado deuda	1.040,0	1.071,6	31,5
Intereses déficit	-48,6	-43,3	5,4
Dividendos, derivados, DVMEs	-76,3	-11,5	64,7
Provisiones y otros	-117,4	-120,7	-3,4
Resultado financiero	797,8	896,1	98,3

2.5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación presenta una pérdida de 134,4 MM Eur a causa del saneamiento de la participación en Gamesa por 124 MM Eur por la nueva valoración tras la revisión del plan de negocio.

2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 70,5 MM Eur aumentando en 28,9 MM Eur respecto a los nueve meses de 2011 por la venta de Energyworks Brasil, esto es debido a la venta de activos gasistas y otros.

2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 2.470,4 MM Eur (-11,4%).

Debe tenerse en cuenta en la evolución del Beneficio Neto el efecto positivo de los siguientes hechos:

- La reversión de provisiones fiscales relativas al negocio Renovable por importe de 218 MM Eur, tras la sentencia positiva por litigios fiscales en EE.UU.
- La deducibilidad del fondo de comercio de Elektro en Brasil por importe de 282 MM Eur.
- Minoración del 1% de la tasa aplicable en el Reino Unido, consecuencia de las medidas de reactivación de la economía introducidas por el Gobierno de este país.

Como consecuencia, el Beneficio Neto ascendió a 2.400,7 MM Eur, con un aumento del 12,0% frente al obtenido en el mismo período de 2011.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, disminuye un 1,7% hasta los 1.849,7 MM Eur.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a septiembre de 2012 se sitúan en Eur 4.709,0 MM Eur lo que supone un incremento del 6,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

	Excluyendo Déficit		Incluyendo Déficit	
	Sept. 2012	Sep. 2011	Sept. 2012	Sep. 2011
Cash Flow Retenido (RCF)/Deuda Neta	18,7%	17,7%	16,8%	15,9%
Fondos Generados en Operaciones (FFO) / Deuda Neta	22,2%	21,5%	20,0%	19,3%

* Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos + Prov. Financieras + Deducción Fondo de Comercio +/- Reversión provisiones fiscales extraordinarias.

Resultados por negocios

1. NEGOCIO DE REDES

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(MM Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
Cifra de Ventas	6.632,3	+8,7%
Margen Bruto	4.292,2	+5,0%
EBITDA	2.899,8	+2,1%
EBIT	2.027,0	-5,0%

El negocio de Redes registra un crecimiento del Margen Bruto (+5,0%). El crecimiento en el negocio internacional más que compensa la disminución del negocio en España tras las medidas aprobadas por el Gobierno mediante el RDL 13/2012 marzo pasado.

1.1. España

(MM de Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
Cifra de Ventas	1.392,8	-8,8%
Margen Bruto	1.392,8	-8,6%
EBITDA	984,3	-16,1%
EBIT	701,9	-23,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España disminuye un 8,6% hasta situarse en los 1.392,8 MM Eur, como consecuencia de la menor retribución regulada, fijada en el RDL 13/2012 que recoge reducciones sobre los ingresos reconocidos. El impacto correspondiente a los nueve primeros meses se cifra en 175 MM€, siendo el efecto anual de 233 MM Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 984,3 MM Eur con un descenso del 16,1%. A la evolución

mencionada del Margen Bruto, debe añadirse un incremento del Gasto Operativo Neto del 16,8% debido fundamentalmente medidas de eficiencia durante el ejercicio y con impacto positivo esperado en años posteriores. Asimismo, se produce un aumento de los Tributos del 17,1% por mayores partidas correspondientes al precio público y tasas sobre la propiedad.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 701,9 MM Eur (-23,3%). A la cifra de EBITDA hay que restar 282,5 MM Eur (+9,2%) correspondientes a amortizaciones y provisiones.

1.2. Reino Unido

(MM Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
Cifra de Ventas	872,2	+13,6%
Margen Bruto	842,7	+13,4%
EBITDA	676,0	+14,0%
EBIT	520,6	+13,7%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 13,4% hasta 842,7 MM Eur. Esto es debido por una parte, a una mayor base de remuneración establecida en la DPCR5 que entró en vigor en abril de 2010, consecuencia directa de las mayores inversiones comprometidas y realizadas y por otra, al tipo de cambio de la libra (+6,7%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Energy Networks alcanza los 676,0 MM Eur (+14,0%).

Los Gastos Operativos Netos aumentan un 16,7% hasta los 94,5 MM Eur, debido a estándares operativos derivados de la DPCR5 que serán

recuperados en un futuro y al tipo de cambio mencionado con anterioridad.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 155,4 MM Eur (+15,1%) debido a las nuevas inversiones en explotación.

1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
Cifra de Ventas	1.788,7	-1,9%
Margen Bruto	1.058,9	+11,1%
EBITDA	545,9	+24,2%
EBIT	375,7	+25,9%

a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al margen bruto un 11,1% hasta los 1.058,9 MM Eur, efecto de la evolución positiva del negocio, efecto de los mayores ingresos por los rate cases en vigor, del aumento de la contribución de la línea de transporte de Maine y de la apreciación del dólar en un 9,3%.

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

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
Electricidad	915,00	+17%
Gas	205,15	+7%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-61,29	N/A
TOTAL	1.058,9	+11,1%

• Por compañías

(MM Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
NYSEG	542,0	14,5%
RGE	322,8	15,3%
CMP	255,3	16,0%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-61,3	197,6%
TOTAL	1.058,8	11,1%

b) Beneficio Operativo / EBIT

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las obtenidas dentro de la partida Gasto Operativo Neto que disminuye un 6,2% y asciende a 331,8 MM Eur, por efectos no recurrentes en gastos de personal, así como por los gastos de tormentas y huracanes registrados en el tercer trimestre de 2011.

Consecuencia de lo anteriormente expuesto, el EBITDA asciende a 545,9 MM Eur (+24,2%).

Asimismo, el EBIT se cifra en 375,7 MM Eur (+25,9%) una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 170,2 MM Eur.

1.4. Brasil

	9M 2012	vs 9M 2011
Cifra de Ventas	2.578,7	+30,0%
Margen Bruto	997,9	+15,0%
EBITDA	693,6	+9,4%
EBIT	428,8	-7,5%

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 997,9 MM Eur (+15,0%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- La aportación incremental de Elektro por distinto perímetro de consolidación (contabilización desde el 27/04/2011), que alcanza los 123 MM Eur. En agosto se ha producido la tercera revisión tarifaria de Elektro, en la que el regulador brasileño ANEEL ha aprobado una disminución de las tarifas del 6,05% (frente a la propuesta previa de 6,2%).
- Un aumento de la energía distribuida (+5,7%) respecto al mismo periodo de 2011 (periodos homogéneos) con el siguiente desglose por compañías: Coelba +5,0%, Cosern +6,8%, Celpe +6,3% y Elektro +4,0%.
- Mejora en los márgenes unitarios de las distribuidoras por reajustes tarifarios de abril 2011 y abril 2012.
- La devaluación del tipo de cambio medio del Real Brasileño en un 7,2%.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA del área alcanza los 693,6 MM Eur con un incremento del 9,4%, debido a la consolidación de Elektro y viéndose afectado negativamente por la devaluación del real (-7,2%) y por la revisión regulatoria de Elektro en el mes de agosto.

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 30,5%, alcanzando 301,4 MM Eur, debido básicamente a la integración de Elektro (-54 MM Eur), así como a incrementos por inflación y crecimiento del mercado.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

(MM Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
Generación	88,9	-6,4%
Distribución	604,7	+12,1%
TOTAL	693,6	+ 9,4%

Las amortizaciones y provisiones suponen 264,7 MM Eur (+55,2%) como consecuencia de la incorporación de Elektro y a un aumento no recurrente de la cifra de provisión por insolvencias por modificaciones regulatorias que afectan entre otras partidas, a los nuevos criterios temporales para las cuentas a cobrar, nuevas políticas de corte de suministro y al colectivo afecto al subsidio de Baja Renta.

El EBIT de Brasil alcanza los 428,8 MM Eur, un -7,5%.

2. NEGOCIO DE GENERACIÓN Y CLIENTES

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(MM Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
Cifra de Ventas	17.329,7	+9,9%
Margen Bruto	3.208,1	6,1%
Margen Básico	3.299,7	3,2%
EBITDA	1.681,5	-1,7%
EBIT	903,7	-12,8%

El Negocio de Generación y Clientes se ve impactado por una disminución de la producción y energía vendida en España, mitigada por una mejora del precio unitario, el buen comportamiento de México y por la recuperación en el Reino Unido debido a los menores costes de aprovisionamiento a medida que han expirado los contratos de carbón firmados en 2008.

2.1. España

(MM Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
Cifra de Ventas	10.714,3	+15,9%
Margen Bruto	2.053,7	-2,4%
Margen Básico	2.092,5	-4,1%
EBITDA	1.212,6	-0,4%
EBIT	762,9	-11,8%

Para analizar la evolución de estas partidas, hay que tener en cuenta los siguientes aspectos acaecidos en el **Sistema Eléctrico Peninsular** durante los nueve primeros meses de 2012:

- Un descenso de la demanda peninsular del 0,7%.
- Una producción hidráulica muy inferior a los nueve primeros meses del año pasado (13.768 GWh; -38,1%) compensada parcialmente por una mayor producción nuclear (46.923; +8,7%) y de carbón (42.347; +38,1%)
- La producción del Régimen Especial alcanza los 76.337 GWh (+11,8%)
- Todo ello, junto con el RD de resolución de restricciones para introducir el carbón autóctono, ha contribuido en un doble sentido: Una disminución de la producción del Régimen Ordinario en un 2,8% y al aumento de los precios medios de la energía (+2,3%).

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes en España de Iberdrola ha registrado un descenso del 2,4% cifrándose en 2.053,7 MM Eur. Esto es debido al menor volumen de energía vendida por la menor producción en Régimen Ordinario (-19,2%) a pesar de que el margen unitario mejora.

De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 10.714,3 MM Eur con un incremento del 15,9% fruto de la mejora del precio de venta, a pesar de la menor producción. Respecto al destino de la energía, un 94% se ha correspondido con ventas a plazo a precio fijo mientras sólo un 6% lo ha sido a mercado spot.

- El coste por aprovisionamientos se incrementa un 22,1% hasta los 8.621,3 MM Eur, impactado por una menor hidráulicidad en comparación con el mismo período del año pasado.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 30 de septiembre de 2012 en 4.270 GWh (37,9%).
- Por otra parte, el importe de los derechos de CO₂ consumidos asciende a 39,3 MM Eur, un 49,4% menor que el incurrido en los nueve meses de 2011. El precio medio considerado del derecho se cifra en 6,91 Eur/Tm frente a 13,88 €/Tm del año 2011.
- Finalmente, el efecto de reliquidaciones positivas en los nueve meses de 2011 de 84 MM€ que no se dan en el mismo período de 2012.

El Margen Básico alcanza los 2.092,5 MM Eur con un descenso del 4,1%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse como ingreso 38,8 MM Eur en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados (menores en 38 MM Eur respecto al mismo periodo de 2011).

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA disminuye un 0,4% hasta los 1.212,6 MM Eur. Esta cifra incluye el efecto positivo en Tributos de la sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo, que exime a las compañías de generación de la financiación del bono social y se reconoce el derecho a que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto, lo que tiene un impacto de +154 MM€ en los nueve meses. Sin este aspecto, los tributos se incrementan debido a la Ecotasa y otros tributos locales.

Los Gastos Operativos aumentan un 3,5% debido a gastos no recurrentes. Los Gastos de Personal aumentan un 13,6% (por el plan de reestructuración de plantilla) mientras que los Servicios Exteriores disminuyen un 3,2%.

A continuación se realiza un reparto por tecnologías de los tributos por MWh soportados por el negocio de Generación España durante el ejercicio 2012:

	Hidro-eléctrica	Nuclear	CCGT	Carbón
Tributos	10,21 Eur/MWh	12,75 Eur/MWh	6,91 Eur/ MWh	2,86 Eur/ MWh

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un aumento del 27,6% hasta los 449,7 MM Eur por impactos no recurrentes. El EBIT registra un descenso del 11,8% respecto a los nueve meses del ejercicio precedente, alcanzando los 762,9 MM Eur.

A continuación se presenta la evolución del EBIT sobre ventas del período enero-septiembre de los últimos ejercicios:

9M 2010	9,73%
9M 2011	9,35%
9M 2012	7,12%

2.2. Reino Unido

(MM Eur)	9M 2012
Cifra de Ventas	6.189,6
Margen Bruto	759,3
Margen Básico	812,1
EBITDA	195,5
EBIT	-47,9

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 759,3 MM Eur. Cabe destacar:

- Una menor producción (-23%) consecuencia de paradas en centrales térmicas así como por la situación de los márgenes de mercado (menores spreads de gas).
- Unas menores ventas de electricidad (-1,2%) que se compensa parcialmente por mayores ventas en gas (+3,5%) debido a unas condiciones climatológicas menos benignas que las del ejercicio anterior.
- Recuperación parcial del negocio Retail debido a mejores precios de venta minorista, a los menores costes de materias primas consecuencia de que han expirado los contratos de combustibles firmados en 2008 con precios más elevados y que impactaban en márgenes.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Wholesale & Retail alcanza los 195,5 MM Eur.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 428,9 MM Eur. Las partidas del gasto de Personal suponen 145,7 MM Eur mientras que los Servicios Externos se cifran en 283,2 MM Eur.

El aumento de tributos cifrado en 118 MM Eur se debe fundamentalmente a los mayores costes reconocidos en el trimestre del CERT y CESP por imperativo del regulador británico OFGEM. Estos programas están dirigidos a la reducción de emisiones de CO₂ y se centran en aislamiento de viviendas y en mejoras en la eficiencia energética de los hogares. Los gastos incurridos por el CERT/CESP en 2012 son de 174 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 243,4 MM Eur.

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

9M 2010	4,0%
9M 2011	-0,3%
9M 2012	-0,8%

2.3. México

(MM Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
Cifra de Ventas	869,5	-14,6%
Margen Bruto	372,4	+12,0%
EBITDA	284,9	+9,4%
EBIT	234,7	+9,3%

a) Margen Bruto

En México, el Margen Bruto alcanza los 372,4 MM Eur (+12,0%), debido a la mejora de los márgenes a pesar de las variaciones en la disponibilidad de las centrales, a reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores así como a la revaluación del dólar (+9,3%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de México alcanza los 284,9 MM Eur con un incremento del 9,4%.

Los Gastos Operativos Netos aumentan un 21,3%, alcanzando 86,6 MM Eur, afectado por menores ingresos, a gastos de procesos legales no recurrentes y finalmente, a la evolución del dólar USA (moneda funcional).

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 234,7 MM Eur con un aumento del 9,3% en línea con el EBITDA.

2.4. EE.UU. y Canadá (gas)

(MM Eur)	9M 2012
Cifra de Ventas	23,4
Margen Bruto	22,6
EBITDA	-11,6
EBIT	-45,9

El negocio Generación y clientes USA y Canadá incorpora los activos de gas en EEUU que anteriormente se reportaban en Renovables y los activos de Canadá que se informaban en Otros negocios.

a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto se cifra en 22,6 MM Eur por ampliación de los mejores márgenes en la actividad de alquiler de almacenamiento propio de gas y por el escaso margen de trading obtenido en las actividades de almacenamiento contratado a terceros y transporte.

La principal causa son los diferenciales de precios de mercado entre invierno y verano durante el año gasista 2011-2012 finalizado el 31 de marzo de 2012.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá alcanza un resultado negativo de 11,6 MM Eur. Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 31,5 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a -45,9 MM€ en línea con el descenso del Margen bruto y EBITDA.

3. RENOVABLES

(MM Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
Cifra de Ventas	1.798,8	+11,6%
Margen Bruto	1.668,6	+12,4%
EBITDA	1.181,8	+16,4%
EBIT	559,9	+39,7%

a) Margen Bruto

Durante los nueve primeros meses de 2012, el negocio de Renovables muestra unos muy sólidos resultados. Así, el Margen Bruto alcanza los 1.668,6 MM Eur con un incremento del 12,4% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia operativa a cierre del período, que alcanza los 13.760 MW (+959 MW; +6,0%) y que contribuye, junto con un elevado factor de carga medio, a un incremento de la producción del 12,5% hasta los 23.309 GWh.
- El factor de carga medio, que se ha situado en el 26,1%, superior al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 24,9%. El factor de carga en España fue del 23,0%, 2,1 puntos porcentuales mayor al del mismo período del año anterior, lo que resultó en una producción de 8.320 GWh versus 7.405

GWh en el mismo periodo de 2011. Estados Unidos presenta un sólido factor de carga, el 30,7% similar al del año anterior. En el Reino Unido, con un 23,5%, mejora 2,4 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior.

- El precio medio renovable alcanza en el período los 71,1 Eur/MWh, mostrando un aumento del 3,7% derivado del incremento del precio en España y el Resto del Mundo y del efecto positivo de la apreciación del dólar y la libra que ha más que compensado la reducción de precio en moneda local en Estados Unidos y Reino Unido.

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 718,8 MM Eur (+13,3%), como consecuencia de un aumento de la producción de un 12,4% y un ligero incremento de precio del 0,8%.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 9,0% alcanzando la cifra de 460,8 MM Eur, gracias al incremento de la producción eólica (+9,6%). La una caída del precio (sin PTCs) en dólares del 10,1% ha sido compensada por la apreciación de la divisa norteamericana.
- **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 175,1 MM Eur (+28,5%). Esto se debe principalmente al incremento de producción (23,0%) gracias a la normalización del recurso eólico y al efecto positivo del tipo de cambio.
- **Eólico Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+26,2%), junto con el aumento de los precios (+1,8%), ha impulsando un

fuerte crecimiento del Margen Bruto, un 28,5%, situándose así en 220,8 MM Eur.

- **Negocio Térmico Estados Unidos:** La finalización de varios contratos de garantía de potencia han afectado el resultado del negocio térmico. Así, el Margen Bruto ha disminuido desde los 64,8 MM Eur en los nueve primeros meses del año anterior hasta los 22,6 MM Eur registrados a cierre de septiembre de 2012.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 70,5 MM Eur con un aumento del 30,4%, debido principalmente a un aumento del precio medio del 29,9% por la entrada en funcionamiento de potencia fotovoltaica en Estados Unidos.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA registra un aumento significativo del 16,4% hasta situarse en 1.181,8 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto +12,4%, debe añadirse una significativa contención del Gasto Operativo neto, que muestra un leve incremento del 1,3% hasta los 423,7 MM Eur, sustancialmente menor que el de la potencia instalada (+7,5%). La eficiencia del negocio mejora un 4,6%.

Sin embargo, el incremento de la partida de tributos en España en un 21,6%, ha frenado el fuerte crecimiento experimentado a nivel operativo por la partida EBITDA.

Respecto a las amortizaciones, la Sociedad, tras analizar el comportamiento de sus parques más antiguos, y en disposición de los análisis técnicos pertinentes, extendió en julio de 2011 el periodo de amortización de 20 a 25 años con un efecto aproximado de 99 M€ en el período.

A su vez, la partida Provisiones incluye saneamientos de costes de promoción de parques eólicos en diversos países y que suponen un aumento de 56 M€.

De esta forma, el EBIT del negocio ha alcanzado la cifra de 559,9 MM Eur, un 39,7% superior al del mismo período de 2011.

4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	9M 2012	vs 9M 2011
Cifra de Ventas	374,5	-46,6%
Margen Bruto	161,1	-40,7%
EBITDA	8,1	-88,9%
EBIT	-3,7	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 161,1 MM Eur, un 40,7% inferior al mismo periodo de 2011. La caída del Margen Bruto de los negocios No Energéticos se debe fundamentalmente al negocio de Ingeniería consecuencia directa de la coyuntura económica actual.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los 8,1 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 151,6 MM Eur con una disminución del 20,5%.

Las amortizaciones y provisiones aumentan un 26,2% hasta los 11,8 MM Eur.

5. CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la Corporación y los negocios, así como servicios prestados por la Corporación a los distintos Negocios. El EBITDA del periodo alcanza los 6,6 MM Eur.

Análisis del Balance

Período Enero-Septiembre de 2012

	Sept. 12	Vs Dic. 2011
TOTAL ACTIVOS	96.549	-0,4%
INMOVILIZADO MATERIAL	53.475	2,0%
INMOVILIZADO INMATERIAL	19.779	-2,4%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.745	-4,0%
FONDOS PROPIOS	33.959	2,3%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	31.860	0,5%

(1) Incluye déficit de tarifa e incluye TEI

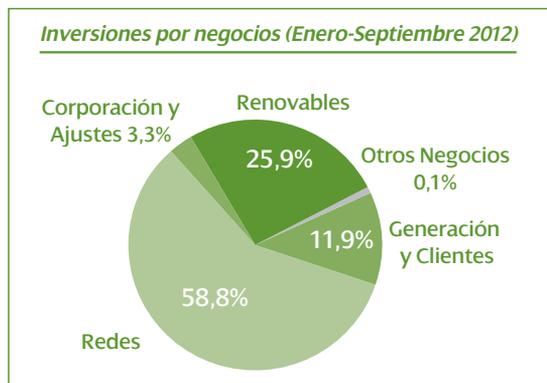
El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de septiembre 2012, un Activo Total de 96.549 MM Eur, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

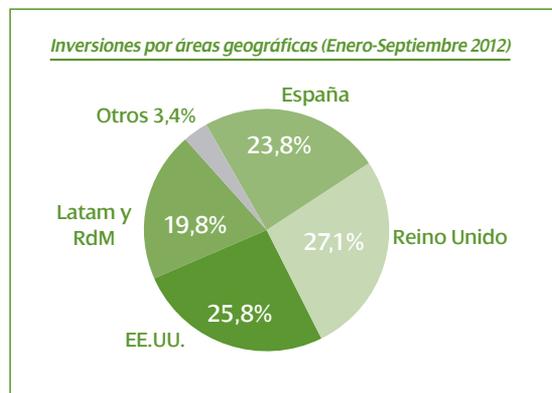
El total de inversiones en el período de enero a septiembre de 2012 ascendió a 2.354 MM Eur, lo que muestra una paulatina reducción del ritmo inversor del mismo periodo del 2011, en el que las inversiones orgánicas sumaron 2.520 MM Eur. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene.-Sept. 2012	%
Negocio de Redes	1.384,7	58,8%
España	274,4	
UK	339,3	
Iberdrola USA	422,2	
Brasil	348,8	
Renovables	609,6	25,9%
Negocio Generación y Clientes	279,1	11,9%
España	180,6	
UK	70,5	
México	22,2	
USA y Canadá	5,8	
Otros Negocios	1,7	0,1%
Ingeniería	0,3	
No Energéticos	1,4	
Corporación y Ajustes	78,9	3,3%
Total inversión	2.354,1	100,0%

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio Regulado y en las actividades Renovables, sumando ambas partidas el 85% de la inversión total del periodo.



Por áreas geográficas, la inversión del periodo se distribuye según el siguiente gráfico:



En lo referido al Negocio Regulado, las inversiones del período alcanzan un total de 1.384,7 MM Eur de los cuales 274,4 millones fueron invertidos por Redes España, 339,3 millones en ScottishPower y 348,8 millones en Brasil, financiadas estas últimas con fondos generados en Brasil. Finalmente, respecto a Redes Iberdrola USA, las inversiones han estado dirigidas a la línea de transmisión de CMP y, en menor medida, a distribución de gas y electricidad, por importe de 422,2 MM Eur en el periodo.

Bajo el epígrafe “Renovables”, destacan las inversiones eólicas en Reino Unido por 227,1 millones, las realizadas en Estados Unidos por 164,7 MM Eur y las llevadas a cabo en energías renovables en España por 112,0 MM Eur.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio de Generación y Clientes, estas se pueden desglosar en las realizadas en España por un total de 180,6 MM Eur, en Reino Unido por 70,5 MM Eur y en México por 22,2 millones.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del aumento de capital liberado el pasado 19 de julio de 2012 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social a 30 de septiembre de 2012 se compone por 6.138.893.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

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

La cifra de 416 MM Eur (importe neto) a 30 de septiembre de 2012 es consecuencia de la actividad histórica en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2012 asciende a 31.860 MM Eur y el apalancamiento financiero se sitúa en el 48,4%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 30 de septiembre de 2012, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 3.022 MM Eur, la deuda financiera neta ajustada sería de 28.838 MM Eur y el apalancamiento ajustado sería del 45,9%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a septiembre de 2012 se ha situado en el 4,49%, frente al 4,54% del mismo periodo del año anterior, por recorte de los tipos de interés de mercado en todos los países OCDE, que ha compensado el aumento de los spreads de riesgo.

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

	9M 2012	Dic. 2011
Euro	57,9%	59,80%
Dólar	16,2%	17,90%
Libras	22,8%	19,60%
Real y otras divisas	3,1%	2,70%
Tipo Fijo	61,9%	54,60%
Tipo Variable ⁽¹⁾	33,8%	41,50%
Tipo Limitado	4,3%	3,90%

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

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin déficit (3.022 MM Eur) el % a tipo variable se reduciría a 31,8% en septiembre 2012

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

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

	9M 2012	Dic. 2011
Iberdrola, S.A.	75,4%	76,9%
Iberdrola USA	6,1%	5,6%
ScottishPower	7,9%	6,6%
Renovables	3,5%	3,8%
Brasil	4,9%	4,9%
México	1,6%	1,6%
Otros	0,6%	0,6%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	9M 2012	Dic. 2011
Mercado Euro	38,7%	34,1%
Mercado Dólar	16,0%	16,7%
Mercado Libra	10,2%	8,8%
Resto Bonos	2,4%	2,1%
Pagarés	3,7%	4,2%
BEI	8,1%	8,1%
Project Finance	4,6%	4,6%
TEI	1,5%	1,8%
Préstamos bancarios	14,8%	19,6%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

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

MM de euros	9M 2012	Dic. 2011
Fondos Propios	33.959	33.208
Deuda Bruta*	34.888	34.463
Tesorería	2.477	2.091
Derivados activos y otros	551	667
Deuda Neta Ajustada	31.860	31.705
Apalancamiento	48,4%	48,8%
Insuficiencia tarifaria	3.022	2.991
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	28.838	28.714
Apalancamiento (excl. Déficit)	45,9%	46,4%

(*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados

5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante aumenta en 997 MM Eur desde diciembre de 2011 impulsado por una disminución de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar compensado parcialmente por una disminución del déficit de tarifa pendiente de cobrar gracias a las titulaciones llevadas a cabo durante el primer trimestre de 2012.

	9M 2012	Dic. 11	Variación
Activos mantenidos para la enajenación	132	132	-
Combustible Nuclear	332	327	4,9
Existencias	1.999	2.113	(114,0)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.929	5.365	(435,7)
Activos financieros corrientes	4.330	4.651	(321,1)
Administraciones Públicas	849	857	(8,4)
ACTIVOS CORRIENTES*	12.570	13.445	(874)

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

	9M 2012	Dic. 11	Variación
Provisiones	337	573	(236,0)
Instrumentos financieros derivados	432	574	(141,4)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.533	7.841	(1.307,4)
Administraciones Públicas	1.093	1.280	(186,4)
PASIVOS CORRIENTES**	8.396	10.267	(1.871)

** No incluye deuda financiera ni derivados de deuda

ACTIVO CIRCULANTE NETO (Reducción)/aumento	4.174	3.178	997
---	--------------	--------------	------------

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de septiembre de 2012 se han situado en 4.709,0 MM Eur frente a los 4.423,0 del mismo periodo del año anterior.

	9M 2012	9M 2011	%
B. neto (+)	2.400,7	2.142,9	12,0%
Amortizaciones (-)	-2.347,3	-2.070,5	13,4%
P/L Equity (-)	-134,5	29,1	N/A
Extraordinarios (-)	70,5	41,5	-69,7%
IS extraordinarios (-)	-38,8	1,2	N/A
Act. fin provisiones (-)	18,3	-54,0	N/A
P/L Minoritarios (-)	-23,7	-92,8	-74,5%
Deducibilidad fiscal FC (+)	134,6	134,6	0%
Eliminación impuestos diferidos (-)	281,7	-	N/A
Total	4.709,0	4.423,0	6,5%

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2012

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola S.A.	BEI	100	EUR	10 Años
Iberdrola Finanzas	EMTN	400	EUR	4 Años
	EMTN / Exchange	1.000	EUR	6,5 Años
	EMTN	250	CHF	5 Años
	EMTN	32	EUR	10 Años
Iberdrola International	EMTN	750	EUR	5 Años
	EMTN/Ampliación	250	EUR	5 Años
	Mercado Alemán	55	EUR	10 Años
	Mercado Alemán	50	EUR	3 Años
	Crédito sindicado	1.000	EUR	5 Años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructuradas	81	EUR	Varios
SP Manweb	Fixed Notes	350	GBP	15 Años
Neoenergía	Debentures	650	BRL	20 Años
Elektro	Debentures	650	BRL	5, 7 y 10 Años
Iberdrola USA	Crédito sindicado	300	USD	5 Años
	FMB y USPP	200	USD	10 Años
	FMB y USPP	300	USD	30 Años

Financiación III Trimestre

Emisiones de bonos en el Euromercado

Iberdrola ha realizado dos actuaciones en este mercado.

En primer lugar ha cerrado una colocación pública de Eurobonos por importe de 750 MM Eur a un plazo de cinco años (Septiembre 2017).

El cupón se fijó en el 4,50%. Esta operación ha supuesto la reapertura del mercado de financiación tras la situación vivida en los meses centrales del año.

Cabe destacar el gran apetito del mercado por esta operación que se ha visto reflejado en una

fuerte demanda (más de siete veces superior a la oferta) y en una fuerte diversificación tanto geográfica, como en tipo de inversores.

Posteriormente, esta emisión se amplió aprovechando el fuerte estrechamiento del mercado secundario con un importe adicional de 250 MM Eur, con lo que se consolida deuda por valor de 1.000 MM Eur.

Al igual que en la emisión original, esta operación originó un gran apetito entre los inversores (con una demanda de 5,6 veces la oferta) lo que ha permitido diversificar su procedencia geográfica.

Mercado brasileño

La sociedad Elektro, ha cerrado en el mes de Septiembre una emisión de obligaciones por importe de 650 MM Brl dividida en tres tramos. El primero, por un importe 220 MM Brl, está referenciado al CDI y tiene un plazo de vencimiento de 5 años. Los otros dos, por importes de 100 y 330 MM Brl, están referenciados al IPCA y tienen un vencimiento de 7 y 10 años respectivamente.

Mercado británico

En el mes de septiembre Scottish Power Manweb (SP Manweb), filial de SP Limited, ha firmado una emisión de bonos por importe de 350 MM Gbp con unos niveles de spread muy atractivos y con vencimiento final en 15 años.

Mercado bancario

Con el objeto de diversificar las fuentes de financiación y aprovechando oportunidades de mercado, en el mes de septiembre Iberdrola International BV recibió un total de 50 MM Eur bajo la modalidad de préstamo “Schuldschein” con un vencimiento a 3 años.

Balance de Situación

Septiembre 2012 (No auditado)

MM€

ACTIVO	Septiembre 2012	Diciembre 2011	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo Intangible	19.779	20.272	-494
Fondo de comercio	8.423	8.273	151
Otros activos intangibles	11.356	12.000	-644
Inversiones inmobiliarias	521	523	-2
Propiedad, planta y equipo	53.475	52.406	1.069
Propiedad, planta y equipo	48.088	45.999	2.089
Propiedad, planta y equipo en curso	5.387	6.407	-1.020
Inversiones financieras no corrientes	2.745	2.858	-113
Participaciones contabilizadas por el método de participación	621	765	-144
Cartera de valores no corrientes	623	697	-74
Otras inversiones financiera no corrientes	1.013	907	106
Instrumentos financieros derivados	488	489	-1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes	492	539	-47
Impuestos diferidos activos	4.390	4.546	-156
Total activos no corrientes	81.401	81.144	257
ACTIVOS CORRIENTES:			
Combustible nuclear	332	327	5
Existencias	1.999	2.113	-114
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.929	5.364	-435
Inversiones financieras corrientes	4.431	4.877	-446
Cartera de valores corrientes	-	20	-20
Otras inversiones financieras corrientes	3.941	4.098	-157
Instrumentos financieros derivados	490	759	-269
Activos por impuestos corrientes	262	566	-304
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	587	291	296
Efectivo y otros medios equivalentes	2.477	2.091	386
Activos mantenidos para su enajenación	132	132	-
Total activos corrientes	15.149	15.761	-612
TOTAL ACTIVO	96.549	96.905	-355

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Septiembre 2012	Diciembre 2011	Variación
PATRIMONIO NETO:	33.959	33.208	751
De la sociedad dominante	33.632	32.888	744
Capital Suscrito	4.604	4.412	192
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-589	-386	-203
Otras reservas	28.875	27.648	1.227
Acciones propias en cartera	-493	-384	-110
Diferencias de conversión	-1.166	-1.207	41
Resultado neto del período	2.401	2.805	-404
De accionistas minoritarios	327	320	7
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	389	582	-193
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Ingresos diferidos	5.596	5.230	366
Provisiones	3.771	3.427	344
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.711	1.372	339
Otras provisiones	2.061	2.055	6
Deuda financiera	30.578	30.453	125
Deuda financiera - Préstamos y otros	30.021	29.872	149
Instrumentos financieros derivados	558	581	-23
Otras cuentas a pagar no corrientes	501	395	106
Impuestos diferidos pasivos	9.300	9.742	-442
Total pasivos no corrientes	49.747	49.247	500
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	110	-	110
PASIVOS CORRIENTES:			
Provisiones	337	573	-236
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	8	9	-1
Otras provisiones	329	564	-235
Deuda Financiera	4.380	4.174	206
Deuda financiera - Préstamos y otros	3.677	3.356	321
Instrumentos financieros derivados	703	818	-115
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.627	9.121	-1.494
Acreedores comerciales	5.392	6.044	-652
Pasivos por impuestos corrientes	658	818	-160
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	435	462	-27
Otros pasivos corrientes	1.142	1.797	-655
Total pasivos corrientes	12.344	13.868	-1.524
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	96.549	96.905	-355

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Septiembre 2012 Formato NIFF (No auditada)

	MM€		
	Septiembre 2012	Septiembre 2011	%
INGRESOS	25.235,6	23.368,2	8,0
APROVISIONAMIENTOS	(15.821,5)	(14.300,2)	10,6
Derechos de emisión Consumidos	(122,6)	(240,5)	(49,0)
MARGEN BRUTO	9.291,6	8.827,5	5,3
Derechos de emisión Asignados	91,6	175,3	(47,7)
MARGEN BÁSICO	9.383,2	9.002,8	4,2
GASTO OPERATIVO NETO	(2.728,8)	(2.589,2)	5,4
Gasto de Personal Neto	(1.366,4)	(1.280,5)	6,7
Personal	(1.789,2)	(1.651,2)	8,4
Trabajos para el inmovilizado	422,8	370,7	14,1
Servicios Exteriores Netos	(1.362,4)	(1.308,7)	4,1
Servicio exterior	(1.653,4)	(1.580,5)	4,6
Otros ingresos de explotación	291,0	271,8	7,1
TRIBUTOS	(876,6)	(828,1)	5,9
EBITDA	5.777,8	5.585,6	3,4
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(2.347,3)	(2.070,5)	13,4
EBIT	3.430,5	3.515,1	(2,4)
Gastos Financieros	(1.818,7)	(1.730,0)	5,1
Ingresos Financieros	922,6	932,2	(1,0)
RDO. FINANCIERO	(896,1)	(797,8)	12,3
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	(134,4)	29,0	(562,8)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	70,5	41,5	69,7
BAI	2.470,4	2.787,9	(11,4)
Impuesto sobre sociedades	(46,1)	(552,2)	(91,7)
Socios externos	(23,6)	(92,8)	(74,5)
BENEFICIO NETO	2.400,7	2.142,9	12,0

Cuenta de resultados por negocios (No auditados)

MM€

Septiembre 2012	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	6.632,3	17.329,7	1.798,8	374,5	(899,6)
Aprovisionamientos	(2.340,1)	(13.999,0)	(130,2)	(213,4)	861,2
Derechos de emisión Consumidos	-	(122,6)	-	-	-
MARGEN BRUTO	4.292,2	3.208,1	1.668,6	161,1	(38,4)
Derechos de emisión Asignados	-	91,6	-	-	-
MARGEN BÁSICO	4.292,2	3.299,7	1.668,6	161,1	(38,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.067,0)	(1.133,6)	(423,7)	(151,6)	47,1
Gasto de Personal Neto	(533,1)	(431,1)	(113,0)	(92,9)	(196,3)
Personal	(847,7)	(452,2)	(145,2)	(133,0)	(211,1)
Trabajos para el inmovilizado	314,7	21,1	32,1	40,1	14,8
Servicios Exteriores Netos	(533,9)	(702,5)	(310,7)	(58,7)	243,4
Servicio Exterior	(713,5)	(836,9)	(329,5)	(61,8)	288,4
Otros ingresos de explotación	179,6	134,4	18,8	3,1	(45,0)
TRIBUTOS	(325,4)	(484,7)	(63,1)	(1,4)	(2,0)
EBITDA	2.899,8	1.681,5	1.181,8	8,1	6,6
Amortiz. y Provisiones	(872,8)	(777,7)	(621,8)	(11,8)	(63,1)
EBIT / B° Explotación	2.027,0	903,7	559,9	(3,7)	(56,5)
Resultado Financiero	(213,5)	(139,9)	(118,7)	(8,2)	(415,8)
De sociedades por el método de participación	2,8	5,5	-	(142,7)	-
Rdo. de activos no corrientes	67,4	4,8	(1,7)	(0,2)	0,2
B.A.I.	1.883,7	774,1	439,5	(154,8)	(472,1)
I.S. y minoritarios	(165,4)	(210,9)	132,2	39,6	134,8
Beneficio Neto	1.718,3	563,2	571,7	(115,2)	(337,3)

Septiembre 2011	Redes	Generación y Clientes	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	6.102,5	15.773,5	1.611,1	700,9	(819,8)
Aprovisionamientos	(2.015,9)	(12.509,8)	(126,9)	(429,0)	781,4
Derechos de emisión Consumidos	-	(240,5)	-	-	-
MARGEN BRUTO	4.086,6	3.023,2	1.484,2	271,8	(38,4)
Derechos de emisión Asignados	-	175,3	-	-	-
MARGEN BÁSICO	4.086,6	3.198,6	1.484,2	271,8	(38,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(956,3)	(1.015,1)	(418,5)	(190,6)	(8,7)
Gasto de Personal Neto	(492,5)	(390,5)	(104,7)	(113,0)	(179,9)
Personal	(757,5)	(408,9)	(143,3)	(149,4)	(192,1)
Trabajos para el inmovilizado	265,0	18,4	38,6	36,4	12,2
Servicios Exteriores Netos	(463,9)	(624,6)	(313,8)	(77,6)	171,3
Servicio Exterior	(623,8)	(753,6)	(331,0)	(81,6)	209,5
Otros ingresos de explotación	159,9	128,9	17,2	4,0	(38,2)
Tributos	(290,4)	(472,5)	(50,3)	(8,0)	(6,9)
EBITDA	2.839,9	1.711,0	1.015,5	73,2	(54,0)
Amortiz. y Provisiones	(705,2)	(674,9)	(614,8)	(9,3)	(66,2)
EBIT / B° Explotación	2.134,7	1.036,0	400,7	63,9	(120,2)
Resultado Financiero	(164,0)	(115,0)	(160,5)	(7,3)	(350,9)
De sociedades por el método de participación	10,2	10,5	-	8,4	-
Rdo. de activos no corrientes	40,8	(0,3)	(1,3)	1,9	0,4
B.A.I.	2.021,6	931,3	238,8	66,8	(470,7)
I.S. y minoritarios	(454,0)	(189,0)	(82,4)	(7,0)	87,5
Beneficio Neto	1.567,6	742,3	156,4	59,8	(383,2)

Negocio de Redes (No auditado)

MM€

Septiembre 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.392,8	872,2	1.788,7	2.578,7
Aprovisionamientos	-	(29,5)	(729,8)	(1.580,7)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-	-
MARGEN BRUTO	1.392,8	842,7	1.058,9	997,9
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.392,8	842,7	1.058,9	997,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(339,3)	(94,5)	(331,8)	(301,4)
Gastos de Personal Netos	(208,4)	(38,2)	(138,6)	(147,9)
Personal	(303,4)	(139,6)	(216,6)	(188,1)
Trabajos para el inmovilizado	95,0	101,4	78,0	40,2
Servicios Exteriores Netos	(131,0)	(56,3)	(193,2)	(153,5)
Servicio Exterior	(234,2)	(96,5)	(196,0)	(186,9)
Otros ingresos de explotación	103,3	40,2	2,8	33,4
Tributos	(69,1)	(72,1)	(181,2)	(3,0)
EBITDA	984,3	676,0	545,9	693,6
Amortizaciones, provisiones y otras	(282,5)	(155,4)	(170,2)	(264,7)
EBIT / B° Explotación	701,9	520,6	375,7	428,8
Resultado Financiero	(23,1)	(54,5)	(70,8)	(65,1)
De sociedades por el método de participación	2,1	-	-	0,7
Resultados de activos no corrientes	5,3	(0,2)	62,5	(0,3)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	686,2	465,9	367,5	364,1
Impuesto sociedades y minoritarios	(173,1)	(26,9)	(153,4)	188,0
BENEFICIO NETO	513,1	439,0	214,1	552,1

Septiembre 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.526,9	768,1	1.823,9	1.983,7
Aprovisionamientos	(3,8)	(25,2)	(871,0)	(1.115,9)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-	-
MARGEN BRUTO	1.523,1	742,9	952,9	867,8
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.523,1	742,9	952,9	867,8
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(290,5)	(81,0)	(353,8)	(231,0)
Gastos de Personal Netos	(155,1)	(42,3)	(179,5)	(115,6)
Personal	(247,2)	(123,0)	(239,9)	(147,3)
Trabajos para el inmovilizado	92,1	80,7	60,4	31,8
Servicios Exteriores Netos	(135,5)	(38,7)	(174,3)	(115,4)
Servicio Exterior	(236,4)	(66,1)	(177,3)	(144,0)
Otros ingresos de explotación	100,9	27,4	3,0	28,6
Tributos	(59,0)	(68,9)	(159,6)	(2,9)
EBITDA	1.173,5	593,0	439,4	633,9
Amortizaciones, provisiones y otras	(258,8)	(135,0)	(141,0)	(170,5)
EBIT / B° Explotación	914,8	458,1	298,4	463,4
Resultado Financiero	(26,6)	(38,3)	(52,0)	(47,2)
De sociedades por el método de participación	2,4	0,1	2,4	5,2
Resultados de activos no corrientes	1,7	-	14,4	24,7
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	892,2	419,9	263,3	446,1
Impuesto sociedades y minoritarios	(214,4)	(31,6)	(99,0)	(109,1)
BENEFICIO NETO	677,9	388,4	164,3	337,0

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

MM€

Septiembre 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Interco
Ingresos	10.714,3	6.189,6	869,5	23,4	(467,1)
Aprovisionamientos	(8.621,3)	(5.347,0)	(497,1)	(0,7)	467,1
Derechos de emisión Consumidos	(39,3)	(83,3)	-	-	-
MARGEN BRUTO	2.053,7	759,3	372,4	22,6	-
Derechos de emisión Asignados	38,8	52,8	-	-	-
MARGEN BÁSICO	2.092,5	812,1	372,4	22,6	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(586,5)	(428,9)	(86,6)	(31,5)	-
Gastos de Personal Netos	(258,7)	(145,7)	(13,2)	(13,5)	-
Personal	(275,3)	(149,5)	(13,2)	(14,2)	-
Trabajos para el inmovilizado	16,6	3,8	-	0,6	-
Servicios Exteriores Netos	(327,9)	(283,2)	(73,4)	(18,0)	-
Servicio Exterior	(395,8)	(346,6)	(76,8)	(18,0)	0,3
Otros ingresos de explotación	67,9	63,4	3,5	-	(0,3)
Tributos	(293,4)	(187,7)	(0,9)	(2,7)	-
EBITDA	1.212,6	195,5	284,9	(11,6)	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(449,7)	(243,4)	(50,2)	(34,4)	-
EBIT / B° Explotación	762,9	(47,9)	234,7	(45,9)	-
Resultado Financiero	(95,6)	(14,8)	(17,4)	(12,2)	-
De sociedades por el método de participación	10,8	0,1	(5,4)	-	-
Resultados de activos no corrientes	(0,4)	5,2	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	677,7	(57,3)	211,9	(58,1)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(204,5)	52,5	(76,7)	17,8	-
BENEFICIO NETO	473,2	(4,8)	135,2	(40,4)	-

Septiembre 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Interco
Ingresos	9.246,2	5.771,5	1.017,9	12,5	(274,6)
Aprovisionamientos	(7.063,2)	(5.042,6)	(685,4)	6,8	274,6
Derechos de emisión Consumidos	(77,7)	(162,8)	-	-	-
MARGEN BRUTO	2.105,3	566,1	332,5	19,3	-
Derechos de emisión Asignados	76,8	98,6	-	-	-
MARGEN BÁSICO	2.182,0	664,7	332,5	19,3	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(566,5)	(365,9)	(71,4)	(11,4)	-
Gastos de Personal Netos	(227,7)	(144,5)	(13,1)	(5,2)	-
Personal	(243,2)	(147,4)	(13,1)	(5,2)	-
Trabajos para el inmovilizado	15,5	2,9	-	-	-
Servicios Exteriores Netos	(338,7)	(221,4)	(58,3)	(6,3)	-
Servicio Exterior	(382,8)	(293,4)	(66,9)	(10,9)	0,3
Otros ingresos de explotación	44,0	72,0	8,6	4,6	(0,3)
Tributos	(398,6)	(70,0)	(0,8)	(3,1)	-
EBITDA	1.217,0	228,9	260,4	4,7	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(352,4)	(247,1)	(45,6)	(29,8)	-
EBIT / B° Explotación	864,6	(18,2)	214,7	(25,1)	-
Resultado Financiero	(66,8)	(21,3)	(19,2)	(7,7)	-
De sociedades por el método de participación	5,4	0,1	5,1	-	-
Resultados de activos no corrientes	0,3	0,1	(0,7)	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	803,4	(39,3)	199,9	(32,7)	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(238,3)	54,0	(55,4)	50,7	-
BENEFICIO NETO	565,1	14,7	144,5	18,0	-

Resultados trimestrales de 2012 (No auditados)

MM€

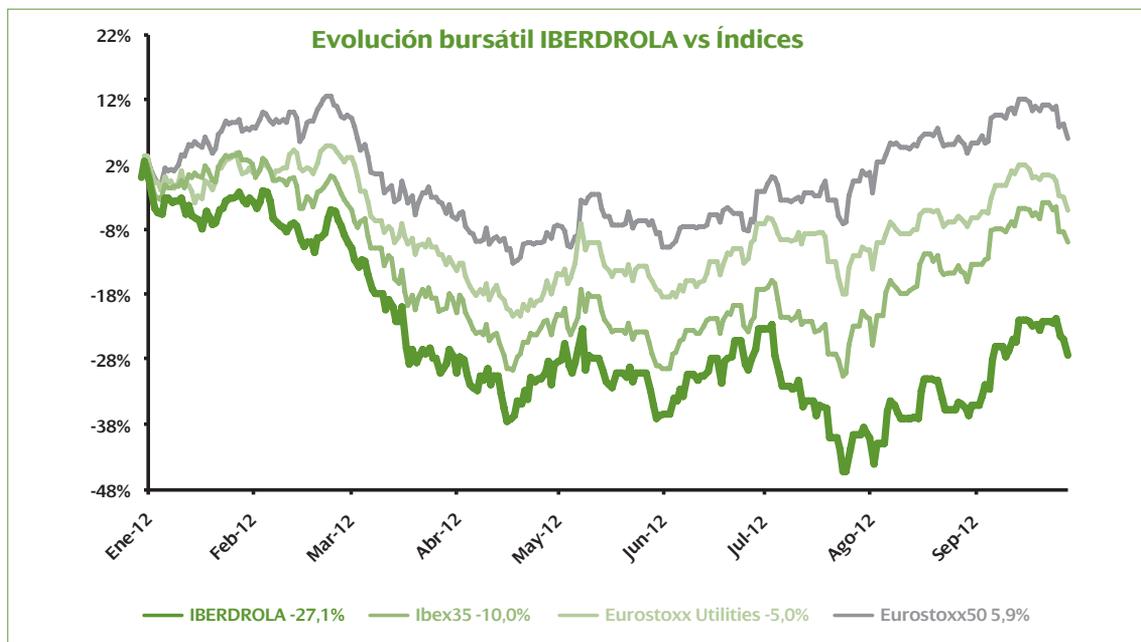
2012	ENE-MAR 2012	ABR-JUN 2012	JUL-SEP 2012
INGRESOS	9.331,0	7.661,5	8.243,1
APROVISIONAMIENTOS	(5.876,1)	(4.719,1)	(5.226,3)
Derechos de emisión Consumidos	(66,5)	(21,7)	(34,5)
MARGEN BRUTO	3.388,4	2.920,8	2.982,4
Derechos de emisión Asignados	40,6	19,8	31,3
MARGEN BÁSICO	3.429,0	2.940,5	3.013,7
GASTO OPERATIVO NETO	(877,1)	(924,1)	(927,6)
Gasto de Personal Neto	(450,7)	(436,0)	(479,7)
Personal	(590,0)	(577,0)	(622,2)
Trabajos para el inmovilizado	139,4	141,0	142,5
Servicios Exteriores Netos	(426,4)	(488,1)	(447,9)
Servicio exterior	(531,1)	(586,3)	(536,0)
Otros ingresos de explotación	104,7	98,2	88,2
TRIBUTOS	(186,5)	(295,0)	(395,1)
EBITDA	2.365,4	1.721,4	1.691,0
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(741,7)	(805,3)	(800,4)
EBIT	1.623,7	916,1	890,6
Gastos Financieros	(733,6)	(558,2)	(526,8)
Ingresos Financieros	409,8	266,6	246,2
RDO. FINANCIERO	(323,8)	(291,7)	(280,6)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	2,4	(138,5)	1,6
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	5,9	10,8	53,8
BAI	1.308,2	496,8	665,4
Impuesto sobre sociedades	(274,9)	288,1	(59,3)
Socios externos	(11,0)	(6,6)	(6,0)
BENEFICIO NETO	1.022,3	778,2	600,2

2011	ENE-MAR 2011	ABR-JUN 2011	JUL-SEP 2011
INGRESOS	8.483,7	7.066,4	7.818,1
APROVISIONAMIENTOS	(5.149,3)	(4.145,5)	(5.005,4)
Derechos de emisión Consumidos	(78,7)	(63,1)	(98,8)
MARGEN BRUTO	3.255,7	2.857,9	2.713,9
Derechos de emisión Asignados	65,3	46,2	63,9
MARGEN BÁSICO	3.321,0	2.904,1	2.777,8
GASTO OPERATIVO NETO	(784,7)	(919,9)	(884,5)
Gasto de Personal Neto	(407,8)	(438,1)	(434,7)
Personal	(531,8)	(552,5)	(567,0)
Trabajos para el inmovilizado	123,9	114,4	132,3
Servicios Exteriores Netos	(376,9)	(481,9)	(449,9)
Servicio exterior	(486,0)	(570,5)	(524,0)
Otros ingresos de explotación	109,1	88,6	74,2
TRIBUTOS	(262,9)	(252,7)	(312,4)
EBITDA	2.273,3	1.731,4	1.580,8
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(670,4)	(707,6)	(692,4)
EBIT	1.602,9	1.023,8	888,4
Gastos Financieros	(824,8)	(522,6)	(382,7)
Ingresos Financieros	598,3	224,9	109,1
RDO. FINANCIERO	(226,5)	(297,7)	(273,6)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	7,1	11,6	10,3
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	21,2	(4,)	20,7
BAI	1.404,7	737,3	645,9
Impuesto sobre sociedades	(325,6)	(167,8)	(58,7)
Socios externos	(64,3)	(20,7)	(7,8)
BENEFICIO NETO	1.014,8	548,9	579,3

Estado de origen y aplicación de fondos Septiembre 2012 (No auditados)

	Septiembre 2012	Septiembre 2011	Diferencia
EBIT	3.431	3.515	(84)
Amortizaciones	2.073	1.984	89
Provisiones	274	87	187
Otros gastos de personal y activaciones	(242)	(312)	70
Cash Flow en operaciones de tráfico	5.536	5.274	262
Intereses pagados	(1.218)	(1.188)	(30)
Intereses recibidos	260	251	9
Dividendos recibidos asociadas	17	-	17
Impuestos de tráfico	(273)	(553)	280
Cash Flow en operaciones típicas	4.322	3.783	539
Dividendos pagados	(178)	(175)	(3)
Adquisición derechos de emisión gratuita	(834)	(551)	(283)
Cash Flow retenido	3.310	3.058	252
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	<i>(2.354)</i>	<i>(2.520)</i>	<i>166</i>
<i>Inversión neta autocartera</i>	<i>(120)</i>	<i>(158)</i>	<i>38</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>11</i>	<i>3</i>	<i>8</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>	<i>123</i>	<i>144</i>	<i>(21)</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>(39)</i>	<i>1</i>	<i>(40)</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(207)</i>	<i>(202)</i>	<i>(5)</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(2.586)	(2.732)	146
Subvenciones de capital recibidas	289	423	(134)
Variación circulante y otros movimientos	(1.171)	251	(1.422)
Disminución/(Aumento) en deuda	(158)	999	(1.157)
Diferencias de conversión	(266)	346	(612)
Ampliación Capital	-	1.903	(1.903)
Adquisición minoritarios Renovables	-	(2.516)	2.516
Modificación perímetro deuda financiera Elektro	-	(503)	503
Financiación compra Elektro	-	(1.672)	1.672
Disminución/(Aumento) en deuda	(424)	(1.444)	1.020
Deuda financiera	(507)	(1.549)	1.042
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	83	105	(22)

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	9M 2012	9M 2011
Número de acciones en circulación	6.138.893.000	5.822.196.000
Cotización cierre del periodo	3,528	5,071
Cotización media periodo	3,78	5,77
Volumen medio diario	54.025.958	39.781.266
Volumen máximo (25-06-2012 / 14-03-2011)	435.328.652	131.475.343
Volumen mínimo (15-08-2012/ 04-07-2011)	11.287.084	12.732.343
Dividendos pagados (€)	0,341	0,337
A cuenta bruto (03-01-2012/22-12-2010)	0,146 ⁽¹⁾	0,146 ⁽¹⁾
Complementario bruto (04-07-2012/ 13-07 y 01-08-2011)	0,186 ⁽²⁾	0,186 ⁽²⁾
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽³⁾	9,67%	6,65%

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

(2) Dividendo complementario en metálico = 0,03 y precio de compra derechos garantizado por Iberdrola = 0,156.

(3) Dos últimos dividendos pagados y prima de asistencia a Junta de accionistas /cotización cierre del periodo.

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

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

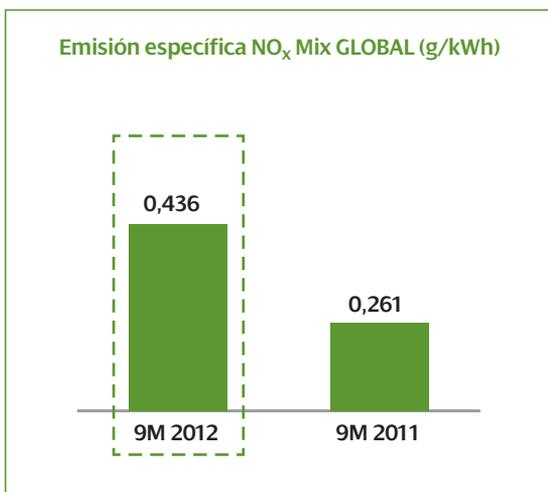
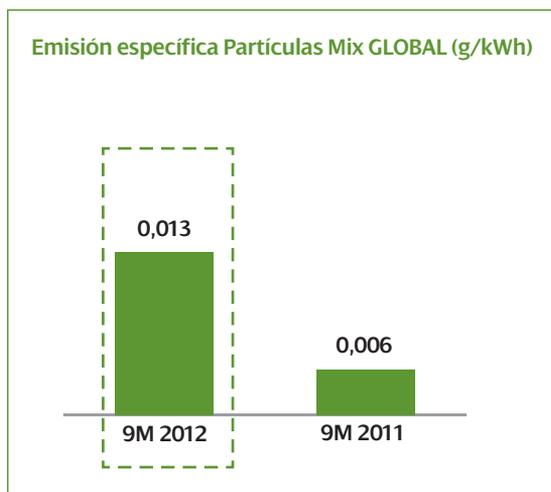
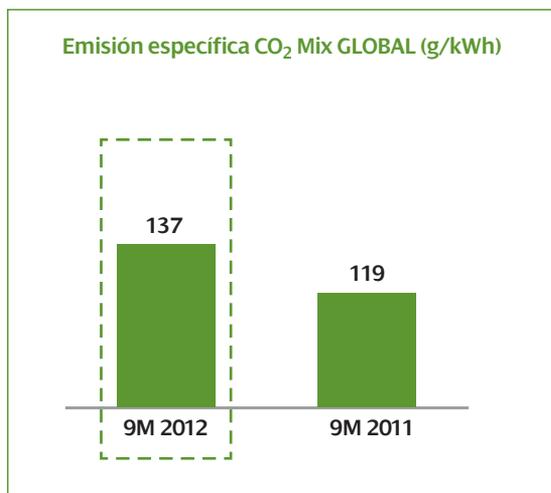
1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	9M 2012	9M 2011
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,55%	0,61%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,67%	1,51%
Inversión Material (MM €)	2.354,1	2.520,0
Inversión en generación limpia sobre total inversión en generación	81%	91%
Beneficio Neto (MM €)	2.400,7	2.142,9
Rentabilidad por Dividendo (%) (**)	7,05%	6,65%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). Total	255	248
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh). España	137	119
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /KWh): SPW	651	604
Producción total libre de emisiones (GWh)	50.856	52.776
Producción España libre de emisiones (GWh)	34.387	38.206
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	51%	49%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	82%	78%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.422	26.552
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	18.080	17.884
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	59%	58%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	70%	70%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Último dato publicado 15 2012).

(**) Dos últimos dividendos pagados y prima de asistencia a Junta de accionistas /cotización cierre del periodo.

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 12	Líder mundial
FTSE 4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Carbon Disclosure Leadership Index	Iberdrola seleccionada
Carbon Disclosure Performance Index	Iberdrola seleccionada categoría A
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial
Global 100 Most Sustainable Corp. in the World 2012	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por séptimo año consecutivo.
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Business Week, Climate Group	Grupo de líderes: Top 3 en el ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y Top 10 en empresas que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos diez años
Sustainability Yearbook 2012	Clasificada como "Gold Class" en el sector electricidad
European Business Awards 2011	Mención de Honor 2011
Green Rankings 2011 Newsweek	Iberdrola entre las 10 compañías españolas y 21 utilities seleccionadas
ET Carbon Ranking Global 800	IBERDROLA primera y única utility española
MERCO 2012	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Norges Bank Investment Management	Reconoce a Iberdrola por su estrategia informativa sobre riesgos de cambio climático
OEKOM Research	Clasificada como "Prime"
Clean Tech & New Energy Awards 2012 de New Economy	Iberdrola elegida como " Best Clean Energy Company (Europe) 2012 " por segundo año consecutivo

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

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

3.1. Planes, Políticas y Reconocimientos de RSC

- **IBERDROLA, líder del Índice Dow Jones de Sostenibilidad**

IBERDROLA ha sido designada como la mejor empresa mundial del sector de las *utilities*, dentro del prestigioso Índice Dow Jones de Sostenibilidad 2012 (DJSI). Éste Índice, que es considerado el principal referente mundial para reconocer la aportación de las empresas al desarrollo sostenible, premia la acertada estrategia global de IBERDROLA, que culmina su progreso en el citado Índice al ser la única empresa eléctrica del mundo seleccionada en las 13 ediciones del DJSI.

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

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

- **IBERDROLA, incluida en los Índices del Carbon Disclosure Project (CDP)**

Es la primera vez que la Empresa logra formar parte simultáneamente de los Índices *Carbon Performance Leadership* y *Carbon Disclosure Leadership*, elaborados por CDP. IBERDROLA ha sido seleccionada en ambos Índices por sus actuaciones en el ámbito de la sostenibilidad,

sus relaciones con los grupos de interés, su estrategia de lucha contra el cambio climático y la comunicación transparente tanto interna como externa.

- **Premio a la transparencia informativa de IBERDROLA**

Nuestra Compañía ha sido elegida, por segundo año consecutivo, la empresa privada que mejor informa, según la encuesta realizada a más de 100 medios de comunicación asentados en España.

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **Consejos Consultivos Regionales**

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

- **Accionistas y Comunidad Financiera**

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

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

los derechos de información, representación y voto a distancia, así como visualizar en directo su celebración.

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

- **Cientes**

Elektro ha recibido el prestigioso Premio Nacional Abradee 2012, otorgado por la Asociación Brasileña de Distribuidoras de Energía Eléctrica, que le distingue como la mejor distribuidora de energía eléctrica de Brasil. Elektro también ha obtenido los galardones en las categorías de *Evaluación del Cliente y Gestión Operativa*.

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

IBERDROLA ha incorporado un servicio de video-interpretación en lengua de signos para clientes sordos. Este servicio facilita la comunicación con la Compañía por medio de una plataforma que permite la conexión en tiempo real a través de video con intérpretes de lengua de signos. Es la primera iniciativa de estas características que se pone en marcha en el sector energético.

- **Proveedores**

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

- **Emprendedores**

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

- **Medio Ambiente**

Elektro ha firmado un acuerdo con la Secretaría de Energía y la Secretaría de Desarrollo Económico de Sao Paulo para crear la disciplina de "Eficiencia Energética" en las Escuelas Técnicas y Colegios de Tecnología de este Estado brasileño.

- **Redes sociales**

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

3.3. Equipo Humano

- **Programa de Voluntariado**

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

- **Programa de Voluntariado Internacional.** IBERDROLA ha puesto en marcha la iniciativa Iberdrola-Sao Paulo 2.0, un proyecto de cooperación internacional que pretende formar en Brasil a un grupo de jóvenes (edades entre 12 y 14 años) en riesgo de exclusión social, en colaboración con la Fundación Deporte Integra.
- **V Día del Árbol IBERDROLA.** IBERDROLA ha celebrado la quinta edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia.
- **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en Navarra, Madrid, Castilla y León, Comunidad Valenciana y Castilla-La Mancha.

- **Empresa Familiarmente Responsable en el Grupo IBERDROLA**

IBERDROLA ha renovado la Certificación de Empresa Familiarmente Responsable, con un paquete de más de 70 medidas punteras de apoyo a la conciliación de las vidas laboral y familiar. Esto le ha permitido obtener la categoría B+ Empresa Proactiva, que es la máxima calificación posible.

IBERDROLA Ingeniería, en la búsqueda de la conciliación de la vida laboral y familiar de sus empleados, y como miembro del grupo de empresas familiarmente responsables, ofrece a sus profesionales un conjunto de actividades organizadas por la Fundación +Familia.

- **Elektro, elegida mejor compañía para trabajar en Brasil**

Elektro ha sido considerada la *Mejor Empresa para Trabajar en 2012*, por la guía Vocé S/A. El procedimiento de selección combina encuestas a empleados, visitas a instalaciones y reuniones con profesionales de los equipos gestores, de más de 500 empresas brasileñas que han participado en la edición de este año.

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Formación e Investigación

- **Becas y Ayudas a la Investigación.** El 3 de julio se ha celebrado en Casa América el acto de entrega de becas y ayudas a la investigación de la Fundación IBERDROLA con la asistencia de los Príncipes de Asturias. Se han concedido 41 becas para máster y posgrado en energía y medio ambiente en centros de primer nivel de España, Reino Unido y Estados Unidos. Asimismo 15 ayudas a la investigación y una nueva beca de restauración que se suma a las dos concedidas la pasada edición que se han renovado para este año.
- **Programa de formación técnica STEM de ScottishPower.** Un grupo de voluntarios de ScottishPower ha impartido varias clases magistrales de Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas a niños de varias escuelas escocesas. Asimismo más de 200 alumnos participaron en diferentes actividades

dirigidas a fortalecer sus habilidades de comunicación así como el trabajo en equipo.

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

- Biodiversidad. Programa “Migración de las Aves”. Gracias a este programa por primera vez en el mundo será posible conocer las áreas de invernada y rutas migratorias de la carraca, ave de llamativo color azul cuyos movimientos eran escasamente conocidos. Asimismo, transcurrido un año desde el marcaje de 30 carriceros tordales, se han recuperado dos ejemplares lo que ha ofrecido los primeros datos de sus rutas migratorias y zonas de invernada.
- Biodiversidad. Programa de Recuperación de Especies en Peligro de Extinción de la Comunidad de Madrid. El 19 de julio se organizó una jornada de anillamiento de pollos de cigüeña negra en la sierra de Madrid que, unida a otras actividades como el censo y delimitación de áreas críticas, reconstrucción de antiguas plataformas y nidos y creación de charcas y repoblación de peces autóctonos, busca la mejora de una especie emblemática de esta región.

c) Arte y Cultura

- Iluminación exterior del Congreso de los Diputados. La Fundación IBERDROLA ha firmado un acuerdo con el Congreso para llevar a cabo la iluminación artística de la fachada principal del edificio. Las actuaciones irán dirigidas a resaltar la imagen nocturna del Palacio dentro del entorno de la Plaza de las Cortes que será posible gracias a una iluminación suave sobre los elementos más significativos de este edificio neoclásico.
- Restauración de dibujos de la serie Caprichos de Goya, Museo del Prado. La Fundación IBERDROLA ha patrocinado la restauración de una serie de 17 dibujos inéditos de Goya en el taller de restauración de obra sobre papel de la pinacoteca. Durante tres meses se expondrán estos dibujos que hasta ahora no habían sido expuestos, ni siquiera temporalmente, debido a sus problemas de conservación.
- Plan Románico Atlántico. Se han concluido las actuaciones llevadas a cabo para restaurar la ermita del Cristo de la Misericordia de Hinojosa, en Salamanca. La actuación se ha centrado fundamentalmente en la renovación de la iluminación interior consiguiendo un considerable ahorro en el consumo energético y en el entorno de la ermita.
- Festival de Jazz de Vitoria. Como cada año la Fundación IBERDROLA ha patrocinado la cita más importante para los amantes de la música jazz en nuestro país, que, cumple su trigésimo sexta edición y se ha celebrado del 16 al 21 de julio.
- Banda de gaitas de ScottishPower. La banda de gaitas de ScottishPower ha conseguido un merecido segundo puesto en los campeonatos mundiales de música de gaitas celebrados en Glasgow Green en agosto. Un total de 230 bandas de todo el mundo compitieron por el codiciado título de campeones en un evento al que asistieron más de 35.000 espectadores procedentes de todo el mundo.
- Festival Internacional de Llangollen Eisteddfod. Como en ediciones anteriores

ScottishPower ha patrocinado esta cita anual con la música y la danza que este año cumple su edición número 66. El festival ha reunido a 2.000 concursantes de 23 países y a un público de cerca de 4.000 jóvenes, algunos procedentes de las escuelas con las que colabora ScottishPower.

- Festival Internacional del Libro de Edimburgo. ScottishPower ha vuelto a ser el principal patrocinador de este festival que en esta nueva edición ha contado con la participación de 225.000 adultos, niños y jóvenes. Se ha fomentado la lectura, la escritura y la creatividad entre los niños con iniciativas como Story Swap Shop que enseña a los niños a reciclar sus libros viejos intercambiándolos con otros de sus compañeros de clase.

d) Cooperación y Solidaridad

- Ayudas sociales “Energía para la Solidaridad”. Los proyectos de las 44 organizaciones privadas sin ánimo de lucro beneficiadas por una ayuda social en la tercera convocatoria de la Fundación IBERDROLA, progresan adecuadamente. Cada proyecto ha recibido una financiación de hasta 20.000 euros, sin exceder nunca el 50% de su presupuesto total lo que supone un importante impulso para seguir contribuyendo al bienestar y la calidad de vida de los colectivos en riesgo de exclusión social a los que benefician.
- Colaboración con ASPAYM. La Fundación IBERDROLA ha destinado 20.000 euros para la ejecución del Programa de Atención Integral al Nuevo Lesionado Medular y sus familias, coordinado por la Federación nacional ASPAYM. La iniciativa persigue la intervención integral en las necesidades del nuevo lesionado medular y sus familias, desde el propio centro hospitalario, a través del apoyo del equipo profesional y voluntarios lesionados medulares veteranos de ASPAYM. Esta ayuda se enmarca dentro de la Convocatoria 2012 de Ayudas Sociales, “Energía para la Solidaridad”. Para conocer de primera mano el proyecto se ha realizado una visita al Hospital de Paraplégicos de Toledo.
- Día Mundial del Alzheimer, Valencia. La Fundación IBERDROLA asistió el pasado 21 de septiembre a esta importante cita que busca incrementar la concienciación social sobre esta enfermedad. La Asociación de Familiares de Enfermos de Alzheimer de Valencia (AFAV), que lucha por mejorar la calidad de vida de estos enfermos y sus familias y que disfruta de una ayuda de la Fundación IBERDROLA concedida este año, ha organizado diversas actividades y ha salido a la calle para concienciar a los ciudadanos y pedir su colaboración en la lucha contra el Alzheimer.
- Proyecto de recuperación forestal en Montaña Pasiega y Oriental de Cantabria. La Fundación IBERDROLA colabora junto a la Fundación Naturaleza y Hombre (FNYH) en el proyecto “Los bosques flotantes: gestión forestal contra la erosión y el cambio climático” que busca preservar y mejorar la biodiversidad y el patrimonio etnográfico de la Montaña Pasiega y Oriental de Cantabria. Este programa combina acciones de restauración de hábitats forestales, participación en la gestión cinegética sostenible y sensibilización de la población local acerca del mal uso del fuego para la gestión de pastos.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

social previa a la segunda ejecución de aumento de capital.

En consecuencia, el capital social actualizado es de 4.479.648.750 euros y está compuesto por 5.972.865.000 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una, hallándose totalmente suscrito y desembolsado.

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

- del Grupo como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2011.
- Con fecha 25 de enero de 2012 la filial Iberdrola International B.V., cerró una emisión de bonos (*Notes*) en el mercado suizo, con la garantía de IBERDROLA, por un importe inicial de 250 millones de francos suizos.
 - El 30 de enero de 2012 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al año 2011.
 - El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 20 de febrero de 2012, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011, así como las propuestas de repartir un dividendo en efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.
 - Con fecha 23 de febrero de 2012, IBERDROLA remitió a la CNMV la presentación de resultados y el *Informe anual de gobierno corporativo* correspondientes al ejercicio 2011.
 - El 27 de marzo de 2012 IBERDROLA comunicó una emisión de bonos en el euromercado y la permuta de bonos. En este sentido, la filial Iberdrola International B.V., cerró una emisión de bonos en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 1.000 millones de euros. Dichos bonos, en su totalidad o en parte, serán permutados por parte de los bonos adquiridos por Barclays Bank Plc como resultado de la oferta de recompra realizada por esta entidad de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el correspondiente folleto de oferta de recompra de bonos (*Tender Offer Memorandum*) de fecha 27 de marzo de 2012.
- Posteriormente, el 4 de abril, IBERDROLA anunció que con fecha 11 de abril de 2012 se haría efectiva la permuta de 9.041 bonos de la Serie 100, emitidos en esa misma fecha por Iberdrola International B.V. con la garantía de IBERDROLA.
- Con fecha 13 de abril IBERDROLA remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2012.
 - Con fecha 9 de mayo de 2012, se comunicó a la CNMV la suscripción, por parte de la filial de IBERDROLA, Iberdrola International B.V., de una operación financiera consistente en un préstamo por importe de 536 millones de euros y un crédito revolving por importe de 464 millones de euros, con la garantía incondicional e irrevocable de IBERDROLA, S.A.
 - El 10 de mayo de 2012 IBERDROLA remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2012.
 - IBERDROLA publicó el 22 de mayo de 2012 el calendario estimado para la primera ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema Iberdrola Dividendo Flexible.

El Consejo de Administración de IBERDROLA acordó el 22 de junio de 2012 llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en esa misma fecha bajo el punto sexto de su orden del día.

Posteriormente, el 29 de junio IBERDROLA comunicó la decisión del Consejo de Administración de proceder a modificar el objeto del compromiso de compra de derechos de asignación gratuita que IBERDROLA asumió en relación con la primera ejecución del aumento de capital social liberado. En consecuencia, el referido compromiso se extiende a los derechos de asignación gratuita recibidos por quienes aparezcan legitimados en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR) a las 23:59 horas de Madrid del día de publicación del anuncio de la primera ejecución del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil; con exclusión de aquellos derechos que hayan sido objeto de transmisión en el mercado.

Adicionalmente, con fecha 2 de julio, se publicó el complemento al documento informativo relativo a la primera ejecución del aumento de capital social liberado con cargo a reservas aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2012.

Por último, el 19 de julio de 2012 IBERDROLA comunicó la emisión de 166.028.000 nuevas acciones liberadas de la Sociedad en el marco de la primera ejecución del aumento de capital social liberado (*Iberdrola Dividendo Flexible*).

- El 11 de julio de 2012 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer semestre de 2012.
- Con fecha 12 de julio se comunicó a la CNMV la suscripción de un acuerdo con la compañía norteamericana Direct Energy Services, LLC para la transmisión de forma indirecta del 100 % de Energetix, Inc. y NYSEG Solutions, Inc., por un precio agregado de 110,2 millones de dólares. Ambas son compañías no reguladas que suministran gas y electricidad a clientes minoristas y con sede en el estado de Nueva York (Estados Unidos de América).
- El 25 de julio de 2012 IBERDROLA remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2012.
- El 10 de septiembre de 2012 IBERDROLA, S.A., a través de su filial Iberdrola International B.V., cerró una emisión de bonos en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, S.A., por un importe de 750 millones de euros.

Posteriormente, con fecha 17 de septiembre, se comunicó a la CNMV la ampliación, por importe de 250 millones de euros, de la emisión de bonos en el euromercado anunciada el 10 de septiembre de 2012.

- IBERDROLA comunicó el 19 de septiembre de 2012 la suscripción de un acuerdo con una filial 100 % de la compañía japonesa Mitsui & Co. Ltd., para la transmisión de la participación indirecta de IBERDROLA, S.A. en Gas Natural México S.A. de C.V. (representativa de un 13,25 % de su capital social). Gas Natural México S.A. de C.V. es una sociedad que tiene por objeto la

distribución, comercialización y transporte de gas natural en México.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su sesión celebrada con fecha 24 de abril de 2012, aceptó la dimisión de los consejeros don José Ignacio Berroeta Echevarria y don Ricardo Álvarez Isasi.

A su vez, se aprobó el nombramiento por cooptación, y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José Luis San Pedro Guerenabarrena como consejero ejecutivo y de don Ángel Jesús Acebes Paniagua como otro consejero externo, en sustitución de don José Ignacio Berroeta Echevarria y don Ricardo Álvarez Isasi, respectivamente.

Además, don José Luis San Pedro Guerenabarrena fue designado para ocupar el cargo de consejero-director general con poderes solidarios para la gestión de todas las áreas de negocio del grupo.

Adicionalmente, se adoptaron, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, los siguientes acuerdos en cuanto a la composición de las comisiones del Consejo de Administración:

- Nombrar a don José Luis San Pedro Guerenabarrena como miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada, en sustitución de don José Ignacio Berroeta Echevarria.
- Nombrar a don Santiago Martínez Lage, quien cesó como vocal y secretario de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, como

miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y designar a doña Inés Macho Stadler como presidenta de esa Comisión, todo ello en sustitución de José Ignacio Berroeta Echevarria.

- Nombrar a don Ángel Jesús Acebes Paniagua como miembro y secretario de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, en sustitución de don Santiago Martínez Lage.
- Nombrar a doña Samantha Barber como presidenta de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, en sustitución de don Ricardo Álvarez Isasi.

En su sesión celebrada el 23 de mayo de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad tomó razón de la dimisión presentada por don José Luis Olivas Martínez de sus cargos de consejero dominical y vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada.

En esa misma fecha, el Consejo de Administración acordó nombrar por cooptación, a propuesta del accionista significativo Banco Financiero y de Ahorros, S.A. y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a don Francisco Pons Alcoy como consejero dominical y miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada, en sustitución de don José Luis Olivas Martínez.

El 22 de junio de 2012 el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó la reelección de don Xabier de Irala Estévez, doña Inés Macho Stadler, don José Luis San Pedro Guerenabarrena y don Francisco Pons Alcoy como miembros de la Comisión Ejecutiva Delegada.

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su sesión celebrada el 21 de agosto, tomó conocimiento de la dimisión de don Francisco Pons Alcoy como consejero dominical y vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada.

En esa misma sesión, se aprobó el nombramiento por cooptación, a propuesta del accionista significativo Banco Financiero y de Ahorros, S.A. y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don Manuel Lagares Gómez-Abascal como consejero dominical y vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada, en sustitución de don Francisco Pons Alcoy.

Por otro lado, con fecha 25 de septiembre de 2012, el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó designar a don Rafael Sebastián Quetglas como secretario no consejero de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de IBERDROLA en su reunión de 8 de mayo de 2012, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 22 de junio de 2012, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el 23 de junio de 2012. Adicionalmente, se aprobó el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

El anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas fue publicado por la Sociedad en el Boletín Oficial del Registro Mercantil con fecha 10 de mayo de 2012.

El 22 de junio de 2012 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 83,27 % del capital social (21,43 % presente y 61,84 % representado), en la que se aprobaron todos y cada uno de los acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día de la convocatoria publicada el 8 de mayo de 2012, los cuales se detallan a continuación:

Acuerdos relativos a las cuentas anuales, a la gestión social y a la reelección del auditor de cuentas de la Sociedad

La Junta General de Accionistas aprobó las cuentas anuales individuales de IBERDROLA y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2011, los informes de gestión individual y consolidado con sus sociedades dependientes, así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2011.

Igualmente, la Junta General de Accionistas aprobó la reelección de Ernst & Young, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para el ejercicio 2012, incluyendo la delegación a favor del Consejo de Administración de las facultades necesarias para celebrar el correspondiente contrato de arrendamiento de servicios con Ernst & Young, S.L.

Acuerdos relativos a la retribución al accionista

La Junta General de Accionistas aprobó la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio

2011 de tres céntimos (0,030) de euro brutos por cada acción con derecho a percibirlo.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital social liberado mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de mercado de referencia máximo de dos mil dieciocho millones de euros para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad.

Este aumento de capital se acordó para ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad, acciones liberadas de nueva emisión o, eventualmente y mediante la transmisión de los derechos de asignación gratuita que estos reciban por las acciones que posean, obtener un valor equivalente a los tradicionales pagos de dividendos, sin alterar por ello la política de retribución a los accionistas de la Sociedad.

Acuerdos relativos a la composición del Consejo de Administración y a las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para ese órgano

La Junta General de Accionistas ratificó los siguientes nombramientos por cooptación:

- a) Nombramiento de don José Luis San Pedro Guerenabarrena como consejero, con la calificación de consejero ejecutivo y teniendo como límite de su mandato el 26 de marzo de 2015, tal y como correspondía al cargo de don José Ignacio Berroeta Echevarría, a quien sustituye.
- b) Nombramiento de don Ángel Jesús Acebes Paniagua como consejero, con la calificación de otro consejero externo y teniendo como límite

de su mandato el 26 de marzo de 2015, tal y como correspondía al cargo de don Ricardo Álvarez Isasi, a quien sustituye.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó la reelección por el plazo de estatutario de cuatro años de los siguientes consejeros de la Sociedad con las calificaciones que se indican a continuación:

- a) don Xabier de Irala Estévez, con la calificación de consejero externo dominical.
- b) don Iñigo Víctor de Oriol Ibarra, con la calificación de consejero externo independiente.
- c) doña Inés Macho Stadler, con la calificación de consejera externa independiente.
- d) don Braulio Medel Cámara, con la calificación de consejero externo independiente.
- e) doña Samantha Barber, con la calificación de consejera externa independiente.

Igualmente, la Junta General de Accionistas acordó el nombramiento de don Francisco Pons Alcoy como consejero, con la calificación de consejero externo dominical, por el plazo estatutario de cuatro años.

Por otro lado, la Junta General de Accionistas aprobó la concesión de las siguientes autorizaciones y delegaciones expresas a favor del Consejo de Administración:

- Autorización, por el plazo de cinco años, para emitir: a) bonos u obligaciones simples y otros valores de renta fija de análoga

naturaleza (distintos de los pagarés), así como participaciones preferentes, con el límite máximo de veinte mil millones de euros, y b) pagarés con el límite máximo en cada momento, independiente del anterior, de seis mil millones de euros, incluyendo la autorización para que la Sociedad pueda garantizar, dentro de los límites anteriormente señalados, las nuevas emisiones de valores que efectúen las sociedades dependientes.

- Autorización para solicitar la admisión y exclusión de negociación en mercados secundarios de los valores emitidos o que se emitan por la Sociedad, así como para adoptar los acuerdos que resulten necesarios para la permanencia en negociación los valores de la Sociedad en circulación.
- Autorización para la constitución y dotación de asociaciones y fundaciones hasta la cantidad total de doce millones de euros anuales y por un plazo máximo que concluirá el día que se celebre la Junta General de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2012.

Acuerdos relativos a modificaciones estatutarias y reglamentarias

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó:

- a) la modificación de los artículos 19.1, 19.4, 20.1, 20.2, 20.4 y 23.3 de los Estatutos Sociales; y
- b) la modificación de los artículos 8.1, 8.3, 8.4, 9.2, 12.10 (antiguo 12.9), 13.3, 14.1, 14.2, 28.1, 32.1 y 35.2 del Reglamento de la Junta General de Accionistas y adición de dos nuevos artículos 12.9 y 13.5.

Acuerdo relativo a la aprobación de la página web corporativa

La Junta General de Accionistas aprobó la página web corporativa de IBERDROLA, que tiene la siguiente dirección: www.iberdrola.com.

Acuerdo relativo a asuntos generales

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas acordó facultar al Consejo de Administración, para delegar indistintamente en la Comisión Ejecutiva Delegada, en don José Ignacio Sánchez Galán, presidente y consejero delegado, y en don Julián Martínez-Simancas Sánchez, secretario general y del Consejo de Administración, para la formalización y ejecución de todos los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, para su elevación a instrumento público y para su interpretación, subsanación, complemento o desarrollo hasta lograr las inscripciones que procedan.

Votación consultiva del Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros

Por último, se sometió a la votación consultiva de la Junta General de Accionistas el Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros, habiendo resultado respaldado por una amplia mayoría de los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO

IBERDROLA mantiene permanentemente actualizado su Sistema de gobierno corporativo, que es el conjunto integrado por los *Estatutos Sociales*, las *Políticas corporativas*, las normas internas de gobierno corporativo y los restantes

códigos y procedimientos internos aprobados por los órganos competentes de la Sociedad. En su elaboración se han tenido en cuenta las recomendaciones de buen gobierno de reconocimiento general en los mercados internacionales.

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

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

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

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

- El Consejo de Administración de IBERDROLA celebrado el 24 de enero de 2012, aprobó la revisión y actualización de las *Políticas de riesgos (Política general de control y gestión de riesgos, el Resumen de las Políticas de riesgos corporativas y el Resumen de las Políticas específicas de riesgos de los negocios del Grupo)*.
- Por otro lado, el Consejo de Administración con fecha 27 de marzo aprobó el *Resumen del Protocolo de actuación para la investigación de posibles usos ilícitos de información privilegiada y la revisión del Código ético*.
- Con fecha 24 de abril de 2012 se acordó la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo, que implicó (i) la modificación parcial de la *Política general de gobierno corporativo* y de la *Norma interna sobre composición y funciones del Comité Operativo* para incorporar al Sistema de gobierno corporativo la figura del consejero-director general, y (ii) la modificación parcial de la *Política para la prevención de delitos y contra el fraude y del Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores* en el marco del proceso de actualización y perfeccionamiento constante de los distintos documentos que conforman el Sistema de gobierno corporativo.
- El 8 de mayo de 2012 se aprobó la modificación parcial del *Código de separación de actividades de las sociedades del grupo Iberdrola con actividades reguladas en España* para adaptar su texto a las recientes reformas introducidas en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y en la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos por el Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista.

La Sociedad aprobó las siguientes modificaciones con fecha 12 de junio de 2012 (i) modificación

parcial del *Código ético* en el marco del proceso de actualización y perfeccionamiento constante y designación de los miembros de la Comisión del Código Ético; (ii) modificación de varios artículos e inclusión del nuevo artículo 23.5 del *Reglamento del Consejo de Administración* para incorporar las sociedades cabecera de los negocios a la estructura del grupo y mejorar los mecanismos de coordinación entre los distintos órganos de administración; (iii) incorporación de un nuevo apartado al artículo 7 del *Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones* para atribuir a esta comisión competencia para informar previamente la remuneración de los consejeros independientes de otras sociedades del grupo; y (iv) modificación la *Norma interna sobre composición y funcionamiento del Comité Operativo*, la *Política para la definición y coordinación del grupo Iberdrola y las bases de la organización corporativa*, la *Política para la prevención de delitos y contra el fraude* y la *Política general de gobierno corporativo* con el fin de dar un mejor reflejo a la estructura del grupo e incluir en la última un nuevo apartado sobre el *Código ético*.

- Como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2012, se modificaron los *Estatutos Sociales* y el *Reglamento de la Junta General de Accionistas*.
- En el marco de la primera ejecución del aumento de capital social liberado (*Iberdrola Dividendo Flexible*), con fecha 19 de julio de 2012, se modificó el artículo 5 de los *Estatutos Sociales* de la Compañía.

Todos los documentos que integran el Sistema de gobierno corporativo están publicados (en su

versión íntegra o resumida), tanto en castellano como en inglés, en la página web corporativa www.iberdrola.com, en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el año 2012 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

On Line Accionistas (OLA)

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

CNMV: Hechos Relevantes desde julio a septiembre de 2012

Fecha	Hecho	Nº Registro
02/07/2012	La sociedad remite información complementaria al documento informativo relativo a la primera ejecución del aumento de capital social liberado aprobado por la Junta General de Accionistas el 22 de junio de 2012.	168819
10/07/2012	La sociedad informa sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al primer semestre 2012.	169583
11/07/2012	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al primer semestre 2012.	169608
12/07/2012	Iberdrola informa sobre la venta de la participación indirecta en Energetix, Inc. y NYSEG Solutions, Inc.	169641
19/07/2012	La sociedad informa sobre la primera ejecución del aumento de capital social liberado con cargo a reservas aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 22 de junio de 2012.	170123
19/07/2012	SG remite aclaración sobre la declaración de participaciones significativas en Iberdrola, S.A.	170126
19/07/2012	SG remite información complementaria sobre la declaración de participaciones significativas en Iberdrola, S.A.	170128
25/07/2012	La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2012.	170676 170681 170713
02/08/2012	Iberdrola comunica la nota publicada por Fitch Raitings fijando la calificación crediticia de Iberdrola, S.A.	171780
21/08/2012	Iberdrola informa de la dimisión y nombramiento de consejero de la Sociedad y miembro de su Comisión Ejecutiva Delegada.	172575
10/09/2012	La sociedad informa sobre la emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola International, B.V. por importe de 750 millones de euros.	173411
17/09/2012	La sociedad informa sobre la ampliación, por importe de 250 millones de euros, de la emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola International, B.V., anunciada el 10 de septiembre de 2012.	173669
19/09/2012	La sociedad informa sobre la venta de la participación indirecta de Iberdrola, S.A. en Gas Natural México, S.A. de C.V.	173720
25/09/2012	La sociedad informa sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre 2012.	174014
25/09/2012	La sociedad informa del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en relación con el nombramiento de don Rafael Sebastián Quetglas como secretario no consejero de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.	174023



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