

Resultados

Nueve Meses 2011

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 2011. 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 a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.

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

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

Índice

TITULARES	3
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERIODO	11
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	24
RESULTADOS POR NEGOCIOS	29
ANÁLISIS DEL BALANCE	38
TABLAS DE RESULTADOS	43
- Balance de Situación	43
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias	44
- Cuenta de Resultados por Negocios	45
- Negocio Regulado	46
- Negocio Liberalizado	47
- Resultados trimestrales de 2011	48
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos	49
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	50
ANEXO. IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	51

EL BENEFICIO NETO ALCANZA 2.143 MM € (+3,5%)

El cash flow aumenta un 2,3% hasta superar los 4.300 MM Eur

En un entorno complejo, Iberdrola sigue mejorando sus resultados

- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) alcanza los 5.586 MM Eur (+0,4%).
- Mejora de la eficiencia. Gasto Operativo Neto contenido (+0,4%) frente al crecimiento del Margen Bruto (+1,8%).
- El Resultado Financiero mejora un 19,7%.

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

- Continúa la optimización de la solidez financiera. Rating "A" ratificado.
- Solidez de los ratios financieros*. Apalancamiento del 47,2% y RCF/Deuda Neta del 17,5%.
- La liquidez alcanza los 9.629 MM €, suficiente para cubrir las necesidades de los próximos 24 meses.
- Presencia activa en los mercados de capitales y bancario. Operaciones en diversas monedas por importe equivalente superior a 6.500 MM Eur.

Perspectivas para cierre del Ejercicio 2011

- Remuneración al accionista al menos en línea con el ejercicio pasado.
- Mantenimiento del rango de crecimiento acumulado del EBITDA y Beneficio Neto Recurrente del período 2010-2012 entre el 5-9%.

*sin incluir el Déficit Tarifario e incluye TEI

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		9M 2011	9M 2010	%
Producción Neta	GWh	107.822	114.454	-5,8%
Hidráulica	GWh	13.277	17.087	-22,3%
Nuclear	GWh	18.597	19.547	-4,9%
Carbón	GWh	9.702	10.379	-6,5%
Fuel-Oil	GWh	0	39	-100,0%
Ciclos Combinados de Gas	GWh	41.918	44.566	-5,9%
Cogeneración	GWh	3.616	4.745	-23,8%
Renovables	GWh	20.712	18.092	14,5%
Capacidad instalada	MW	45.776	44.273	3,4%
Hidráulica	MW	9.725	9.627	1,0%
Nuclear	MW	3.373	3.373	-
Carbón	MW	4.709	4.709	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.189	13.172	0,1%
Cogeneración	MW	1.174	1.229	-4,5%
Renovables	MW	13.450	12.006	12,0%
Energía eléctrica Distribuida	GWh	152.506	149.381	2,1%
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	27,34		
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	3,23	3,44	-6,1%
Suministros gas	GWh	85.090	106.823	-20,3%
Almacenamiento gas	bcm	2,49	2,25	10,7
Empleados	Nº	31.334	31.723	-1,2%

Datos Operativos		9M 2011	9M 2010	%
España				
Producción Neta	GWh	48.439	54.384	-10,9%
Hidráulica	GWh	11.276	15.497	-27,2%
Nuclear	GWh	18.597	19.547	-4,9%
Carbón	GWh	1.710	794	115,2%
Fuel-Oil	GWh	0	39	-100,0%
Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.772	8.359	-19,0%
Cogeneración	GWh	2.006	1.951	2,9%
Renovables	GWh	8.077	8.196	-1,5%
Capacidad instalada	MW	25.553	25.304	1,0%
Hidráulica	MW	8.613	8.636	-0,3%
Nuclear	MW	3.373	3.373	-
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	401	399	0,5%
Renovables	MW	5.862	5.593	4,8%
Energía Distribuida	GWh	72.857	74.133	-1,72
Suministros de Gas	GWh	26.714	28.387	-5,9%
Usuarios	GWh	12.394	11.209	10,6%
Ciclos Combinados de Gas	GWh	14.320	17.178	-16,6%
Usuarios electricidad	Nº (mil)	10,68	10,51	2%
Mercado Libre España	Nº	3,41	2,07	64%
Suministro Último Recurso España	Nº	7,27	8,44	-14%
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,77	0,52	48%
Reino Unido				
Producción	GWh	17.047	20.240	-15,8%
Hidráulica	GWh	427	458	-6,8%
Carbón	GWh	7.992	9.584	-16,6%
Ciclos Combinados de Gas	GWh	7.112	8.887	-20,0%
Cogeneración	GWh	211	327	-35,4%
Renovables	GWh	1.305	984	32,6%
Capacidad instalada	MW	7.039	6.946	1,3%
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	1.003	910	10,2%
Energía Distribuida	GWh	26.053	26.506	-1,7%
Almacenamiento de Gas	bcm	0,1	0,1	-
Suministros de Gas	GWh	36.485	43.306	-14,7%
Usuarios	GWh	19.337	22.626	-14,5%
Ciclos Combinados de Gas	GWh	17.148	20.680	-17,0%

Datos Operativos		9M 2011	9M 2010	%
Reino Unido (cont.)				
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,2	3,3	-3,0%
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,9	2,0	-5,0%
Estados Unidos				
Producción	GWh	11.075	9.820	12,8%
Hidráulica	GWh	236	232	1,7%
Ciclos Combinados de gas	GWh	54	71	-23,9%
Cogeneración	GWh	1.244	2.087	-40,4%
Renovables*	GWh	9.541	7.430	28,4%
Capacidad instalada	MW	6.122	5.278	16,0%
Hidráulica	MW	116	116	-
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables*	MW	5.157	4.314	19,5%
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,74	1,5	16,0%
Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)	bcm	0,65	0,65	-
Energía Distribuida	GWh	23.749	23.408	1,5%
Suministro de gas	GWh	21.891	35.130	-37,7%
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,86	1,85	0,3%
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,56	0,92	-39,2%
Latinoamérica				
Producción	GWh	29.724	28.757	3,4%
Hidráulica	GWh	1.338	899	48,8%
Ciclos Combinados de Gas	GWh	27.979	27.249	2,7%
Cogeneración	GWh	155	381	-59,4%
Renovables	GWh	252	229	10,3%
Capacidad instalada	MW	5.889	5.684	3,6%
Hidráulica	MW	429	309	39,2%
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.170	5.153	0,3%
Cogeneración	MW	36	93	-61,0%
Renovables	MW	253	129	96,1%
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	29.846	25.334	17,8%
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	11,6	9,5	22,1%
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.537	1.253	22,7%
Renovables	GWh	1.537	1.253	22,7%
Capacidad instalada	MW	1.174	1.060	10,8%
Renovables	MW	1.174	1.060	10,8%

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

Datos Bursátiles		9M 2011	9M 2010
Capitalización Bursátil (30/09/11-30/09/10)	MM€	29.830	30.370
Beneficio por acción (5.882.490.000 acc. a 30/09/11 y 5.381.864.000 acc. a 30/06/10)	€	0,36	0,38
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,74	0,78
P.E.R	Veces	10,13	10,6
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,94	0,96

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		9M 2011	9M 2010
Cifra de Ventas	MM€	23.368,2	22.978,5
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	5.585,6	5.562,6
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	3.515,1	3.568,4
Beneficio Neto	MM€	2.142,9	2.069,6
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	28,7	29,1

Balance		Sept. 2011	Sept. 2010
Total Activos	MM€	92.952	95.294
Fondos Propios	MM€	31.664	31.041
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	31.514	30.644
ROE	%	9,4	9,5
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	49,9%	49,7%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,99	0,99

(1) Incluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006, 2008, 2009, 2010 y 2011.

(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 2011 se situaría en el 47,2%.

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA			
Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Standard & Poors	A-	Estable	7 octubre 2011
Moody's	A3	Estable	26 mayo 2011
Fitch IBCA (unsecured debt)	A	Estable	15 julio 2011

Hechos más destacados del periodo

- Durante los nueve primeros meses de 2011 se reafirma el proyecto industrial de Iberdrola que proporciona crecimiento sostenible a largo plazo, basado en la concentración en el negocio básico, en actividades estables y de crecimiento (Redes y Renovables), en una cartera de negocios equilibrada, el liderazgo en energías limpias, el enfoque en la eficiencia operativa y la solidez financiera.

Los resultados de Iberdrola en el periodo han de enmarcarse en un entorno operativo complejo caracterizado por el difícil entorno macroeconómico que desde el tercer trimestre de 2008 afecta a las economías mundiales.

Así, puede mencionarse como factores que han influido, la debilidad de la demanda de electricidad, unos precios de la energía crecientes 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 sobre los tipos de interés. En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

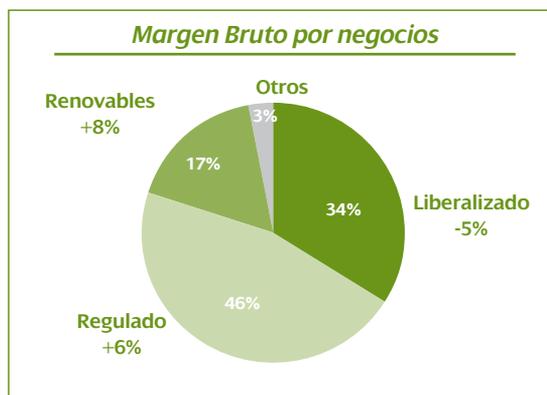
- En España, el periodo se ha caracterizado por una menor hidraulicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (-28,7%) y una caída de la demanda eléctrica del 1,0%, siendo el segmento industrial el más dinámico cuando se compara con el residencial o el de servicios. En Reino Unido la demanda eléctrica ha disminuido un 1,7%, y en el área de influencia de Iberdrola USA en los EE.UU., ha aumentado un 1,5%. Por

su parte Brasil crece a un ritmo del 3,3% frente a los nueve meses del año anterior.

- A septiembre de 2011, las materias primas han sufrido un fuerte alza:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija en 122,8 \$/barril frente a los 84,1 \$/barril a fin del mismo período de 2010 (+46%).
 - El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 57,4 GBp/Termia frente a 40,0 GBp/termia de 2010 (+43%).
 - El precio medio del carbón API2 se fija en 2011 en los 109,3 \$/Tm frente a los 85,7 \$/Tm de enero-septiembre de 2010 (+27%).
 - El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 13,29 €/Tm en 2010 a 13,88 €/Tm en 2011 (+4,4%).
- Todo ello se ha traducido en un aumento de los precios de la energía, considerando la casuística de cada mercado de referencia, como recoge el cuadro siguiente:

Mercado Spot €/MWh	Media 2011	Media 2010
España	49,9	36,2
Reino Unido	57,2	46,2
Alemania	52,2	43,6
Francia	48,8	45,4

- Durante 2011 la evolución media de las principales divisas de referencia contra el € ha sido la siguiente: la Libra Esterlina y el Dólar EE.UU. se han devaluado un 1,4% y un 7,2% respectivamente, mientras que el Real brasileño se ha revaluado un 2,9%.
- Durante los primeros nueve meses del ejercicio, la producción total del Grupo Iberdrola disminuye un 5,8% hasta los 107.822 GWh. Esta cifra incluye 48.439 GWh generados en España (-10,9%), 17.047 GWh (-15,8%) en el Reino Unido, 11.075 GWh en los Estados Unidos (+12,8%), 29.724 GWh en Latinoamérica (+3,4%) y los restantes 1.537 GWh en diversos países a través de las energías renovables.
- A finales de septiembre de 2011, IBERDROLA cuenta con 45.776 MW instalados (+3,4%) de los que un 58% produce energía libre de emisiones y que a la vez son de bajo coste variable.
- Respecto a los resultados de los nueve meses de 2011, indicar que el Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) aumenta un 0,4% hasta situarse en 5.585,6 MM €. Esta evolución es consecuencia fundamentalmente de:
 - Un crecimiento del Margen Bruto del 1,8%, fruto de la gestión del Grupo en un entorno operativo complejo consecuencia de la crisis económica y donde los negocios regulado y renovables más que han compensado la debilidad del negocio liberalizado.
 - Un incremento del 2% en la eficiencia. El Margen Bruto crece un 1,8% mientras que los gastos operativos lo hacen un 0,4%.



- Un impacto negativo del tipo de cambio (-78 MM€) y un incremento de los tributos del negocio liberalizado (+51%).
- La rúbrica del Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) presenta el desglose siguiente:

	9M 2011	Peso %	Var %
Regulado	2.839,9	50,8%	+11,5%
Liberalizado	1.706,3	30,5%	-14,6%
Renovables	1.035,8	18,5%	+6,6%
Otros Negocios	57,6	1,0%	-22,4%
Corporación y Ajustes	-54,0	-	-
Total	5.585,6	100%	+0,4%

- El resultado financiero neto mejora un 19,7%.
- El Beneficio Neto asciende a 2.143,9 MM€, con un aumento del 3,5% frente al obtenido en 2010.

- El Beneficio Neto Recurrente experimenta un crecimiento del 2,6% alcanzando los 1.882,2 MM€.
- 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 2011 se sitúan en los 4.315,3 MM €, lo que supone un incremento del 2,3% respecto al mismo periodo de 2010.
 - La liquidez alcanza los 9.629 MM €, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de los próximos 24 meses.
 - Una mejora del perfil de vencimientos de la deuda con una vida media de 6,4 años.
 - Un acceso a los mercados financieros de unos 6.500 MM € durante los nueve primeros meses de 2011.
 - Una mejora por parte de Moody's y S&P en la perspectiva del rating crediticio desde "Negativo" a "Estable".

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO REGULADO

1.1. España

A Septiembre de 2011, IBERDROLA cuenta con más de 10,5 MM de puntos de suministro en España, y la energía distribuida total alcanza 72.857 GWh, con una reducción del 1,7% respecto al mismo período del año anterior.

Se ha evaluado el indicador TIEPI de la calidad de suministro correspondiente a los primeros nueve meses en un valor de 0,69 horas. En la tabla se muestran los valores del TIEPI en relación con años anteriores:

Año	TIEPI acumul.
2008	1,18
2009	1,07
2010	1,14
2011	0,69

1.2. Reino Unido

A 30 de septiembre de 2011, IBERDROLA cuenta con más de 3,2 millones de clientes de distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida durante los nueve meses de 2011 ha sido de 26.053 GWh, lo que supone una disminución del 1,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La evolución del negocio regulado en términos de fiabilidad de la red se ha situado por encima de los requerimientos regulatorios y de los alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

El año regulatorio 2010/11 ScottishPower Distribution terminó en la quinta posición en la puntuación de servicio al cliente y ScottishPower Manweb en la tercera (11 y 10, respectivamente, en el año 2009/10), gracias a lo cual, ambas recibieron un incentivo económico.

1.3. Estados Unidos

1.3.1. Electricidad

A 30 de septiembre 2011, Iberdrola USA cuenta con 1,86 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida en el año ha sido de 23.749 GWh, un 1,5% más respecto al mismo periodo del año anterior.

A septiembre de 2011, el TIEPI de los distintos negocios de IBERDROLA USA es el siguiente:

	TIEPI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,18
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,92
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,71

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

	CAIDI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,89
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,13
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,89

1.3.2. Gas EEUU

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 30 de septiembre es de 0,56 millones, siendo el suministro durante el periodo de 21.891 GWh, un 9,6% más que en el mismo periodo del año anterior excluyendo la contribución de las compañías de gas de Connecticut y Berkshire vendidas durante el último trimestre de 2010.

1.3.3. Otros

'Smart Grid' en Maine

El proyecto 'Smart Grid' de Central Maine Power "CMP" consistente en la implantación de una infraestructura de medición avanzada ("AMI") en todo el territorio donde presta sus servicios a más de 600.000 clientes residenciales, comerciales e industriales.

Central Maine Power 'CMP' ha obtenido una subvención del Departamento de Energía de los Estados Unidos ("DOE") para el Proyecto AMI, que asciende a 96 millones de dólares, equivalentes al 50% de los 162 millones dólares de costes del proyecto, más el 50% de la financiación del valor no amortizado de los medidores prematuramente retirados y que serán sustituidos por contadores electrónicos.

Al cierre del tercer trimestre de 2011, las subvenciones recibidas ascienden a 38 millones dólares y se han instalado cerca de 300.000 medidores.

Línea transporte en Maine

Continúan los trabajos de construcción del proyecto, por importe de 1.400 millones de dólares, y las inversiones asociadas al proyecto ascendieron durante los nueve meses de 2011 a 197 MM USD.

1.4. Brasil

La evolución de la demanda de las tres Distribuidoras de Neoenergía (Coelba, Cosern y Celpe) es la siguiente:

Energía Distribuida (GWh)	9M 2011	vs. 9M 2010
Coelba	11.756	3,3%
Cosern	3.353	0,8%
Celpe	8.180	4,4%
Elektro	6.557	-
TOTAL	29.846	32,4%

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

Número de clientes (MM)	Sept. 2011	vs. Sept. 2010
Coelba	5,03	4,0%
Cosern	1,15	5,5%
Celpe	3,13	0,9%
Elektro	2,23	-
TOTAL	11,55	27,8%

En relación a las inversiones de Iberdrola en generación, en el mes de agosto Neoenergía (participada por Iberdrola al 39% y donde comparte el control con sus socios Previ y Banco do Brasil) ha puesto en marcha la central hidráulica de Dardanelos (261 MW). La central, adquirida en la licitación pública en octubre de 2006 por Neoenergía (51%) en conjunto con Eletrobras (49%), venía comercializando energía desde enero 2011 con respaldo de contratos

bilaterales, que ahora no serán más necesarios ya que la central se encuentra operando normalmente.

La potencia de los proyectos en operación de Neoenergía al final del tercer trimestre es:

Central	MW*	Atribuible**
Termope	520	203
Itapebi	450	175
Afluyente	18	8
Rio PCH	39	11
Sitio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	22
Goias Sul	48	19
Dardanelos	261	102
TOTAL	1.595	578

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

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

En cuanto a los proyectos en construcción, Belo Monte consiguió en enero la licencia para la instalación de la estructura y logística de las empresas constructoras, y en junio la licencia para el inicio de la construcción. En julio el Banco Nacional de Desarrollo (BNDES) concedió el primer préstamo al proyecto Belo Monte por valor de 1.100 Millones Reales. Baixo Iguaçu continúa avanzando con los trámites medioambientales para la firma del Contrato de Concesión, previsto para 2012. Teles Pires, que fue adjudicada a Neoenergía en la subasta de diciembre 2010, consiguió en agosto la licencia de instalación para el inicio de obras. Por último, los 258 MW de potencia eólica ganada en Agosto 2010 por

el Consorcio formado por Neoenergía (50%) e Iberdrola Renovables (50%) continúa avanzando previendo la firma de los contratos de equipos y obra civil para el mes de Octubre, y el inicio de las obras para el mes de Noviembre. Además de los 258 MW ganados en la licitación, también está en construcción un parque eólico de otros 30 MW que comercializará energía a través de un contrato bilateral con la comercializadora NC Energía, del Grupo Neoenergía, lo que totaliza 288 MW de proyectos eólicos en construcción.

La potencia de los proyectos en construcción de Neoenergía al final de los nueve meses es:

Central	MW*	Fecha
Baixo Iguaçu	350	2014
Teles Pires	1.820	2014
Belo Monte	11.233	2015-2018
Parque Eólicos	288	2013
TOTAL	13.691	

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

2. NEGOCIO LIBERALIZADO

2.1. Península Ibérica

2.1.1. España

A septiembre de 2011, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Iberdrola Renovables) alcanza los 19.690 MW. Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.613
Nuclear	3.373
Carbón	1.253
Fuel-Oil	157
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	401
TOTAL	19.690

A cierre de los nueve meses de 2011, la producción destinada al Régimen Ordinario desciende un 13,3% hasta alcanzar los 38.355 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 11.276 GWh lo que supone un descenso del 27,2% respecto al mismo período del año anterior. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de septiembre en el 60,4% (equivalente a 6.812 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 18.597 GWh, registrándose una caída del 4,9%.
- Las centrales térmicas de carbón registran un aumento de 915 GWh hasta 1.710 GWh.
- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 19% hasta 6.772 GWh.

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

	2011	2010
Hidráulica	27,9%	33,6%
Nuclear	46,1%	42,3%
Carbón	4,2%	1,7%
Fuel-Oil	0,0%	0,1%
Ciclos Combinados de Gas	16,8%	18,1%
Cogeneración	5,0%	4,2%
TOTAL	100%	100%

Respecto al Balance Energético Peninsular, éste se caracteriza por una ligera caída de la demanda eléctrica del sistema del 1,0%, mientras que la producción del Régimen Ordinario desciende un 4,8%.

La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante los nueve primeros meses de 2011 ha alcanzado los 30.853 millones de kWh frente a los 27.942 millones de kWh suministrados durante el mismo periodo de 2010, lo que supone un incremento del 10%.

Respecto a la comercialización de gas, las acciones comerciales desarrolladas por IBERDROLA han facilitado que la cartera a 30 de septiembre de 2011 alcance los 769.395 contratos, frente a los 517.632 contratos en cartera a 30 de septiembre de 2010, lo que supone un incremento del 49%.

IBERDROLA ha suministrado a cliente doméstico e industrial 7.663 GWh de gas durante los nueve primeros meses del año 2011 frente a los 6.580 GWh suministrados en el mismo periodo del año 2010, lo que supone un incremento del 16%. Por segmentos, la energía comercializada se divide

en 3.835 GWh en el segmento industrial y 3.828 GWh en el residencial.

En lo referente a la comercialización de energía en España IBERDROLA ha finalizado los nueve primeros meses de 2011 habiendo superado las 60.000 ventas semanales hasta conformar una cartera de 6.161.448 contratos en mercado libre, de la que el 55% corresponde a suministros de electricidad (3.412.454 contratos).

En cuanto a la comercialización de último recurso, IBERDROLA cuenta a cierre de septiembre con 7.269.950 contratos de electricidad y 3.618 contratos de gas. Gracias a su actividad conjunta en mercado libre y suministro de último recurso, la cartera gestionada por IBERDROLA supera a 30 de septiembre los 13,43 millones de contratos, lo que supone 1,1 millones más que en el mismo periodo del año anterior y la energía suministrada (electricidad y gas) alcanza los 53.690 millones de kWh.

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

- Los primeros nueve meses del año se caracterizan por una demanda de gas natural en los diferentes segmentos, industrial, residencial y para producción eléctrica, en el sistema español, ligeramente inferior a la del mismo periodo de 2010.
- IBERDROLA suministra gas natural licuado (GNL) al Reino Unido mediante su capacidad de regasificación y acceso al sistema gasista británico en la terminal de Isle of Grain, próxima a Londres, mediante su portfolio de contratos y compras spot, para aportar gas

a través del hub National Balancing Point (NBP), donde enlaza con ScottishPower. Todos los slots del periodo han sido utilizados en distintas operaciones.

- La Compañía firmó en mayo un contrato de venta de GNL con la petrolera BP por el cual le entregará 0,5 bcm (miles de millones de metros cúbicos) al año durante 10 años, con inicio en 2012, en terminales de regasificación españolas. IBERDROLA suministrará este gas de su portfolio de contratos de aprovisionamiento a largo plazo.
- El pasado 1 de octubre IBERDROLA entregó a la empresa danesa DONG Energy el primer cargamento de GNL en la terminal de regasificación de Rotterdam (Holanda) correspondiente al contrato firmado el año pasado, según el cual la Compañía venderá 1 bcm al año durante diez años. IBERDROLA suministrará este gas de su portfolio de contratos de aprovisionamiento a largo plazo.

2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 3.878 GWh durante los nueve primeros meses de 2011 frente a los 2.786 GWh suministrados durante el mismo periodo del año 2010, situándose como tercera comercializadora en Portugal y siendo la primera en clientes industriales de Media Tensión en Mercado Libre.

2.2. Reino Unido

A 30 de septiembre de 2011, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) 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 procedente de generación tradicional de Iberdrola en Reino Unido, durante los nueve meses de 2011 cayó un 18,2% hasta los 15.742 GWh, frente a los 19.256 GWh del mismo periodo del año anterior. La caída de la producción se debe en gran medida a la reducción en la generación con carbón y gas consecuencia de la difícil coyuntura de mercado que vive el Reino Unido (evolución de los spreads) y a la caída de la demanda (-1,7%).

La cuota de mercado del negocio de generación en los nueve meses de 2011 en Reino Unido es del 6,9% frente al 8,3% del mismo periodo del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 16,6% hasta los 7.992 GWh.
- La producción de ciclos combinados de gas se redujo un 20% hasta los 7.112 GWh respecto al mismo periodo del año anterior.
- La producción hidráulica se redujo en un 6,8% hasta los 427 GWh desde los 458 GWh en mismo periodo del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha disminuido hasta los 211 GWh desde 327

GWh, consecuencia de unas condiciones de mercado menos favorables.

Durante los nueve meses de 2011, se vendieron a clientes 16.301 GWh de electricidad y 19.337 GWh de gas, frente a los 16.823 GWh de electricidad y los 22.626 GWh de gas vendidos en el mismo periodo del año anterior.

ScottishPower cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 1,9 millones de clientes de gas a 30 de septiembre de 2011. 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 27% frente al mismo periodo del año anterior. Más del 80% 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 66%*.

2.3. México

IBERDROLA es el primer productor privado de electricidad de México. La capacidad instalada asciende a 4.968 MW con el siguiente desglose:

Nombre	MW
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	120
La Laguna	516
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.135
TOTAL	4.968

(*) Fuente Ofgem Noviembre de 2010

Los bajos precios del gas natural frente al resto de combustibles fósiles usados en México, fundamentalmente fuel, ha hecho que el factor de carga de los ciclos de México haya sido del 84,2%.

En los nueve meses del año, la disponibilidad acumulada de las plantas de ciclo combinado ha sido del 95,3%, y sólo un 0,6% de indisponibilidad forzada, por lo que la confiabilidad ha sido del 99,4%.

La energía eléctrica suministrada ha sido de 27.261 GWh, un 5% superior a la del 2010.

El hito operativo más destacado ha sido el inicio de suministro para privados en régimen de autoabastecimiento desde la central de La Laguna en el mes de julio, con un incremento de potencia de 17 MW, que se ampliarían a 25 MW para finales de año.

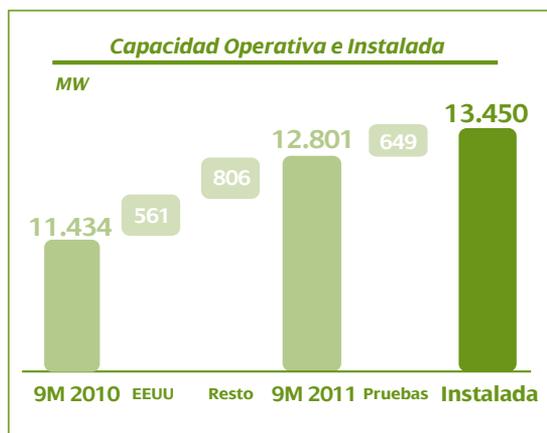
3. RENOVABLES

Al cierre del tercer trimestre de 2011 el negocio renovable cuenta con una capacidad instalada de 13.450 MW siendo la operativa de 12.801 MW.

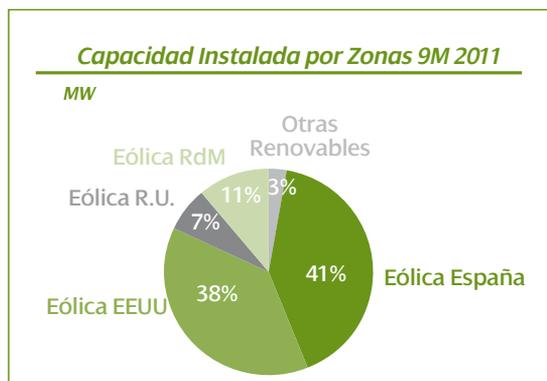
En términos interanuales, el incremento de la potencia instalada asciende a 1.444 MW y representa un crecimiento del 12% con respecto al cierre del tercer trimestre de 2010.

Durante los nueve primeros meses de 2011 se han instalado 918 MW de los cuales, más del 82% lo han sido fuera de España fortaleciendo así el proceso de diversificación geográfica que está llevando a cabo la compañía.

Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 12.801 MW tras añadir 1.367 MW (+13,8%) en los últimos doce meses, de los cuales 561 MW corresponden a Estados Unidos, país donde se encuentra un 38% de la capacidad operativa total.



Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, se ha ampliado la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad, como se muestra en el siguiente gráfico. Es destacable que alrededor del 56% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:



3.1. Energía eólica

El negocio renovable, tras haber añadido durante estos nueve primeros meses 897 MW, alcanza una potencia instalada total de 13.033 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.503 MW, EE.UU. 5.107 MW, Reino Unido con 1.002 MW, Latinoamérica 253 y en Resto del Mundo con 1.168 MW.

España

La potencia instalada al cierre del tercer trimestre de 2011 asciende a 5.503 MW, un 4,8% superior al cierre del mismo periodo de 2010.

La nueva potencia instalada en España durante los nueve primeros meses de 2011 se cifra en un total de 200 MW, con el siguiente detalle: 50 MW en Cataluña, 48 en Andalucía y 102 en Castilla y León.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 5.107 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 18% en los últimos 12 meses.

Durante los nueve primeros meses del presente año, se han instalado 474 MW lo que supone un 50% del total de capacidad instalada por el negocio renovable durante este periodo.

Reino Unido y República de Irlanda

La Sociedad cuenta con 1.002 MW de potencia instalada, siendo la Compañía líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore", con 987 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda.

Francia

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 293 MW.

Grecia

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 255 MW.

Polonia

A cierre del tercer trimestre la potencia instalada asciende a 185 MW, dado que durante estos primeros nueve meses se han instalado 24 MW.

Hungría

Durante estos primeros nueve meses se han instalado 8 MW correspondientes a un parque eólico, lo que eleva la potencia total instalada en este país a un total de 158 MW.

Italia

En total la potencia instalada a cierre del tercer trimestre de 2011 es de 102 MW, dado que en el último trimestre se han instalado los primeros 3 MW consolidados del parque eólico de Alcantara, que se prevé que al final de la instalación tenga 24 MW consolidados.

Portugal

La Sociedad cuenta con 92 MW instalados.

Alemania

La compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del tercer trimestre de 2011.

Chipre

La compañía dispone de un total de 20 MW instalados a cierre del tercer trimestre de 2011.

Brasil

La compañía dispone de un total de 49 MW instalados a cierre del tercer trimestre de 2011.

México

Renovables dispone en México de 204 MW de potencia instalada correspondientes a tres parques eólicos: La Ventosa, Bee Ni Stipa y la Venta III.

Durante los nueve primeros meses se han instalado los primeros 98 MW del parque eólico de La Venta III, y que se prevé que al final de la construcción cuente con una potencia total instalada de 103 MW.

3.2. Otras tecnologías renovables

Minihidráulica

El negocio Renovable dispone de una potencia instalada de 307 MW, todos ellos en España. De éstos, 177 MW están regulados bajo el Régimen Ordinario de Producción de energía eléctrica y el resto por el Régimen Especial.

En el tercer trimestre se ha procedido a la desinversión de determinados activos de régimen ordinario en España por un total de 34 MW.

Dentro de la cartera de proyectos, la Sociedad dispone de 175 MW situados en España y 87 MW en Grecia.

Eólico Offshore

Actualmente el negocio Renovable está desarrollando proyectos eólicos marinos en Reino Unido, Alemania, Francia y España

En el Reino Unido la compañía ha aprobado la inversión correspondiente al proyecto de West of Duddon, situado en el Mar de Irlanda, en el que

se ha identificado una capacidad óptima de 390 MW y que tiene planificada su finalización para el año 2014. IBERDROLA comparte el desarrollo del mismo con la empresa Dong Energy. Para este proyecto, se ha contratado con Siemens el suministro de las turbinas. Este contrato, el mayor de estas características firmado hasta la fecha por la compañía española, incluye el diseño y transporte hasta el puerto de Belfast y la instalación y puesta en marcha en el mar de 108 aerogeneradores de 3,6 MW de potencia y 80 metros de altura.

En el proyecto eólico de Argyll Array, al oeste de la Isla de Tiree en Escocia se continúan los procesos de evaluación del parque eólico marino. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar hasta 1.800 MW. En 2010, se firmó un acuerdo de conexión para 1.000 MW, para la primera fase del proyecto, que tiene prevista su finalización en 2020.

En Diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" para Eólico Marino en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por IBERDROLA y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólicos marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5). El proyecto abarca un área de casi 6.000 km² de gran calidad debido a la poca profundidad y su cercanía relativa a tierra. Durante el año 2010, se ha procedido a asegurar la conexión para los 7.200 MW, dentro de los cuales se incluyen 1.200 MW de la primera fase del proyecto (East Anglia I), para el año 2015.

Asimismo, tras su adquisición en la primavera de 2010, el negocio de Renovables sigue con el desarrollo del proyecto offshore de Wikinger

en el Mar Báltico (Alemania), con el objetivo de empezar la construcción en el año 2015. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW, con potencial de incrementarse hasta 85 MW más. Adicionalmente se ha presentado un proyecto, Strom Nord, para la construcción de otros 160 MW, en el que se han realizado los primeros trabajos medioambientales.

Energía Termosolar

La compañía dispone de una planta termosolar, situada en Puertollano, (Ciudad Real) España con una capacidad de 50 MW.

Biomasa

La compañía cuenta con una planta de esta tecnología de 2 MW de potencia en España (Cordiente), que es la primera instalación en España en utilizar exclusivamente residuos forestales procedentes de campañas de limpieza y prevención de incendios para generar energía eléctrica.

El negocio de Renovables tiene en promoción dos plantas de biomasa forestal en España por un total de 23 MW.

Asimismo, Renovables ha iniciado la construcción de su primera planta de biomasa forestal en Estados Unidos, la central de Lakeview un área rural de la zona oriental del Estado de Oregón. Esta nueva instalación tendrá aproximadamente unos 24 MW.

Energía fotovoltaica

Durante este último trimestre se ha concluido la puesta en funcionamiento de la primera de las dos plantas fotovoltaicas que la compañía ha ejecutado en EEUU, la planta de Copper Crossing de 20 MW en el estado de Arizona. La instalación de una segunda planta, San Luis, de 30 MW en

el estado de Colorado ha sido concluida en este tercer trimestre y se está procediendo a su puesta en servicio.

Energía Marina

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

Siguiendo con el desarrollo de esta tecnología, Renovables continúa con el desarrollo de la tecnología de las olas, con dos proyectos de estrategia significativa: el prototipo de Hammerfest Strøm's de 1 MW de potencia y el prototipo "Pelamis" P-2. Ambos proyectos se encuentran en un estado muy avanzado de desarrollo y se tiene prevista la instalación durante el año 2011 en el Centro Europeo de la Energía Marina (EMEC) en Orkney.

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, al igual que el proyecto de Pentland Firth. El negocio de Renovables está realizando el desarrollo de otras dos instalaciones, una de mareas y otra de olas, con 95 MW y 50 MW respectivamente.

3.3. Centrales de ciclo de gas

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

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

Almacenamiento de gas

La Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,74 BCM y adicionalmente dispone de 2,62 BCM de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	BCM
Enstor Katy Storage	0,67
Enstor Grama Ridge Storage	0,33
Freebird	0,27
Caledonia	0,47
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,74
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,62
TOTAL CAPACIDAD	4,36

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

4. OTROS NEGOCIOS

4.1. Iberdrola Ingeniería y Construcción

IBERDROLA INGENIERÍA inició en julio los trabajos del ciclo combinado que construirá en la

ciudad californiana de Oakley, en Estados Unidos, tras el acto de colocación de la primera piedra. El consorcio Oakley Power Constructors, es una joint venture constructora de la planta y en la que participan al 50% nuestra Compañía y la norteamericana Black&Veatch.

5. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Iberdrola Dividendo Flexible

La Junta General de accionistas de Iberdrola, celebrada el pasado 27 de mayo 2011 aprobó, bajo el punto sexto de su Orden del Día, un aumento de capital social liberado que tiene por finalidad poner en marcha un nuevo sistema de retribución al accionista denominado "**Iberdrola Dividendo Flexible**".

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

Un 39,35% de los accionistas de IBERDROLA ha optado por obtener acciones gratuitas del Grupo sin ningún tipo de retención fiscal dentro del sistema de retribución denominado IBERDROLA Dividendo Flexible, con ocasión del pago del dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2010.

IBERDROLA emitió 60,2 millones de nuevas acciones, en el marco de la primera ejecución de la ampliación de capital prevista para hacer frente a este sistema retributivo, lo que supone un incremento del 1,04% de su capital social. Los títulos comenzaron a cotizar en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el viernes 5 de agosto de 2011.

El otro 60,65% de los accionistas de la Empresa ha optado por la retribución en efectivo. Así, IBERDROLA desembolsó un total de 550,84 millones de euros para hacer frente a la adquisición de dichos derechos al precio fijo garantizado de 0,156 euros bruto por derecho, a lo que hay que descontar la retención fiscal del 19%.

IBERDROLA ha desembolsado un total de 45,22 millones de euros para hacer frente a la adquisición de los derechos de estos accionistas al precio fijo garantizado por IBERDROLA, que se ha situado en 0,159 euros por derecho, a lo que hay que restar la retención fiscal del 19%.

Asimismo, al programa Iberdrola Dividendo Flexible hay que añadir el pago, el pasado 13 de julio, de un dividendo ordinario en efectivo de 0,03 € brutos por título, del que también se pudieron beneficiar los antiguos accionistas de IBERDROLA RENOVABLES

6. OTROS HECHOS DESTACADOS

6.1. Regulación España

En el tercer trimestre de 2011 se han aprobado un conjunto de disposiciones que afectan tanto al sector eléctrico como al de gas natural. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

Electricidad

El último día del trimestre se publica la *Resolución de 29 de septiembre de 2011, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar en el cuarto trimestre de 2011*. Estas tarifas permanecen inalteradas respecto al

trimestre anterior a pesar del incremento del coste de la energía que surgió de las subastas CESUR, consecuencia de la reducción de peajes experimentada ese mismo día con la publicación de la *Orden ITC/2585/2011, de 29 de septiembre, por la que se revisan los peajes de acceso, se establecen los precios de los peajes de acceso supervalle y se actualizan determinadas tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial, a partir de 1 de octubre de 2011*. Según esta orden ministerial, los peajes de acceso para clientes con potencia contratada mayor de 10 kW se mantienen en los niveles vigentes desde el 1 de abril de 2011, por otro lado, los peajes de acceso de clientes con derecho a Tarifa de Último Recurso (TUR) se reducen en un 11,6% aproximadamente llevando a una congelación de tarifas, mientras que el decremento medio total para el conjunto de los peajes se estima en un 5,9%. Así mismo, **se elimina la anualidad del déficit exenta prevista para 2011 de los costes del sistema de este año** incorporándose a partir de 1 de enero de 2012.

Gas

El último día del trimestre se publica la *Resolución de 21 de septiembre de 2011, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la tarifa de último recurso de gas natural*. Los valores suponen un **incremento medio aproximado del 1,2%** sobre los precios vigentes, debido al aumento del coste de energía en un 2,7% y al mantenimiento de los peajes y cánones.

6.2. Regulación Estados Unidos

NY "Management Audit"

El 17 de Marzo de 2011, La Comisión de Servicios Públicos del Estado de Nueva York seleccionó a la firma Liberty Consulting para llevar a cabo

un Management Audit integral de las filiales de Iberdrola EE.UU; New York State Electric & Gas Corporation y Rochester Gas & Electric Corporation. La auditoría se centrará en distintas actividades de dirección incluyendo el programa de planificación de construcciones y eficiencia operativa. El Management Audit es un requisito de la ley de Servicios Públicos de Nueva York York y NYSEG/ RG&E. El Management Audit continuará hasta el 2012.

Seneca Lake

El 16 de Junio la Comisión de Nueva York emitió resolución en que se aprueba la transferencia de los activos de Seneca Lake de NYSEG a Inergy Midstream. La resolución esencialmente confirma los terminos aprobados en la resolución previa de 4 de Marzo aunque el periodo para devolver el pasivo regulatorio a los clientes se reduce a 40 meses. El cierre de la operación se produjo a mediados de julio con un impacto de 19.6 M\$ en resultado neto para IBERDROLA USA bajo IFRS.

6.3 Regulación Brasil

La Revisión Tarifaria Periódica de Elektro prevista para agosto 2011, se ha retrasado a agosto de 2012 debido a que el Regulador (ANEEL) no ha tenido tiempo de formalizar todas las modificaciones regulatorias introducidas en el 3^{er} Ciclo de Revisiones Tarifarias. La expectativa es que los valores de la Revisión Tarifaria de Elektro sean conocidos en enero 2012 y aplicados en tarifas a partir de agosto 2012, con efectos retroactivos a agosto 2011. Las Revisiones Tarifarias de Coelba, Cosern y Celpe están previstas para abril 2013.

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1. Modelo Organizativo

A partir del 1 de enero de 2011 la información económico-financiera del Grupo Iberdrola pasa a estructurarse de la siguiente forma:

Negocio Regulado: Incluye las actividades de Transmisión y Distribución de energía así como cualquier otro de naturaleza regulada que se originen en España, Reino Unido, Estados Unidos y Brasil.

Negocio Liberalizado: Incluye los negocios de Generación y Comercialización de energía que la Compañía desarrolla en España, Portugal, Reino Unido y México.

Negocio Renovables: Actividades relacionadas con las energías renovables en España, Reino Unido, Estados Unidos y resto del mundo así como los negocios de trading y almacenamiento de gas en los Estados Unidos.

Otros negocios: Agrupa los negocios de Ingeniería y construcción, los no energéticos así como las actividades de gas en Canada.

Corporación: Recoge los costes de la estructura del Grupo (Corporación Única), de los servicios de administración de las áreas corporativas que posteriormente se facturan al resto de sociedades ya sea mediante contratos por servicios concretos o mediante un management fee.

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 818 MM Eur.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los Resultados de los nueve meses de 2011 son los siguientes:

MM Eur	9M 2011	vs 9M 2010
CIFRA DE INGRESOS	23.368,2	+1,7%
MARGEN BRUTO	8.827,5	+1,8%
MARGEN BÁSICO	9.002,8	+1,9%
EBITDA	5.585,6	+0,4%
EBIT	3.515,1	-1,5%
BENEFICIO NETO RECORRENTE	1.882,2	+2,6%
BENEFICIO NETO	2.142,9	+3,5%

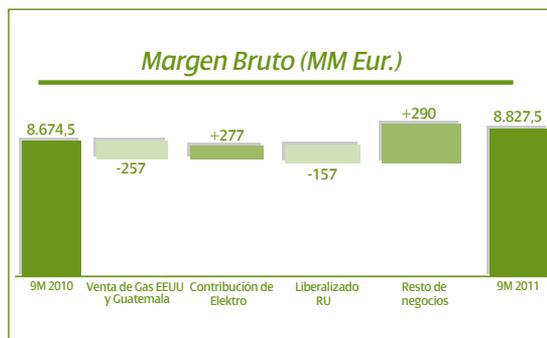
2.1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 8.827,5 MM Eur, con un crecimiento del 1,8% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2010.

Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- **El negocio Regulado** incrementa su aportación un 6,4% hasta alcanzar los 4.086,6 MM€.

- En España aumenta un 7,2% hasta los 1.523 MM€, efecto de la mayor retribución regulada fijada definitivamente tras el establecimiento del “Modelo de Red de Referencia” (MRR), afectada negativamente por 100 MM€ de reliquidaciones positivas en el tercer trimestre de 2010.
- En Reino Unido: Incremento del 7,4% consecuencia del aumento de la base de remuneración fruto de la aplicación del DCP5.
- La contribución de IBERDROLA USA en el período alcanza los 952,9 MM Eur (-18,8%), consecuencia de la devaluación del dólar (-68,9 MM€), la venta de las sociedades de gas de Connecticut (-183 MM€), los gastos asociados a los huracanes Irene y Lee (-30 MM€). El Margen Bruto Operativo creció 110 MM€ por la mejora de la actividad.
- El Margen Bruto de Brasil aumenta un 56,6% hasta alcanzar los 867,8 MM Eur. por el crecimiento de la demanda, e impulsado por la evolución del Real así como por la incorporación de Elektro (+277 MM€).
- **Negocio Liberalizado**, disminuye en un -4,6% hasta los 3.003,9 MM€.
- España (+4,3%) hasta los 2.105,3 MM€: La menor producción más que se compensa por los mayores márgenes unitarios junto con un efecto no recurrente de reliquidaciones de ejercicios anteriores.
- Reino Unido (-21,7%) hasta los 566,1 MM€: A los menores márgenes en comercialización de Gas y Electricidad (con peores precios unitarios y menor volumen) hay que unir la menor producción del ejercicio.
- México disminuye el margen bruto (-18,2%) hasta los 332,5 MM€ ya que la mejora operativa se ve compensada por los efectos de la desinversión durante 2010 de las actividades en Guatemala (- 52,8 MM€) y el efecto de la devaluación del dólar (-24,1 MM€).
- **Iberdrola Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 7,5% hasta los 1.517,6 MM Eur a causa de la mayor eolicidad del Reino Unido (+32,6%) y Estados Unidos (+28%) así como por la mayor contribución del negocio no renovable de gas (trading de gas). Estos efectos positivos se ven minorados por el comportamiento eólico en España (-1,3%).
- Finalmente, indicar que la contribución de **Otros Negocios** disminuye hasta los 257,8 MM€ (-14,5%) debido básicamente a la debilidad del negocio inmobiliario junto con desinversiones realizadas en 2010 y 2011.



2.2. Margen Básico

Esta partida se obtiene añadiendo al Margen Bruto el efecto de los ingresos por los derechos gratuitos asignados y recogiendo por tanto el efecto neto de dichos derechos en las cuentas de la Compañía, que en este período es de -65,2 MM Eur. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 240,5 MM Eur, registrado a nivel de Margen Bruto como mayor valor de los Aprovisionamientos.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 175,3 MM Eur, que se contabiliza como parte de “Otros ingresos de la explotación”.

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 1,9%, hasta los 9.002,8 MM Eur, como puede verse en la tabla siguiente:

	9M 2011	9M 2010	%
MARGEN BRUTO	8.827,5	8.674,5	1,8
Derechos de emisión Asignados	175,3	161,5	8,6
MARGEN BÁSICO	9.002,8	8.836,0	1,9

2.3. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 0,4% hasta 5.585,6 MM Eur.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que crece ligeramente un 0,4%, ascendiendo a 2.589,2 MM€. Destaca la política de contención del gasto

y programas de aumento de eficiencia en curso en los negocios regulados del Reino Unido y Estados Unidos.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

- Los Gastos de Personal Netos experimentan un descenso del 1,1% alcanzando los 1.280,5 MM Eur.
- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 2,0% hasta los 1.308,7 MM Eur.

MM Eur	9M 2011	% v 9M 2010
Gasto de Personal Neto	1.280,5	-1,1%
Servicios Exteriores Netos	1.308,7	+2,0%
Total	2.589,2	+0,4%

El Gasto Operativo Neto Recurrente crece un 0,1%.

La partida de Tributos aumenta un 19,1% hasta los 828,1 MM Eur. Es destacable lo siguiente:

- La tasa Enresa, cargo que se corresponde con la propiedad y gestión de activos nucleares, asciende a 135,7 MM Eur.
- En el Real Decreto-ley 14/2010, de 23 de diciembre, por el que se establecen medidas urgentes para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico, se establece que las empresas productoras se harán cargo

de la financiación de los planes de ahorro y eficiencia energética para los años 2011, 2012 y 2013, suponiendo a septiembre 2011 93 MM Eur de tributos al Grupo Iberdrola de gasto incremental respecto a 2010.

- Es destacable que en comparación con el ejercicio 2010, esta partida se ha visto incrementada en el Negocio Liberalizado España en un 33,3%, ascendiendo a 398,6 MM€.

2.4. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 3.515,1 MM Eur, con un descenso del 1,5 % respecto al primer semestre de 2010.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 3,8% hasta alcanzar los 2.070,5 MM Eur. Los aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 4,4%, hasta situarse en 1.983 MM Eur. Destaca el crecimiento experimentado en Iberdrola Renovables hasta los 631MM Eur (+12,0%) consecuencia de la mayor potencia puesta en explotación (+13%). Asimismo, se debe tener en cuenta en el negocio de Redes en España el efecto de las ICA´s que incrementa el gasto de Amortizaciones en 8 MM€ y las mayores inversiones en el negocio regulado de RU.

Brasil incrementa sus amortizaciones en 69 MM€ (+88,8%) tras la compra de Elektro. Por su parte, Estados Unidos disminuye sus amortizaciones un 30% por la venta de las compañías de gas de Conneticut.

- La partida de Provisiones se cifra en 86,6 MM€ con una caída del 7,9%.

2.5. Resultado Financiero

El Resultado Financiero Neto se situó en 797,8 MM Eur, un 19,7% inferior a los nueve meses de 2010. Las causas más reseñables de esta mejora son:

- Un mayor ingreso de 81,8 MM Eur en su mayor parte debido al efecto positivo del tipo de cambio en los instrumentos derivados que cubren básicamente los resultados de las filiales.
- El aumento de 29,4 MM Eur por los intereses recibidos correspondientes al Déficit de Tarifa consecuencia de la fijación del tipo de actualización en un 1,057% para 2011 frente al 0,726% del 2010.

El gasto por intereses aumenta ligeramente (+3,2%) por efecto del mayor coste medio del ejercicio (4,4% frente al 4,2% del 2010) pero que se compensa parcialmente con el descenso del saldo medio de la deuda bruta.

Por conceptos, su desglose es el siguiente:

	9M 2011	9M 2010
Relativo a deuda	1.040,0	1.007,9
Provisiones financieras	-31,1	85,5
Derivados y otros	-211,1	-99,4
Total	797,8	994,0

2.6. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra un incremento del 44,4% hasta los 29,0 MM Eur por aumento del perímetro de consolidación de Gamesa.

2.7. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 41,5 MM Eur (-52,5%), por las enajenaciones realizadas en EW Brasil y la venta de Seneca Lake en EEUU. En 2010 se contabilizaron la desinversión en Petroceltic, acciones de EDP y otros, por un importe de 87,4 MM Eur.

2.8. Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 2.787,9 MM Eur superior al del mismo período del año anterior (+4,0%).

La tasa impositiva resultante es del 19,8%, inferior al 21,5 % reportado en el mismo periodo del 2010. Hay que tener en cuenta en la evolución de esta partida el efecto positivo de la aprobación de una reducción adicional de la tasa impositiva en el Reino Unido del 2% frente al 1% del ejercicio precedente.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, aumenta un 2,6% hasta los 1.882,2 MM Eur.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 2.142,9 MM Eur, con un aumento del 3,5% frente al obtenido en los nueve meses del 2010.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a septiembre de 2011 se sitúa en 4315,3 millones de euros lo que supone un incremento del 2,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

	Excluye Déficit		Incluye Déficit	
	9M 2011	9M 2010	9M 2011	9M 2010
Cash Flow Retenido (RCF)/ Deuda Neta	17,50%	17,50%	15,70%	15,00%
Fondos Generados en Operaciones (FFO)*/Deuda Neta	21,30%	21,80%	19,10%	18,60%

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

** Incluye TEI

Resultados por negocios

1. NEGOCIO REGULADO

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
Cifra de Ventas	6.102,5	+8,0%
Margen Bruto	4.086,6	+6,4%
EBITDA	2.839,9	+11,5%
EBIT	2.134,7	+12,2%

El Negocio Regulado registra un significativo crecimiento fruto de los mayores ingresos regulados así como por la notable mejora de la eficiencia, medida por la evolución de los Gastos Operativos Netos. El EBITDA aumenta en España un 11,4%, en Reino Unido un 8,5%, y en Brasil un 51,1% por Elektro, mientras Iberdrola USA disminuye un 16,9% por efecto de tres hechos: La venta en 2010 de las compañías de gas de Connecticut, el efecto en IFRS de los daños por los huracanes Irene y Lee y la devaluación del dólar (-32 MM€).

Los efectos positivos de la aplicación del modelo de Red de Referencia en España, de la DPCR5 en el Reino Unido y del New York Rate Case, junto con las inversiones comprometidas, refuerzan los resultados obtenidos si bien a efectos comparativos sobre todo en España, el crecimiento recogido hasta la fecha se homogeneizará al final del ejercicio, en el cuarto trimestre de 2010 en España se anotaron 253 MM€ de mejoras regulatorias de 2009 y 2010.

1.1. España

(MM de Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
Cifra de Ingresos	1.526,9	+7,5%
Margen Bruto	1.523,1	+7,2%
EBITDA	1.173,5	+11,4%
EBIT	914,8	+13,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado en España se incrementa un 7,2% hasta situarse en los 1.523,1 MM Eur, como consecuencia de la mayor retribución regulada (+19%) respecto al mismo periodo del año anterior, fijada definitivamente tras la publicación en el BOE de la OM de tarifas de acceso eléctricas basada en el Modelo de Red de Referencia (Orden ITC 3353/2010), después de un periodo en el que se aplicaba una retribución provisional. Este efecto se homogeneizará durante el último trimestre del ejercicio.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.173,5 MM Eur con un aumento del 11,4%. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse un descenso del Gasto Operativo Neto del 6,2% debido a las mejoras de eficiencia una vez excluidas partidas atípicas como por ejemplo el tratamiento de las ICA's.

Por otra parte, debe considerarse el efecto positivo que en 2010 tuvieron diversas reliquidaciones efectuadas en el tercer trimestre por importe de 100 MM€ y que no encuentran contrapartida en el tercer cuarto de 2011.

El EBIT del Negocio Regulado España se cifra en 914,8 MM Eur (+13,3%). A la cifra de EBITDA hay que restar 258,8 MM Eur (+5,5%) correspondientes a amortizaciones y provisiones, destacando el aumento de las amortizaciones por las nuevas inversiones puestas en explotación.

1.2. Reino Unido

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
Cifra de Ingresos	768,1	+7,7%
Margen Bruto	742,9	+7,4%
EBITDA	593,0	+8,5%
EBIT	458,1	+9,1%

a) Margen Bruto

El margen bruto del negocio regulado de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 7,4% hasta 742,9 MM€. Esto es debido a una mayor base de remuneración establecida en la DPCR5 que entró en vigor en abril de 2010 (+8%), consecuencia directa de las mayores inversiones comprometidas y realizadas (+8%), a pesar de la devaluación de la libra (efectos de 11 MM€).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Energy Networks alcanza los 593,0 MM Eur (+8,5%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 4,9% y alcanzan los 81,0 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 135,0 MM Eur (+6,3%) debido a las nuevas inversiones en explotación.

1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
Cifra de Ingresos	1.823,9	-23,0%
Margen Bruto	952,9	-18,8%
EBITDA	439,4	-16,9%
EBIT	298,4	-12,7%

Con efectos desde septiembre de 2010, se ha establecido el nuevo marco tarifario que regulará los ingresos de las compañías del estado de Nueva York hasta diciembre 2013, basadas en una

Rentabilidad sobre los Fondos Propios (ROE) del 10% y un ratio del 48% en la composición de los Recursos Propios sobre el Total del Activo Pasivo. Estas nuevas tarifas proporcionan estabilidad al negocio, al trasladar a las mismas las variaciones de demanda y otros elementos relacionados con la estacionalidad del negocio, eliminando el efecto que suponían estas variables.

a) Margen Bruto

Iberdrola USA disminuye su contribución al margen bruto un 18,8% hasta los 952,9 M€, efecto del impacto las partidas siguientes:

- La evolución positiva del negocio (+110 MM€).
- La venta de las empresas de gas de Connecticut (-183 MM€).
- Los costes asociados a los huracanes Irene y Lee, y otros ajustes de la traslación de los estándares contables norteamericanos (US GAAP) a los europeos (IFRS) que suponen una disminución de 80 MM€. El importe mencionado se irá recuperando en los próximos ejercicios.
- La devaluación media del Dólar del 7,2%, que asciende a -69 MM Eur.

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 2011	vs 9M 2010
Electricidad	783,1	+3%
Gas	190,4	-48%
Corporación y otros	-20,7	-142%
TOTAL	952,9	-19%

• Por compañías

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
NYSEG	473,5	4%
RGE	279,9	2%
CMP	220,1	6%
Corporación y otros	-20,7	-142%
TOTAL	952,9	-19%

b) Beneficio Operativo / EBIT

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las obtenidas dentro de la partida Gasto Operativo Neto que asciende a 353,8 Eur (-21,0%) debido a las medidas de eficiencia adoptadas y afectado también por la venta de las compañías de gas en Connecticut (68 MM€).

El desglose del gasto operativo Neto por partidas es:

- Los gastos de personal descienden hasta los 179,5 MM Eur (-27,5%). Respecto a la plantilla media, ésta se ha visto reducida en un 17,5%.
- Los Servicios Externos descienden un 13,1% hasta los 174,3 MM Eur.

Consecuencia de lo anteriormente expuesto, el EBITDA asciende a 439,4 MM Eur (-16,9%). El EBITDA homogéneo, eliminado los efectos mencionados en el epígrafe del Margen Bruto, se sitúa en el 9,2%.

	9M 2011	9M 2010	%
EBITDA reportado	439,4	528,8	-16,9%
Tipo de cambio	31,8	-	-
Efecto IFRS	15,8	-	-
Venta cías de gas	90,6	-	-
EBITDA homogéneo	577,5	528,8	9,2%

Asimismo, el EBIT se cifra en 298,4 MM Eur (-12,7%) una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 141 MM Eur.

1.4. Brasil

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
Cifra de Ingresos	1.983,7	+72,9%
Margen Bruto	867,8	+56,6%
EBITDA	633,9	+51,1%
EBIT	463,4	+39,2%

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 867,8 MM Eur (+56,6%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Un aumento de la energía distribuida (+3,3% sin Elektro) respecto al mismo periodo de 2010 con el siguiente desglose por compañías: Coelba +3,3%, Cosern +0,8% y Celpe +4,4%.
- La aportación de Elektro en lo que va de año alcanza los 277 MM€.
- Entrada en explotación de nuevas generadoras hidroeléctricas junto con el incremento de las tarifas de Itapebí.
- La revaluación en un 2,9% del Real brasileño.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA del área alcanza los 633,9 MM Eur con un incremento del 51,1%, debido a la revaluación del Real así como a la consolidación de Elektro (+196 MM€).

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 73,3%, alcanzando 231,0 MM Eur, debido básicamente a la integración de Elektro (81

MM€), así como a la revaluación del Real y a incrementos de la inflación.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
Distribución	539,6	59,9%
Generación	94,3	12,3%
TOTAL	633,9	51,1%

Las amortizaciones y provisiones suponen 170,5 MM Eur (+97,2 %) como consecuencia del efecto del tipo de cambio y los nuevos negocios (principalmente Elektro; 64 MM€). Por esta razón, el EBIT de Brasil alcanza los 463,4 MM Eur, un 39,2% superior al del mismo periodo del año anterior.

2. NEGOCIO LIBERALIZADO

Las principales magnitudes del negocio liberalizado son:

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
Cifra de Ventas	15.761,0	+3,1%
Margen Bruto	3.003,9	-4,6%
Margen Básico	3.179,3	-3,9%
EBITDA	1.706,3	-14,6%
EBIT	1.061,1	-19,7%

El Negocio Liberalizado se ve impactado por una menor producción tanto en España como en RU por los efectos de la venta del negocio de Guatemala en 2010 el incremento de los

impuestos (+50,7%) y la devaluación del dólar del 7,2%.

Como resumen puede destacarse que en España aumentan los márgenes unitarios debido a incrementos del precio de venta unitario superiores a los del coste unitario de la energía. En el negocio mayorista del Reino Unido se obtienen peores márgenes que los de 2010, básicamente por el fuerte deterioro de los spreads de gas y carbón, lo que ha influido notablemente en la producción realizada en el periodo. Asimismo, las ventas a cliente final en el Reino Unido son menores a las de 2010 (-3% en electricidad y 15% en gas) destacando en las ventas de gas, el frío invierno del año pasado frente a una mayor benignidad del clima en 2011. Adicionalmente se produce una fuerte reducción de los márgenes unitarios de Comercialización de electricidad por compras de materias primas a precios altos, incrementos que no se han traspasado a los clientes finales.

2.1. España

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
Cifra de Ventas	9.246,2	+6,4%
Margen Bruto	2.105,3	+4,3%
Margen Básico	2.182,0	+4,5%
EBITDA	1.217,0	-2,0%
EBIT	864,6	+2,2%

a) Margen Bruto y Margen Básico

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

acaecidos en el Sistema Eléctrico Peninsular durante los nueve meses de 2011:

- Un descenso de la demanda peninsular del 1,0%.
- Una producción hidráulica y nuclear inferior a la del año pasado (hidráulica 22.251 GWh; -28,7% y nuclear 18.597; -4%).
- La producción del Régimen Especial alcanza los 68.956 GWh (+3,9%).
- La conjunción de todo ello ha contribuido por una parte, a la reducción del llamado “hueco térmico” que hace que la producción total del Régimen Ordinario disminuya un 4,8% y por otra, al aumento de los precios medios de la energía (excluyendo garantía de potencia): 57,25 Eur/MWh frente a los 42,66 €/MWh del año anterior.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del Negocio Liberalizado en España de Iberdrola ha registrado un incremento del 4,3% cifrándose en 2.105,3 MM Eur. Esto es debido a que, a pesar de la menor producción (-13,3%), el margen unitario mejora (el aumento del precio de venta más que compensa el crecimiento de los costes de aprovisionamiento).

De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 9.246,2 MM Eur con un incremento del 6,4% fruto de la mejora del margen unitario mencionado, a pesar de la menor producción. Destaca la incorporación desde el 1 de julio de 2009 de la Comercializadora de Último Recurso (CUR) cuya cifra de negocio alcanzó los 2.624 MM € durante los nueve meses.

Respecto al destino de la energía, un 98% se ha correspondido con ventas a plazo mientras sólo un 2% lo ha sido a mercado spot.

- El coste por aprovisionamientos se incrementa un 7,0% hasta los 7.063,2 MM Eur, impactado por una menor hidraulicidad en comparación con el mismo período del año pasado. No obstante, hay que destacar el bajo coste del combustible incurrido fruto de un mix basado principalmente en hidráulica (27,9% de total producido) y nuclear (46,1%).
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 30 de septiembre 2011 en 6.812 GWh (60,4%).
- Por otra parte, el importe de los derechos de CO₂ consumidos asciende a 77,7 MM Eur, un 10,6% mayor que el incurrido en el mismo período de 2010. El precio medio considerado del derecho se cifra en 13,88 Eur/Tm frente a 13,29 €/Tm de los nueve meses del año 2010.
- Durante el ejercicio 2011, las reliquidaciones positivas correspondientes al ejercicio anterior ascienden a 100 MM€.

El Margen Básico alcanza 2.182,0 MM Eur con un incremento del 4,5%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse como ingreso 76,8 MM Eur en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA disminuye un 2,0% hasta los 1.217,0 MM Eur. La ralentización del crecimiento experimentado a nivel del Beneficio Operativo es consecuencia del incremento de los Tributos del Negocio Liberalizado en España (+33,3%), que se sitúan en 398,6 MM Eur, por la imputación de

la tasa de Enresa, consecuencia de la operación y propiedad de activos nucleares por importe de 135 MM Eur, así como al incremento de la partida del Bono Social y a la financiación por parte de las empresas productoras de los Planes de Ahorro y Eficiencia que establece el RDL 14/2010, que suponen 66 MM Eur en los nueve meses de 2011 (sin contrapartida durante 2010).

Los Gastos Operativos Netos crecen un 3,6%. Los Gastos de Personal Netos aumentan un 4,1% mientras que el incremento de los Servicios Exteriores Netos alcanza un 3,3%, fruto en ambos casos, de la mayor actividad Comercial.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un descenso del 11% hasta los 352,4 MM Eur y el EBIT registra un incremento del 2,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 864,6 MM Eur.

2.2. Reino Unido

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
Cifra de Ingresos	5.771,5	+9,5%
Margen Bruto	566,1	-21,7%
Margen Básico	664,7	-18,5%
EBITDA	228,9	-47,8%
EBIT	-18,2	-108,7%

a) Margen Bruto

El negocio liberalizado de ScottishPower (Wholesale & Retail) disminuye su contribución al Margen Bruto en un -21,7% hasta 566,1 MM€, debido básicamente a:

- La menor producción de electricidad del 18% debida a paradas y a la coyuntura del

mercado (menores spreads), que impacta negativamente en la utilización de las centrales.

- Una disminución de los márgenes de venta unitarios a cliente final consecuencia del aumento del precio de las commodities junto con una reducción severa de los spreads. Asimismo, afecta en comercialización las compras de combustible a precio superior al mercado sin traslado del incremento al cliente final.
- Una disminución de la demanda de gas consecuencia de la benignidad del clima durante 2011 cuando se compara con las temperaturas del ejercicio precedente.

Se espera, no obstante lo anterior, que la tendencia negativa se corrija parcialmente en el último trimestre como efecto de las medidas correctoras de gestión tomadas en meses precedentes así como, por el efecto del incremento de tarifas con efecto a partir del 1 de Agosto de 2011 (10% en electricidad; 19% en gas).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Wholesale & Retail alcanza los 228,9 MM Eur (-47,8%). Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 0,1% y alcanzan los 365,9 MM Eur. Las partidas del gasto de Personal suponen 144,5 MM Eur (+6,0%) mientras que los Servicios Externos se cifran en 221,4 MM Eur (-3,8%).

Esta variación se debe en gran medida a la reclasificación contable desde servicios exteriores a tributos de los costes asociados al CERT y CESP por 56 MM€. Estos costes se deben a programas gubernamentales y de autoridades locales dirigidos a la reducción de emisiones de CO₂. Estos costes se compensan con la ausencia de

indemnizaciones de Longannet por 50 MM€ que se contabilizaron en 2010.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 247,1 MM Eur (+8,4%) afectadas principalmente, por unas menores provisiones por insolvencias debido a la disminución de la morosidad y a la menor facturación del periodo.

2.3. México

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
Cifra de Ingresos	1.017,9	-23,6%
Margen Bruto	332,5	-18,2%
EBITDA	260,4	-18,3%
EBIT	214,7	-19,0%

a) Margen Bruto

En México, el Margen Bruto se cifra en 332,5 MM Eur (-18,2%) ya que, a pesar de la buena disponibilidad de las centrales en México, el Margen Bruto se ve afectado por la venta del negocio de Guatemala (-52,8 MM Eur) y por la devaluación del dólar (-24,1 MM€).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de México alcanza los 260,4 MM Eur con una caída del 18,3%.

Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 17,4%, alcanzando 71,4 MM Eur. El efecto de la desinversión en Guatemala en esta rúbrica asciende a 5,9 MM€ y el de la devaluación del dólar que asciende a 3,3 MM€.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 214,7 MM€ con un disminución del 19,0%.

3. RENOVABLES

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
Cifra de Ventas	1.645,9	+3,0%
Margen Bruto	1.517,6	+7,5%
EBITDA	1.035,8	+6,6%
EBIT	398,7	-1,8%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 1.517,6 MM Eur con un incremento del 7,5% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia operativa a cierre de período, que alcanza los 12.801 MW (+1.367 MW; +12,0%) y que conduce a un incremento de la producción del 14,5% hasta generar 20.712 GWh.

<i>Factores de carga del periodo</i>		
	Factor carga 9M 2011	Factor carga 9M 2010
Eólico EEUU	30,9%	30,1%
Eólico España	20,9%	22,6%
Eólico RU	21,1%	18,7%
Eólico RdM	22,1%	21,8%
Minih. & Otros	26,8%	28,8%

- El factor de carga medio se ha situado en el 24,9%, ligeramente inferior al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 25,0%. El factor de carga en Estados Unidos, un 30,9%, muestra una mejora respecto del año anterior de casi un uno por ciento, pero sin embargo acusa un tercer trimestre de 2011 con un débil recurso

eólico. En el Reino Unido, con un 21,1 % mejora más de un 2% al ejercicio anterior, pero sigue mostrando valores muy inferiores a la media histórica. Por su parte, la eolicidad en España resultó en un factor de carga del 20,9%, inferior al 22,6% del mismo período del año anterior.

- El precio medio renovable alcanza en el período los 68,5 Eur/MWh, mostrando una reducción del 5,2% derivada del mayor peso de la producción en EEUU, del mayor porcentaje en este país de parques acogidos al sistema de Grants (incentivos a la construcción) en sustitución del basado en PTCs (incentivos a la producción), y de la caída del precio en Reino Unido.

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

- **España:** El Margen Bruto Eólico del periodo se sitúa en 634,6 MM Eur (-1%), impactado por un descenso de la producción en un 1,3% que no es compensado por el incremento del precio medio de venta de un 0,3%.
- El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en la cifra de 40,9 MM Eur con un incremento del 2,3%, debido fundamentalmente a un aumento del precio medio del 7,3% que ha compensado una caída de la producción del 4,6%.
- **Estados Unidos:** El Margen Bruto de los negocios eólico y térmico crece un 3,1% alcanzando la cifra de 485,6 MM Eur, gracias al incremento de la producción eólica (+28,3%) y ligeramente afectado por el precio (sin PTCs)

en dólares (-2,4%). El negocio térmico tiene un comportamiento estable.

- **Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 136,2 MM Eur (+24,1%). Esto se debe principalmente al incremento de producción (32,6%) gracias a la normalización de la eolicidad que, sin embargo, continúa ligeramente por debajo de los valores históricos. El aumento de la producción compensa parcialmente una caída de los precios del 6,4% en euros.
- **Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+20,8%) y los mejores precios (+7,7%) han impulsado proporcionalmente al Margen Bruto en un 30,1% situándose así en 171,9 MM Eur.
- **Negocios de gas:** Incluyen el almacenamiento de gas y trading de gas. Su Margen Bruto alcanza los 35,7 MM Eur como consecuencia de la variación de la partida "Mark to Market" de posiciones de derivados que alcanza los 27,0 MM Eur frente a los -21,9 MM Eur del año anterior. El negocio de gas sigue afrontando una coyuntura de mercado desfavorable debido a los bajos precios de gas y reducida volatilidad.

El desglose del Margen Bruto por tipo de negocio es el siguiente:

	9M 2011	9M 2010	%
De la actividad renovable*	1.481,9	1.405,5	5,4
De actividad de gas	35,7	6,0	n/a
Total	1.517,6	1.411,5	7,5

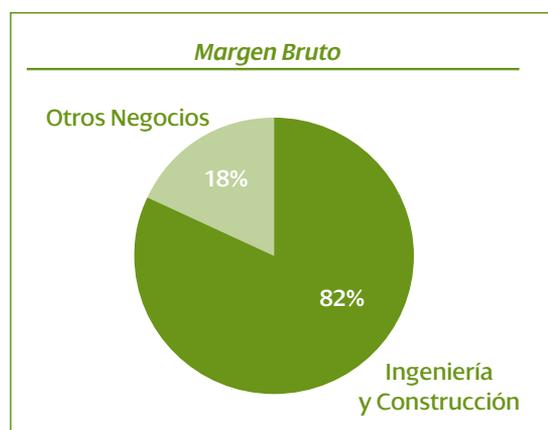
* Incluye negocio térmico y gestión de la energía

b) Beneficio Operativo/EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 6,6% hasta situarse en 1.035,8 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 10,2% hasta los 428,9 MM Eur, debido a la entrada en explotación de nuevos parques y a los gastos asociados a la Junta General por un importe de 13,7 MM€. Cabe destacar que el incremento de los Gastos Operativos Netos es menor al incremento de la potencia media operativa (+14,5%), lo que refleja los esfuerzos de la Compañía en contener el gasto y aumentar la eficiencia en las operaciones.

- Finalmente, el EBIT ha alcanzado la cifra de 398,7 MM€, un 1,8% menor al del mismo periodo de 2010, tras unas Amortizaciones y Provisiones superiores en un 12,6%. En la partida de amortizaciones se incluye la amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos ("Price Purchase Allocation"), por un importe de 99,1 MM€.

negocio de Ingeniería y construcción representa el 82% del total. El Margen Bruto de los negocios No Energéticos se ve impactado fundamentalmente por la evolución de Iberdrola Inmobiliaria, afectada negativamente por la coyuntura actual del negocio, traduciéndose en una caída de su Margen Bruto del 39,9%, así como a las ventas de Neosky, Teltronic y Ryma.



4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	9M 2011	vs 9M 2010
CIFRA DE INGRESOS	678,6	-43,1%
MARGEN BRUTO	257,8	-14,5%
EBITDA	57,6	-22,4%
EBIT	40,8	25,1%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 257,8 MM Eur, un 14,5% inferior al mismo periodo de 2010. El

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA disminuye un 22,4% hasta los 57,6 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 191,6 MM Eur con un descenso del 14,3% por la menor actividad.

Las amortizaciones y provisiones disminuyen un 59,8%.

5. CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los 54 MM Eur.

Análisis del Balance

Período Enero-Septiembre de 2011

(MM Eur)	9M 2011	Vs 9M 2010
TOTAL ACTIVOS	92.952	1,3%
INMOVILIZADO MATERIAL	50.614	3,0%
INMOVILIZADO INMATERIAL	19.470	-0,1%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.837	3,6%
FONDOS PROPIOS	31.664	2,0%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	31.514	2,8%

(1) Excluye los importes correspondientes a la insuficiencia tarifaria de 2006, 2008, 2009, 2010 y 2011. Incluye TEI

El Balance de IBERDROLA presenta, a 30 de septiembre 2011, un Activo Total de 92.952 millones de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el período de enero a septiembre de 2011 ascendió a 6.707,9 millones de euros, incluyendo la compra de Elektro y de los minoritarios de Iberdrola Renovables.

Excluyendo esta, la inversión orgánica en el periodo ascendió a 2.520 millones, lo que muestra una reducción en el ritmo inversor del mismo periodo del 2010, en el que las inversiones sumaron 3.435 millones de euros.

Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene.-Sep. 2011	%
Negocio liberalizado	282,5	11,2%
España	221,9	
UK	51,5	
México	9,1	
Renovables	1.046,8	41,5%
Negocio Regulado	1.061,8	42,1%
España	252,1	
UK	237,2	
Ib. USA	326,8	
Brasil	245,7	
Otros Negocios	18,3	0,7%
Ingeniería	0,6	
No Energéticos	17,4	
Canadá	0,4	
Corporación	110,4	4,4%
Total inversión orgánica	2.519,9	100,0%
Elektro	1.672,0	
Minoritarios Iberdrola Renovables	2.516,0	
Total inversión	6.707,9	

Las inversiones del período se concentraron en las actividades Renovables y el Negocio Regulado, sumando ambas partidas casi el 85% de la inversión total de los nueve primeros meses de 2011.



Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio Liberalizado, estas se pueden desglosar en las realizadas en España por un total de 221,9 millones de euros, en Reino Unido por 51,5 millones de euros y en México por 9,1 millones.

En lo referido al Negocio Regulado, las inversiones del período alcanzan un total de 1.061,8 millones de euros de los cuales 237,2 millones fueron invertidos por ScottishPower, 252,1 millones en Redes España y 245,7 millones en Brasil, financiadas estas últimas en buena parte mediante fondos generados en Brasil. Finalmente, respecto a Redes Iberdrola USA, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 326,8 millones de euros en el período.

Bajo el epígrafe “Renovables”, destacan las inversiones eólicas en los Estados Unidos por un total de 444,2 millones de euros, las llevadas a cabo en Reino Unido por 246,1 millones, y las realizadas también en energías renovables en España por 222,9 millones de euros.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del primer aumento de capital liberado el pasado 28 de julio de 2011 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social a 30 de septiembre de 2011 se compone por 5.822.490.000 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 460 millones de euros (importe neto) a 30 de septiembre de 2011 es consecuencia de la actividad histórica en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2011 asciende a 31.514 millones de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 49,9%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 30 de septiembre de 2011, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 3.204 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 28.310 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 47,2%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a septiembre de 2011 se ha situado en el 4,4%, frente al 4,2% del mismo periodo del año anterior, debido a incrementos de los tipos de interés oficiales y el de spreads de riesgo.

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

	9M 2011	9M 2010
Euro	61,1%	51,9%
Dólar	16,5%	22,5%
Libras	19,2%	24,2%
Real y otras divisas	3,2%	1,4%
Tipo Fijo	52,5%	53,1%
Tipo Variable ⁽¹⁾	45,3%	45,3%
Tipo Limitado	2,2%	1,6%

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

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta.

(1) Sin déficit (3.204 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 39,4% en septiembre 2011.

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 2011	9M 2010
Iberdrola, S.A.	77,3%	76,2%
Iberdrola USA	5,3%	6,5%
ScottishPower	6,1%	6,9%
Renovables	3,8%	4,5%
Brasil	5,1%	3,1%
México	1,6%	2,1%
Otros	0,8%	0,7%
Total	100%	100%

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	9M 2011	9M 2010
Bonos Mercado Europeo	35,0%	30,5%
Bonos Mercado Dólar	16,2%	19,2%
Bonos Mercado Libra	8,3%	8,2%
Resto Bonos	3,4%	2,8%
Pagarés (Doméstico + Europeo)	4,2%	6,4%
BEI	6,0%	6,7%
Project Finance	4,8%	5,6%
TEI	1,6%	2,0%
Préstamos bancarios	20,5%	18,5%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

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

MM de euros	9M 2011	9M 2010
Fondos Propios	31.664	31.039
Deuda Bruta*	34.428	32.985
Tesorería	2.236	1.500
Derivados activos y otros	678	841
Deuda Neta Ajustada	31.514	30.644
Apalancamiento	49,9%	49,7%
Insuficiencia tarifaria	3.204	4.421
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	28.310	26.223
Apalancamiento (excl. Déficit)	47,2%	45,8%

(*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados

5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante se ha reducido en 557 millones de euros desde diciembre de 2010. Esto ha sido impulsado principalmente por una reducción del déficit de tarifa pendiente de cobro, gracias a las titulaciones llevadas a cabo durante el 2011.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de septiembre de 2011 se han situado en 4.315 millones de euros frente a los 4.217 del mismo periodo del año anterior.

	9M 2011	9M 2010	%
Beneficio Neto	2.142,9	2.069,6	3,5%
Amortizaciones	2.070,5	1.994,3	3,8%
Sociedades por el método de participación	29,0	20,1	44,4%
Resultado de activos no corrientes	41,5	87,4	-52,5%
IS Extraordinarios	1,2	5,7	-120,8%
Activación provisiones financieras	54,0	85,5	-36,9%
Minoritarios	92,8	34,9	165,9%
Deducibilidad fiscal Fondo de Comercio	16,9	134,6	-80,7%
FFO	4.315,3	4.217,1	2,3%

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2011

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	EMTN	750	Eur	3 años
	EMTN	750	Eur	6 años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructurada	75	Eur	10 años
	EMTN estructurada	22,7	Eur	5 años
	EMTN estructurada	36	Eur	7 años
Iberdrola Financiación SAU	Préstamo bancario	3.000	Eur	5 años
SP Distribution Finance UK PLC	Bono	350	Gbp	15 años
Iberdrola, S.A.	Préstamo BEI	50	Eur	10 años
Iberdrola EEUU	USPP	250	Usd	10 / 30 años
	USPP	125	Usd	10 años
Neoenergía	Bonos	400	Brl	5 años
	Bonos	360	Brl	6 años
	Bonos	200	Brl	6 años
	Préstamo BNDES	752	Brl	7 años
Elektro	Bonos	300	Brl	7 años

Financiación III Trimestre

Emisiones de bonos en el Mercado Británico

ScottishPower Distribution Finance UK plc ha realizado a mediados del mes de julio su primera emisión de Bonos en el Mercado Británico por importe de 350 MM GBP con amortización en julio 2026 y cupón final de 5,875%.

Financiación del BEI

En el mes de julio se firmó un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y con la intermediación del Banco de Sabadell, para financiar la renovación y ampliación de capacidad de las redes de transmisión y distribución eléctrica de los beneficiarios finales en North Wales, West England y South/Central Scotland bajo las sociedades SP Distribution Ltd, Manweb plc y SP Transmission Ltd. El importe de dicho préstamo

es de Eur 50 MM€ y tiene un plazo de amortización de 10 años.

Emisiones de bonos estructurados

En el tercer trimestre Iberdrola ha realizado dos emisiones estructuradas por importe total de 36,0 MM€ con vencimiento a siete años.

Mercado brasileño

Nuestra subsidiaria Elektro, ha realizado durante el tercer trimestre una emisión de bonos por importe de Brl 300 millones con vencimiento final de siete años. Esta emisión se compone de dos tramos referenciados al CDI e IPCA respectivamente.

Balance de Situación

Septiembre 2011 (No auditado)

MM€

	9M 2011	Dic. 2010	Variación
INMOVILIZADO	72.921	71.480	1.441
Inmovilizado Material	50.614	50.621	(7)
Inmovilizado Inmaterial	19.470	18.223	1.247
Inversiones Financieras a largo plazo	2.836	2.636	200
IMPUESTOS DIFERIDOS	4.329	3.488	841
DEUDORES NO CORRIENTES	502	479	23
ACTIVO CIRCULANTE	15.200	18.254	(3.054)
Combustible Nuclear	325	280	45
Existencias	2.035	1.971	64
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.837	6.977	(1.140)
Inversiones Financieras Temporales	5.219	6.924	(1.705)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.784	2.102	(318)
TOTAL ACTIVO	92.952	93.701	(749)

	9M 2011	Dic. 2010	Variación
FONDOS PROPIOS	31.664	31.663	1
Capital Suscrito	4.412	4.113	299
Prima de emisión	14.668	13.016	1.652
Reserva Revaluación	(294)	(360)	67
Otras Reservas	13.071	11.459	1.612
Pérdidas y Ganancias	2.143	2.871	(728)
Dividendo a Cuenta			
Acciones propias en cartera	(415)	(284)	(131)
Diferencias de conversión	(2.243)	(1.735)	(508)
Accionistas Minoritarios	322	2.584	(2.262)
PROVISIONES A LARGO PLAZO	3.674	3.643	31
INGRESOS DIFERIDOS	5.000	4.463	537
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	547	652	(105)
DEUDA FINANCIERA	33.881	32.332	1.548
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	9.348	9.207	141
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	8.688	10.838	(2.150)
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	151	902	(752)
TOTAL PASIVO	92.952	93.701	(749)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Septiembre 2011 Formato NIFF (No auditada)

	MM€		
	Septiembre 2011	Septiembre 2010	%
INGRESOS	23.368,2	22.978,5	1,7
APROVISIONAMIENTOS	(14.300,2)	(14.032,2)	1,9
Derechos de emisión Consumidos	(240,5)	(271,8)	(11,5)
MARGEN BRUTO	8.827,5	8.674,5	1,8
Derechos de emisión Asignados	175,3	161,5	8,6
MARGEN BÁSICO	9.002,8	8.836,0	1,9
GASTO OPERATIVO NETO	(2.589,2)	(2.578,3)	0,4
Gasto de Personal Neto	(1.280,5)	(1.295,1)	(1,1)
Personal	(1.651,2)	(1.631,1)	1,2
Trabajos para el inmovilizado	370,7	335,9	10,3
Servicios Exteriores Netos	(1.308,7)	(1.283,2)	2,0
Servicio exterior	(1.580,5)	(1.611,3)	-1,9
Otros ingresos de explotación	271,8	328,1	-17,2
TRIBUTOS	(828,1)	(695,0)	19,1
EBITDA	5.585,6	5.562,6	0,4
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(2.070,5)	(1.994,3)	3,8
EBIT	3.515,1	3.568,4	(1,5)
Gastos Financiero	(1.730,0)	(1.988,8)	(13,0)
Ingreso Financiero	932,2	994,9	(6,3)
RDO. FINANCIERO	(797,8)	(993,9)	(19,7)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	29,0	20,1	44,4
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	41,5	87,4	(52,5)
BAI	2.787,9	2.681,9	4,0
Impuesto sobre sociedades	(552,2)	(577,4)	(4,4)
Socios externos	(92,8)	(34,9)	165,9
BENEFICIO NETO	2.142,9	2.069,6	3,5

Cuenta de resultados por negocios (No auditados)

MM€

Septiembre 2011	Regulado*	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	6.102,5	15.761,0	1.645,9	678,6	(819,8)
Aprovisionamientos	(2.015,9)	(12.516,6)	(128,3)	(420,8)	781,4
Derechos de emisión Consumidos	-	(240,5)	-	-	-
MARGEN BRUTO	4.086,6	3.003,9	1.517,6	257,8	(38,4)
Derechos de emisión Asignados	-	175,3	-	-	-
MARGEN BÁSICO	4.086,6	3.179,3	1.517,6	257,8	(38,4)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(956,3)	(1.003,7)	(428,9)	(191,6)	(8,7)
Gasto de Personal Neto	(492,5)	(385,3)	(112,7)	(110,1)	(179,9)
Personal	(757,5)	(403,8)	(151,4)	(146,5)	(192,1)
Trabajos para el inmovilizado	265,0	18,4	38,6	36,4	12,2
Servicios Exteriores Netos	(463,9)	(618,4)	(316,2)	(81,5)	171,3
Servicio Exterior	(623,8)	(742,7)	(338,0)	(85,5)	209,5
Otros ingresos de explotación	159,9	124,3	21,8	4,0	(38,2)
TRIBUTOS	(290,4)	(469,3)	(52,9)	(8,6)	(6,9)
EBITDA	2.839,9	1.706,3	1.035,8	57,6	(54,0)
Amortiz. y Provisiones	(705,2)	(645,2)	(637,2)	(16,7)	(66,2)
EBIT / B^o Explotación	2.134,7	1.061,1	398,7	40,8	(120,2)
Resultado Financiero	(164,0)	(107,3)	(162,6)	(12,9)	(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	964,0	234,8	38,2	(470,7)
I.S. y minoritarios	(454,0)	(239,7)	(83,1)	44,4	87,5
Beneficio Neto	1.567,6	724,3	151,7	82,6	(383,2)

Septiembre 2010	Regulado*	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Ingresos	5.648,7	15.288,2	1.597,8	1.191,8	(748,0)
Aprovisionamientos	(1.808,3)	(11.868,5)	(186,3)	(890,2)	721,1
Derechos de emisión Consumidos	-	(271,8)	-	-	-
MARGEN BRUTO	3.840,3	3.147,9	1.411,6	301,6	(26,8)
Derechos de emisión Asignados	-	161,5	-	-	-
MARGEN BÁSICO	3.840,3	3.309,3	1.411,6	301,6	(26,8)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(968,3)	(999,3)	(389,4)	(223,6)	2,2
Gasto de Personal Neto	(500,2)	(368,8)	(122,0)	(131,4)	(172,7)
Personal	(749,6)	(387,7)	(162,5)	(153,6)	(177,7)
Trabajos para el inmovilizado	249,4	18,9	40,5	22,1	5,0
Servicios Exteriores Netos	(468,1)	(630,5)	(267,3)	(92,2)	174,9
Servicio Exterior	(651,6)	(783,5)	(284,4)	(99,0)	207,2
Otros ingresos de explotación	183,5	153,0	17,1	6,8	(32,3)
Tributos	(324,1)	(311,5)	(50,2)	(3,8)	(5,4)
EBITDA	2.548,0	1.998,5	972,0	74,2	(30,0)
Amortiz. y Provisiones	(645,8)	(677,6)	(566,0)	(41,6)	(63,4)
EBIT / B^o Explotación	1.902,2	1.320,9	406,0	32,6	(93,4)
Resultado Financiero	(213,0)	(95,2)	(164,9)	(16,7)	(504,2)
De sociedades por el método de participación	10,1	5,0	-	5,2	(0,2)
Rdo. de activos no corrientes	14,2	(0,2)	6,9	1,9	64,6
B.A.I.	1.713,5	1.230,5	248,0	23,0	(533,1)
I.S. y minoritarios	(412,9)	(322,5)	(102,8)	16,6	209,1
Beneficio Neto	1.300,7	908,0	145,2	39,6	(324,0)

Negocio Regulado (No auditado)

MM€

Septiembre 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	EEUU	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 método 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

Septiembre 2010	ESPAÑA	REINO UNIDO	EEUU	BRASIL
Ingresos	1.420,4	712,8	2.368,2	1.147,2
Aprovisionamientos	0,2	(20,9)	(1.194,6)	(592,9)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-	-
MARGEN BRUTO	1.420,6	691,9	1.173,6	554,3
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.420,6	691,9	1.173,6	554,3
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(309,8)	(77,2)	(448,0)	(133,3)
Gastos de Personal Netos	(156,4)	(29,9)	(247,5)	(66,4)
Personal	(244,2)	(123,8)	(299,9)	(81,7)
Trabajos para el inmovilizado	87,8	93,9	52,4	15,3
Servicios Exteriores Netos	(153,4)	(47,3)	(200,6)	(66,9)
Servicio Exterior	(252,5)	(106,5)	(201,6)	(90,9)
Otros ingresos de explotación	99,1	59,2	1,1	24,1
Tributos	(57,8)	(67,9)	(196,8)	(1,6)
EBITDA	1.053,0	546,7	528,8	419,4
Amortizaciones, provisiones y otras	(245,4)	(126,9)	(187,0)	(86,5)
EBIT / B° Explotación	807,7	419,8	341,8	333,0
Resultado Financiero	(38,0)	(38,0)	(134,4)	(2,5)
De sociedades por método participación	2,3	-	2,5	5,2
Resultados de activos no corrientes	10,4	4,8	0,2	(1,1)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	782,3	386,6	210,0	334,5
Impuesto sociedades y minoritarios	(216,3)	(36,6)	(96,7)	(63,3)
BENEFICIO NETO	566,0	350,0	113,4	271,3

Negocio Liberalizado (No auditado)

MM€

Septiembre 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	Intercio
Ingresos	9.246,2	5.771,5	1.017,9	(274,6)
Aprovisionamientos	(7.063,2)	(5.042,6)	(685,4)	274,6
Derechos de emisión Consumidos	(77,7)	(162,8)	-	-
MARGEN BRUTO	2.105,3	566,1	332,5	-
Derechos de emisión Asignados	76,8	98,6	-	-
MARGEN BÁSICO	2.182,0	664,7	332,5	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(566,5)	(365,9)	(71,4)	-
Gastos de Personal Netos	(227,7)	(144,5)	(13,1)	-
Personal	(243,2)	(147,4)	(13,1)	-
Trabajos para el inmovilizado	15,5	2,9	-	-
Servicios Exteriores Netos	(338,7)	(221,4)	(58,3)	-
Servicio Exterior	(382,8)	(293,4)	(66,9)	0,3
Otros ingresos de explotación	44,0	72,0	8,6	(0,3)
Tributos	(398,6)	(70,0)	(0,8)	-
EBITDA	1.217,0	228,9	260,4	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(352,4)	(247,1)	(45,6)	-
EBIT / B° Explotación	864,6	(18,2)	214,7	-
Resultado Financiero	(66,8)	(21,3)	(19,2)	-
De sociedades por método 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	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(238,3)	54,0	(55,4)	-
BENEFICIO NETO	565,1	14,7	144,5	-

Septiembre 2010	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	Intercio
Ingresos	8.686,6	5.269,4	1.332,3	-
Aprovisionamientos	(6.598,5)	(4.344,4)	(925,6)	-
Derechos de emisión Consumidos	(70,2)	(201,6)	-	-
MARGEN BRUTO	2.017,8	723,4	406,7	-
Derechos de emisión Asignados	69,3	92,2	-	-
MARGEN BÁSICO	2.087,1	815,5	406,7	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(546,6)	(366,4)	(86,4)	-
Gastos de Personal Netos	(218,8)	(136,3)	(13,8)	-
Personal	(234,1)	(139,8)	(13,8)	-
Trabajos para el inmovilizado	15,3	3,6	-	-
Servicios Exteriores Netos	(327,8)	(230,1)	(72,6)	-
Servicio Exterior	(356,5)	(349,6)	(77,6)	0,1
Otros ingresos de explotación	28,7	119,5	4,9	(0,1)
Tributos	(298,9)	(11,1)	(1,5)	-
EBITDA	1.241,6	438,1	318,7	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(396,1)	(227,9)	(53,6)	-
EBIT / B° Explotación	845,6	210,2	265,1	-
Resultado Financiero	(68,5)	(1,9)	(24,8)	-
De sociedades por método participación	0,6	(0,2)	4,7	-
Resultados de activos no corrientes	(0,2)	0,3	(0,3)	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	777,4	208,4	244,7	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(225,7)	(19,7)	(77,0)	-
BENEFICIO NETO	551,6	188,6	167,7	-

Resultados trimestrales de 2011 (No auditados)

MM€

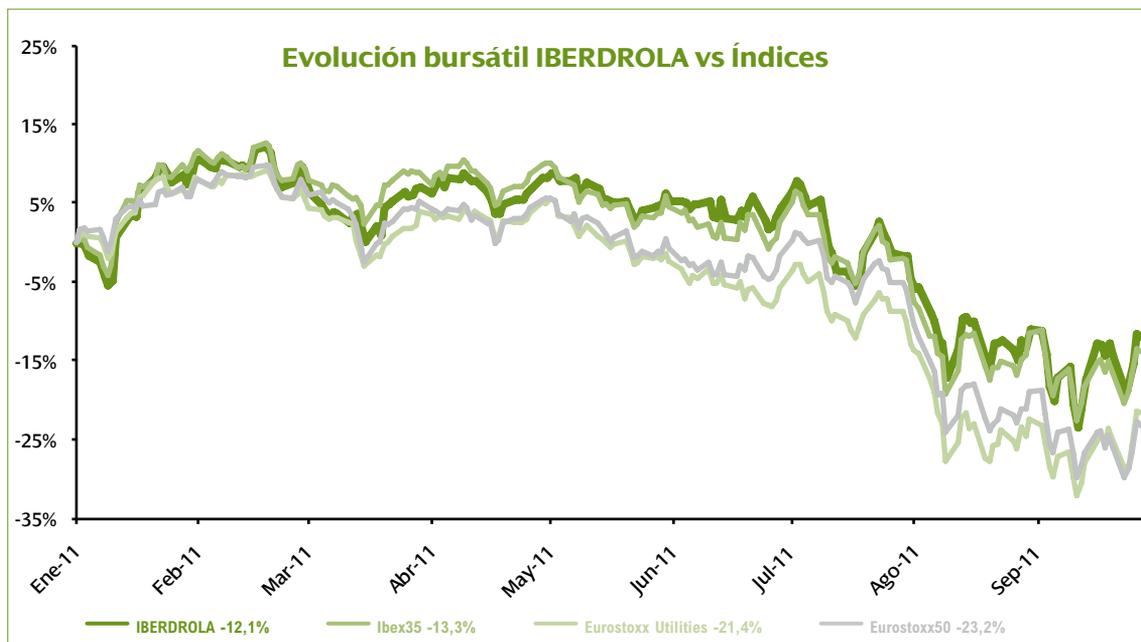
2011	ENE-MAR 2011	ABR- JUN 2011	JUL-SEP 2011
INGRESOS	8.483,7	7.066,4	7.818,1
APROVISIONAMIENTOS	(5.149,3)	(4.145,6)	(5.005,3)
Derechos de emisión Consumidos	(78,7)	(62,9)	(98,9)
MARGEN BRUTO	3.255,7	2.857,9	2.713,9
Derechos de emisión Asignados	65,3	46,2	63,9
MARGEN BÁSICO	3.321,0	2.904,1	2.777,8
GASTO 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 Financiero	(824,8)	(522,6)	(382,7)
Ingreso Financiero	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	(0,4)	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

2010	ENE-MAR 2010	ABR- JUN 2010	JUL-SEP 2010
INGRESOS	7.687,9	7.630,6	7.660,1
APROVISIONAMIENTOS	(4.363,9)	(4.847,4)	(4.820,9)
Derechos de emisión Consumidos	(99,5)	(72,8)	(99,6)
MARGEN BRUTO	3.224,5	2.710,4	2.739,6
Derechos de emisión Asignados	67,7	43,9	49,8
MARGEN BÁSICO	3.292,3	2.754,3	2.789,4
GASTO OPERATIVO NETO	(893,2)	(868,2)	(816,9)
Gasto de Personal Neto	(429,7)	(464,9)	(400,6)
Personal	(528,8)	(578,8)	(523,6)
Trabajos para el inmovilizado	99,1	113,9	123,0
Servicios Exteriores Netos	(463,5)	(403,3)	(416,3)
Servicio exterior	(524,3)	(546,6)	(540,4)
Otros ingresos de explotación	60,8	143,3	124,1
TRIBUTOS	(221,0)	(228,6)	(245,4)
EBITDA	2.178,0	1.657,6	1.727,0
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(642,1)	(695,4)	(656,8)
EBIT	1.535,9	962,2	1.070,3
Gastos Financiero	(596,1)	(1.119,3)	(273,5)
Ingreso Financiero	298,5	730,6	(34,2)
RDO. FINANCIERO	(297,5)	(388,7)	(307,7)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	9,3	1,9	8,9
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	62,9	20,8	3,7
BAI	1.310,5	596,3	775,2
Impuesto sobre sociedades	(347,8)	(107,6)	(122,0)
Socios externos	(41,0)	56,9	(50,8)
BENEFICIO NETO	921,7	545,5	602,4

Estado de origen y aplicación de fondos Septiembre 2011 (No auditados)

	Septiembre 2011	Septiembre 2010	Diferencia
EBIT	3.515	3.568	(53)
Amortizaciones	1.984	1.900	84
Provisiones	87	94	(7)
Otros gastos de personal y activaciones	(312)	(259)	(53)
Cash Flow en operaciones de tráfico	5.274	5.303	(30)
Intereses pagados	(1.188)	(1.115)	(74)
Intereses recibidos	251	178	73
Dividendos recibidos asociadas	-	9	(9)
Impuestos de tráfico	(553)	(572)	18
Cash Flow en operaciones típicas	3.783	3.804	(21)
Dividendos pagados	(175)	-	(175)
Adquisición derechos de emisión gratuita	(551)	(360)	(191)
Cash Flow retenido	3.058	3.444	(387)
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	<i>(2.520)</i>	<i>(3.435)</i>	<i>915</i>
<i>Inversión neta autocartera (sin adquisición minoritarios Renovables)</i>	<i>(158)</i>	<i>(68)</i>	<i>(91)</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>3</i>	<i>312</i>	<i>(308)</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>	<i>144</i>	<i>-</i>	<i>144</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>1</i>	<i>(6)</i>	<i>7</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(202)</i>	<i>(232)</i>	<i>30</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(2.732)	(3.429)	697
Subvenciones de capital recibidas	423	384	39
Variación circulante y otros movimientos	251	(505)	756
Disminución/(Aumento) en deuda	999	(106)	1.104
Diferencias de conversión	346	(780)	1.126
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)	-	-
Disminución/(Aumento) en deuda	(1.444)	(886)	(558)
Deuda financiera	(1.549)	(730)	(819)
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	105	(156)	261

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	9M 2011	9M 2010
Número de acciones en circulación	5.882.490.000	5.381.864.000
Cotización cierre del periodo	5,07	5,64
Cotización media periodo	5,77	5,76
Volumen medio diario	39.781.266	38.950.798
Volumen máximo (14-03-2011 / 05-01-2010)	131.475.343	164.325.213
Volumen mínimo (04-07-2011/15-02-2010)	12.732.431	12.580.514
Dividendos pagados (€)	0,337	0,339
A cuenta bruto (22-12-2010/30-12-2009)	0,146 ⁽¹⁾	0,143
Complementario bruto (13-07 y 01-08-2011/01-07-2010)	0,186 ⁽²⁾	0,191 ⁽³⁾
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽⁴⁾	6,65%	6,01%

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

⁽²⁾ Dividendo complementario en metálico (13-07-11) = 0,03 y precio de compra derechos garantizado por Iberdrola (01-08-11) = 0,156.

⁽³⁾ Precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola.

⁽⁴⁾ Dos últimos dividendos pagados y prima de asistencia Junta de Accionistas/cotización cierre del periodo.

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

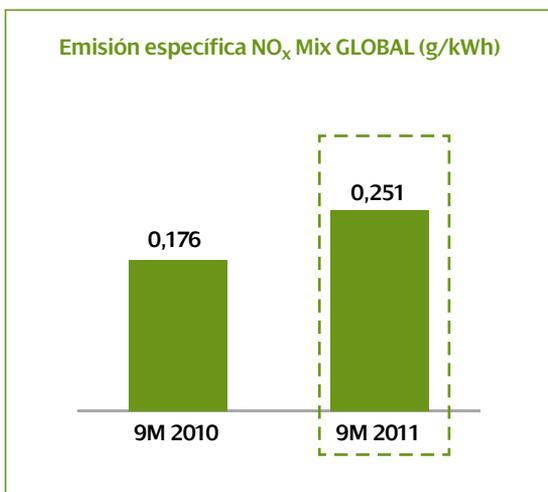
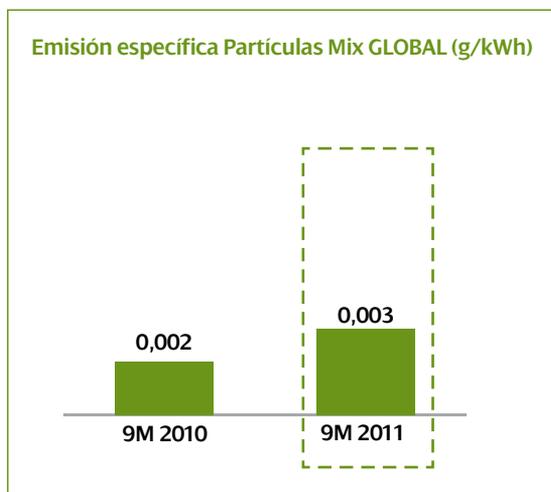
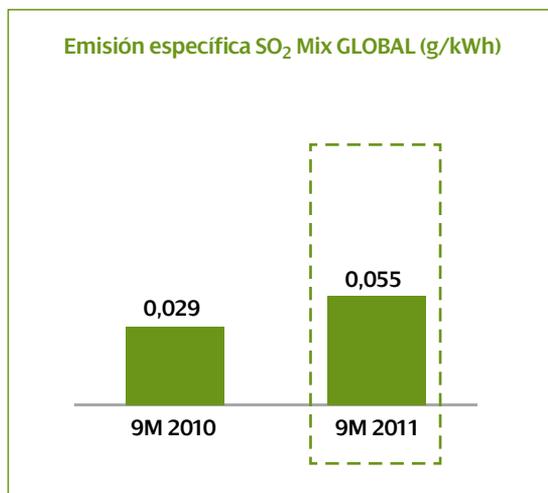
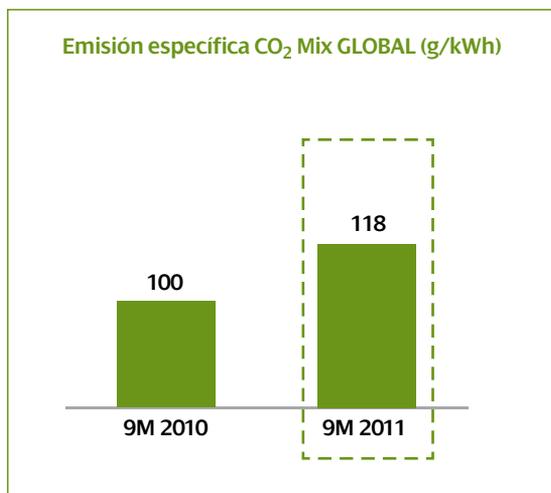
La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: 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 2011	9M 2010
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,60%	0,57%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,48%	1,50%
Inversión Material (MM €)	2.519,9	3.435,4
Inversión en generación limpia (MM €)	1.291,0	2.387,7
Beneficio Neto (MM €)	2.142,9	2.069,6
Rentabilidad por Dividendo (%) ^(**)	6,65%	6,01%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	243	251
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	118	100
Producción total libre de emisiones (GWh)	52.586	54.725
Producción España libre de emisiones (GWh)	37.950	43.240
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	49%	48%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	78%	80%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	26.546	25.006
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.848	17.602
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	58%	56%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	70%	70%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE (último dato publicado 26 de agosto de 2011). Datos calculados según la estructura organizativa.

(**) Dos últimos dividendos pagados y prima de asistencia 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	
Sostenibilidad	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 11	86 puntos, calificación igual a la del líder
FTSE 4Good	Utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial
Global 100 Most Sustainable Corp. in the World 2011	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por sexto año consecutivo. Primera utility del mundo
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 2011	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
European Business Awards 2011	Ruban D' Honeur 2011
Reputación Corporativa	
MERCO 2011	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
OEKOM Research	Clasificada como "Prime"

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene. – Sep. 2011, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Planes, Políticas y Reconocimientos de RSC

- **Comité de RSC en IBERDROLA Ingeniería**

IBERDROLA Ingeniería ha creado el Comité de Responsabilidad Social Corporativa (RSC), que impulsará y coordinará las estrategias y acciones de sostenibilidad en su ámbito de actuación. Así, se sigue completando la estructura de Comités de ámbito geográfico o de negocios que, bajo la supervisión del Comité de Reputación de IBERDROLA, tiene la misión de extender y aplicar la estrategia global de RSC y Reputación a lo largo del Grupo.

- **Fundación Corporate Excellence**

IBERDROLA, junto a otras importantes empresas españolas, ha creado la Fundación Corporate Excellence con la misión de convertirse en un centro de prestigio internacional en el área de la gestión de los activos intangibles y la reputación corporativa como valores estratégicos de la excelencia empresarial.

- **IBERDROLA en el Global 100, por 6º año consecutivo**

IBERDROLA es la primera empresa eléctrica mundial dentro del índice *Global 100 Most Sustainable Corporations in the World 2011*, que ha sido presentado en Davos (Suiza) durante el Foro Económico Mundial. En la edición 2011 sólo hay tres compañías de

España, siendo IBERDROLA la única eléctrica nacional.

- **IBERDROLA reconocida por su estrategia contra el cambio climático**

Nuestra Compañía ha sido incluida entre las cinco mejores empresas españolas por su estrategia para combatir el cambio climático, según el informe *Carbon Disclosure Project 2010 España*, elaborado por la Fundación Ecología y Desarrollo y el *Carbon Disclosure Project (CDP)*.

Asimismo, también ha sido la única *utility* española incluida en el nuevo índice *Carbon Performance Leadership (CPLI)*, que destaca a las 48 empresas del mundo reconocidas por contar con unas buenas estrategia y prácticas contra el cambio climático.

- **IBERDROLA logra su mejor puntuación en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad**

IBERDROLA es la única *utility* seleccionada en las 12 ediciones del prestigioso Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI). En la edición 2011, ha obtenido su mejor puntuación desde que entró en el citado Índice, alcanzando la primera posición en la dimensión económica, y mejorando en las dimensiones ambiental y social.

- **Otros reconocimientos**

IBERDROLA RENOVABLES ha logrado el prestigioso *Queen's Award* por su compromiso con la sostenibilidad. La Reina de Inglaterra ha respaldado la propuesta del Primer Ministro, David Cameron, de conceder el premio a la empresa más comprometida con el desarrollo sostenible a ScottishPower Renewables.

ScottishPower ha recibido 4 Premios de las 10 Categorías, en los Premios 2011 de *Scottish Business in the Community*.

IBERDROLA Ingeniería es la empresa de ingeniería energética líder en Europa en excelencia, tras recibir el correspondiente Certificado EFQM que otorga el Club de la Excelencia.

IBERDROLA es la empresa energética española con mejor reputación corporativa, por sexto año consecutivo, según la clasificación realizada por el Monitor Español de Reputación Corporativa (MERC0).

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 recibido un importante reconocimiento internacional por parte del prestigioso *Institutional Investor Research Group*:

- IBERDROLA, mejor *utility* europea del año, primera empresa de España, y una de las cinco principales compañías del continente europeo.

- IBERDROLA RENOVABLES, mejor compañía europea de energías renovables, y comparte el liderazgo con IBERDROLA como primera empresa española.

- El Presidente del Grupo IBERDROLA, mejor CEO de las *utilities* europeas.

• Clientes

IBERDROLA ha renovado su adhesión al Sistema Arbitral de Consumo en las comunidades autónomas de Castilla-La Mancha, La Rioja, Navarra y Cataluña, y, en una segunda fase, se ha sumado al de otras siete comunidades: Aragón, Asturias, Canarias, Castilla y León, Comunidad Valenciana, Extremadura y Galicia. De este modo, nuestra Compañía acepta someterse al arbitraje en las reclamaciones referidas a atención personal, contratación, facturación y cobro.

Asimismo, ha participado en jornadas formativas con técnicos de la Unión de Consumidores de España (en Valladolid) y las Oficinas Municipales de Información al Consumidor (de Alicante).

• Emprendedores

IBERDROLA Inmobiliaria ha lanzado dos iniciativas, con objeto de apoyar los primeros pasos del colectivo de emprendedores en nuestro país:

Ha firmado un Convenio con CEAJE (Confederación Española de Asociaciones de Jóvenes Empresarios) para facilitar el acceso a edificios de oficinas, naves industriales o locales comerciales donde instalar sus empresas, en condiciones especiales. Este

Convenio puede favorecer a los más de 18.000 asociados de CEAJE.

Asimismo, IBERDROLA Inmobiliaria ha convocado junto a la Asociación de Jóvenes Empresarios de Cádiz, el I Concurso de Ideas *Lanzamos tu Negocio*.

3.3. Equipo Humano

• Reconocimiento de la Asociación de Empresarias y Directivas de Vizcaya

IBERDROLA ha recibido el Premio Empresarial AED, en Bilbao, en reconocimiento a sus avances a favor de la igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto a la diversidad.

• Programa de Voluntariado

Dentro del Programa de Voluntariado de IBERDROLA, en el que participa el 10% de su equipo humano, destacan en este período:

- **Portal del Voluntariado.** Ha completado su primer año de funcionamiento, con una oferta cada mes a sus empleados de más de 450 proyectos en los que participar.
- **IV Día del Árbol IBERDROLA.** Como una acción asociada a la celebración del Año Internacional de los Bosques, IBERDROLA ha celebrado la cuarta edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), con usuarios de la Asociación de discapacitados Gorabide.
- **Proyecto de alfabetización informática.** IBERDROLA se ha sumado a una iniciativa promovida por la Fundación Tomillo, en Madrid, cuyo objetivo es la alfabetización

informática de los colectivos más desfavorecidos.

- **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas dirigidas al colectivo de personas con discapacidad en la Comunidad Valenciana, Madrid, y Castilla y León.

- **Premio “Ciudadanos”.** IBERDROLA ha recibido el premio “Ciudadanos” por su Programa de Voluntariado Corporativo, concedido por la Asociación Premios Ciudadanos y el Foro Debate Ciudadano.

• Adhesión a la Carta Europea de Seguridad Vial

IBERDROLA, tras superar una serie de requisitos establecidos por el Comité de evaluación, ha formalizado su compromiso con la seguridad vial de sus empleados, mediante su adhesión a *“The European Road Safety Charter”*, tutelada directamente por la Comisión Europea, y cuyo objetivo es evitar accidentes de tráfico.

• “Escuela de Padres”

IBERDROLA ha puesto en marcha la nueva “Escuela de Padres”, una iniciativa pionera en la empresa española, que se enmarca en su compromiso con la conciliación entre la vida familiar y laboral. El objetivo de este Programa es facilitar las relaciones entre padres, hijos y empresa, para entender la conciliación desde una perspectiva responsable.

• IBERDROLA Ingeniería y Construcción renueva el certificado EFR

IBERDROLA Ingeniería ha superado con éxito la auditoría externa para el mantenimiento,

por segundo año, del Certificado de Empresa Familiarmente Responsable (EFR).

3.4. Acción sobre la Comunidad

a) Sostenibilidad Energética

- Biodiversidad: El pasado 22 de septiembre la Fundación IBERDROLA presentó en Madrid junto a SEO/BirdLife el Programa Migración de las Aves, una herramienta imprescindible para conocer las amenazas globales que sufren las aves, como puede ser el cambio climático. Este nuevo proyecto, que incorpora las últimas tecnologías en sistemas de geolocalización, pretende dar a conocer con mayor detalle todos los aspectos relativos a los movimientos migratorios de las aves. En el verano de 2011, coincidiendo con su migración postnupcial se han obtenido las primeras localizaciones.
- Biodiversidad: En junio se puso en funcionamiento la página web del proyecto LIFE+ para la Conservación del Urogallo Cantábrico (www.lifeurogallo.es) que ofrece toda la información disponible sobre los fines, las acciones y los avances de esta iniciativa cuyo objetivo es la conservación de esta subespecie exclusiva del noroeste de la Península Ibérica, en peligro de extinción así como fomentar su recuperación. Recientemente se ha lanzado un programa de captura, marcaje y retirada de puestas de ejemplares de urogallo cantábrico, para aumentar el conocimiento sobre la subespecie y favorecer la creación de un stock cautivo.
- Programas de Becas y Ayudas a la Investigación: El 12 de julio se celebró en la Casa de América de Madrid el acto de entrega de becas y ayudas de la Fundación IBERDROLA. Se concedieron 49 becas y ayudas a estudiantes españoles, británicos y estadounidenses seleccionados entre más de 1.000 candidatos en las diferentes convocatorias que han tenido lugar este año. 47 estudiantes tendrán la oportunidad de ampliar sus conocimientos en energía y medio ambiente y 2 podrán entrar a formar parte del equipo de restauración del Museo del Prado.
- Premios Rey Jaime I: La Fundación IBERDROLA ha estado presente, un año más en el acto de entrega de los Premios Rey Jaime I que se han celebrado en el Palau de la Generalitat de Valencia. IBERDROLA patrocina desde 1995 el galardón a la Protección al Medio Ambiente que en esta edición ha recaído en el profesor Sixto Malato Rodríguez por su trayectoria científica en la utilización de la energía solar para el tratamiento y descontaminación de aguas, un sistema que ha tenido una probada aplicación en la Plataforma Solar de Almería.
- Galardones “Business in the Community”: ScottishPower ha sido premiada con cuatro de los diez galardones otorgados por “Business in the Community” en su edición 2011. La compañía recibió un amplio reconocimiento en la categoría “Empleado Voluntario del Año” por el trabajo desarrollado por un equipo de voluntarios de la compañía en el proyecto “Carmunnock Willow Plantation Arts and Biodiversity Project” que ha permitido regenerar una antigua plantación de sauce en desuso

cercana a la aldea de Carmunnock y diseñar un parque de esculturas arbóreas, con el apoyo de 200 escolares.

b) Arte y Cultura

- Exposiciones: La exposición “Luces del Duero 1900-1970. Aprovechamientos hidroeléctricos de la cuenca hidrográfica del río Duero” ha recorrido este verano cinco pueblos salmantinos de la comarca de Ledesma: Sardón de los Frailes, El Manzano, Almendra, Villaseco de los Reyes y Monleras. La muestra ha sido ideada y producida por la Fundación IBERDROLA con el objetivo de invitar al espectador a disfrutar de una selección fotográfica que presenta un recorrido a través de imágenes que reflejan un siglo de la historia de la Cuenca del Duero. Las imágenes proceden de los fondos fotográficos de nuestra Compañía.
- Plan de restauración del Románico Atlántico: La Fundación IBERDROLA prosigue este ambicioso proyecto que recuperará 29 templos situados en el norte de Portugal y Salamanca y Zamora. Actualmente se han iniciado estudios previos y diferentes trabajos en la iglesia de San Pedro de la Nave de El Campillo, la iglesia de Santa Marina de Sejas de Sanabria y el Monasterio de Santa María en San Martín de Castañeda, en Zamora; además de la iglesia de Nuestra Señora de la Asunción de San Felices de los Gallegos, la iglesia de Nuestra Señora del Rosario de Cerralbo y la ermita del Cristo de la Misericordia de Hinojosa de Duero, en Salamanca.
- Iluminaciones: La Fundación IBERDROLA ha firmado un convenio de colaboración

con el Ayuntamiento de El Toboso para la iluminación artística del interior de la Iglesia Parroquial de San Antonio Abad en El Toboso, Toledo, declarada Bien de Interés Cultural, con categoría de Monumento. El proyecto dotará a la iglesia de un moderno sistema de iluminación, acorde con su carácter monumental y la riqueza de sus bienes muebles.

- ScottishPower Pipe Band. La banda de gaitas de ScottishPower se ha clasificado en un tercer puesto en el Campeonato Mundial de Bandas de Gaitas, celebrado en Glasgow en agosto, en la que ha sido su mejor puesto desde que empezara a competir en este evento. La ScottishPower Pipe Band acudió a los Campeonatos Mundiales tras el éxito obtenido en su Concierto Inaugural de la Energía. Su actuación en el Royal Concert Hall durante la Piping Week fue excelente, y estuvo acompañada de músicos de gran talento.

c) Cooperación al Desarrollo y Solidaridad

- II Convocatoria del programa de Ayudas Sociales “Energía para la Solidaridad”: La Fundación IBERDROLA ha resuelto la II Convocatoria de su programa de ayudas sociales “Energía para la Solidaridad”, del que se beneficiarán 50 organizaciones privadas sin ánimo de lucro declaradas de utilidad pública. En esta última edición se han recibido más de 600 solicitudes para acceder a las ayudas. Se ha prestado apoyo fundamentalmente a iniciativas de fomento de la creación de empleo para personas en situación de desigualdad y de atención de las necesidades básicas de los colectivos vulnerables.

- Cumplimiento Medidas Alternativas a la LISMI: Se ha continuado haciendo frente a los compromisos pendientes del proyecto IMPLICADOS que impulsa la generación de oportunidades laborales para personas con discapacidad. Adicionalmente se ha producido la concesión de ayudas a diversas asociaciones con estructura de centro especial de empleo.
- Premios Cocemfe 2011: La Fundación IBERDROLA ha recibido el Premio Empresa 2011 de manos de la Confederación Española de Personas con Discapacidad Física por su contribución a la calidad de vida de las mujeres con discapacidad en el ámbito rural, mediante la financiación de programas de integración laboral para este colectivo. A lo largo de 2011 cerca de 200 mujeres discapacitadas del medio rural han tenido la oportunidad de mejorar sus competencias sociolaborales para encontrar un empleo.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en el gobierno corporativo de IBERDROLA hasta el tercer trimestre de 2011, todos ellos comunicados como hechos relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), han sido los siguientes:

- Con fecha 19 de enero de 2011, la filial Iberdrola Energia do Brasil, Lda. suscribió un contrato de compraventa con Ashmore Energy International, con el objeto de adquirir la totalidad de la participación directa e indirecta (99,68%) de esta sociedad en la compañía Elektro Electricidade e Serviços, S.A., operación

que se cerró el 27 de mayo de 2011 tras cumplirse las condiciones suspensivas previstas en el contrato, según consta en el hecho relevante publicado el 28 de mayo de 2011.

- El 24 de enero de 2011 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 750 millones de euros.
- El 26 de enero de 2011 IBERDROLA comunicó a la CNMV la resolución del procedimiento ordinario número 411/2010 seguido ante el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Bilbao, que el accionista Residencial Monte Carmelo, S.A. (Grupo ACS) inició contra IBERDROLA, solicitando la declaración de nulidad de los acuerdos adoptados bajo los puntos decimocuarto y decimoquinto del orden del día de la Junta General de Accionistas de IBERDROLA celebrada el 26 de marzo de 2010.

La sentencia desestima la pretensión de Residencial Monte Carmelo, S.A., reconociendo que el Grupo IBERDROLA y el Grupo ACS son competidores en los sectores de las energías renovables y la ingeniería industrial, los cuales revisten carácter estratégico para el Grupo IBERDROLA. Además, la sentencia afirma que existe riesgo de concurrencia competencial entre ambos grupos en otras áreas de negocio (el coche eléctrico, servicios de ahorro energético), así como intereses opuestos en sus relaciones cliente/proveedor.

De acuerdo con la sentencia, la destitución por la Junta General de Accionistas de IBERDROLA de los consejeros (titular y suplente)

designados por Residencial Monte Carmelo, S.A. mediante el sistema de representación proporcional está justificada y encuentra su fundamento en la necesidad de preservar el interés social frente a los perjuicios derivados del acceso por un consejero nombrado por una sociedad competidora a información relevante.

- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 22 de febrero de 2011, 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 2010, 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, todas las cuales se aprobaron en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2011, a la que se hace referencia posteriormente.

En relación con la primera ejecución del aumento de capital liberado, el 11 de julio de 2011, IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV los siguientes extremos:

- i. El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución es de 153.215.684.
- ii. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de treinta y ocho.
- iii. El importe nominal máximo de la primera ejecución asciende a 114.911.763 euros.
- iv. El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por IBERDROLA, S.A. es de 0,156 euros.

Posteriormente, con fecha 28 de julio, IBERDROLA publicó, en el marco de la primera ejecución del aumento de capital social liberado (*Iberdrola dividendo flexible*), la emisión de 60.294.000 nuevas acciones liberadas.

Asimismo, con fecha 4 de agosto, la Sociedad comunicó las fechas de admisión a cotización e inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones.

A partir de esa fecha, el capital social de IBERDROLA asciende a 4.411.867.500 euros y está compuesto por 5.882.490.000 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una, hallándose totalmente suscrito y desembolsado.

- Con fecha 24 de febrero de 2011, IBERDROLA remitió a la CNMV la Presentación de resultados y el Informe anual de gobierno corporativo correspondientes al ejercicio 2010.
- El 8 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó proponer a IBERDROLA RENOVABLES la fusión por absorción de esta sociedad, operación que se aprobó por las Juntas Generales de Accionistas celebradas por ambas compañías el 27 de mayo y el 1 de junio de 2011, respectivamente, y que culminó el 8 de julio

de 2011, con la inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia, tal y como consta en el correspondiente hecho relevante publicado en esta última fecha.

La Sociedad ha ejecutado un programa de recompra de acciones propias para atender la ecuación de canje de las acciones de IBERDROLA RENOVABLES por acciones de IBERDROLA, cuyo inicio y finalización constan en las comunicaciones de hecho relevante publicadas con fecha 14 de marzo y 4 de julio de 2011, respectivamente.

Dicha operación culminó el 8 de julio de 2011, tras la inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia de la escritura pública de fusión de IBERDROLA (como sociedad absorbente) e IBERDROLA RENOVABLES (como sociedad absorbida), a consecuencia de lo cual IBERDROLA RENOVABLES quedó extinguida.

- Con fecha 14 de marzo de 2011, IBERDROLA suscribió un acuerdo de intenciones estratégico (*Strategic Memorandum of Understanding*) con Qatar Holding LLC., que dio lugar a un aumento de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente y a una venta de acciones propias para posibilitar la toma por parte de Qatar Holding Luxembourg II S.à R.L. (sociedad íntegramente participada por Qatar Holding LLC.) de una participación del 6,16% en el capital social resultante.

La actual participación de los accionistas significativos en el capital social está disponible en la página web corporativa www.iberdrola.com.

- Con fecha 30 de marzo 2011, 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 750 millones de euros.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA celebrado el 27 de mayo de 2011, al concluir la Junta General de Accionistas celebrada en la misma fecha, aprobó la modificación parcial del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, de la Política General de Gobierno Corporativo de Iberdrola, S.A. y de la Política de Retribuciones de los Consejeros de Iberdrola, S.A., con el propósito de adaptar su contenido de conformidad con las modificaciones de los Estatutos Sociales aprobadas en esa fecha.
- El 31 de mayo de 2011, Iberdrola Generación, S.A. firmó un acuerdo para el suministro a largo plazo de gas natural licuado a BP Gas Marketing Limited, a razón de 0,5 bcm (miles de millones de metros cúbicos) de gas al año, durante un periodo de 10 años, con inicio en 2012.
- Con fecha 21 de junio de 2011, el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó designar como nuevo presidente de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo a don Julio de Miguel Aynat, hasta la fecha secretario de la citada comisión; designar como nuevo secretario de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo a don Santiago Martínez Lage, vocal de la citada comisión, en sustitución del señor de Miguel Aynat; y designar como nuevo letrado asesor

del consejo de administración de IBERDROLA a don Rafael Mateu de Ros Cerezo, en sustitución de don Federico San Sebastián Flechoso.

- El 22 de junio de 2011, Iberdrola Financiación, S.A. suscribió, con la garantía incondicional e irrevocable de IBERDROLA, un préstamo denominado en euros, por importe de 1.500 millones de euros, a un tipo de interés referenciado al Euribor con un margen de ciento cinco puntos básicos (1,050%), y un crédito *revolving* multidivisa, por importe de 1.500 millones de euros o su equivalente en otra moneda, a un tipo de interés referenciado al Euribor o Libor, según la divisa utilizada, más un margen de setenta puntos básicos (0,70%), ajustables ambos en función de la variación en el rating de IBERDROLA, con vencimiento a 5 años.
- El 12 de julio de 2011 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer semestre de 2011.
- Con fecha 21 de julio de 2011, IBERDROLA remitió a la CNMV la Presentación de resultados del primer semestre de 2011.
- El 28 de julio de 2011 la Sociedad comunicó la terminación anticipada del acuerdo estratégico suscrito el 23 de septiembre de 2009 por IBERDROLA RENOVABLES, Gamesa Energía, S.A. Unipersonal y Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.
- El 27 de septiembre de 2011 el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó trasladar el domicilio social de la Sociedad, dentro del término municipal de Bilbao,

a Plaza Euskadi número 5, 48009, y, en su virtud, modificar el artículo 4.1 de los Estatutos Sociales.

Junta General de Accionistas 2011

El 27 de mayo de 2011 se celebró Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 82,34% del capital social (28,97% presente y 53,38% 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 14 de abril de 2011, 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 aprobó las cuentas anuales individuales de IBERDROLA y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2010, 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 2010.

Igualmente, la Junta General aprobó la reelección de "Ernst & Young, S.L." como auditor de cuentas de la Sociedad y de su Grupo consolidado para el ejercicio 2011, 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 aprobó la propuesta de aplicación del resultado formulada por el

Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2010 de tres céntimos (0,030) de euro brutos por cada acción con derecho a percibirlo.

Asimismo, la Junta General 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 mil novecientos nueve (1.909) 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, en cada ejecución del aumento, acciones liberadas de nueva emisión o, eventualmente y mediante la transmisión de los derechos de asignación gratuita que éstos 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 retribución del Consejero ejecutivo, los Altos Directivos y otros directivos mediante la entrega de acciones de la Sociedad y a las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para el Consejo de Administración

La Junta General aprobó un Bono Estratégico dirigido a los Consejeros ejecutivos, a los altos directivos y demás personal directivo vinculado a la consecución de objetivos estratégicos del período 2011-2013 y a liquidar mediante la entrega de acciones de la Sociedad, incluyendo la delegación a favor del Consejo

de Administración de las facultades necesarias para implementar, desarrollar, formalizar y ejecutar el Bono Estratégico.

La Junta General aprobó igualmente la concesión de las siguientes autorizaciones y delegaciones expresas a favor del Consejo de Administración:

- Autorización, por el plazo de cinco (5) años, para ampliar el capital social conforme a lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, hasta la mitad del capital social en la fecha de la autorización, incluyendo la delegación de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en relación con las ampliaciones de capital que pueda acordar al amparo de esta autorización, si bien esta facultad, unida a la prevista en el punto siguiente, quedará limitada a un importe nominal máximo, en conjunto, igual al 20% del capital social en la fecha de la autorización.
- Autorización, por el plazo de cinco (5) años, para emitir obligaciones o bonos canjeables y/o convertibles por acciones de la Sociedad u otras sociedades de su Grupo o no, y *warrants* sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad u otras sociedades de su Grupo o no, con el límite máximo de cinco mil (5.000) millones de euros, incluyendo la delegación de las facultades necesarias para establecer las bases y modalidades de la conversión, canje o ejercicio, así como, en el caso de las obligaciones y bonos convertibles y los *warrants* sobre acciones de nueva emisión, para aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de

conversión de obligaciones o de ejercicio de los *warrants*, con la facultad, en el caso de las emisiones de valores convertibles y/o canjeables, de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad, si bien esta facultad, unida a la prevista en el punto anterior, quedará limitada a un importe nominal máximo, en conjunto, igual al 20% del capital social de la Sociedad a la fecha de la autorización.

- Autorización, por el plazo de cinco (5) 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 (20.000) millones de euros, y b) pagarés con el límite máximo en cada momento, independiente del anterior, de seis mil (6.000) 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 diez (10) 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 2011.

- **Acuerdos relativos a modificaciones estatutarias y reglamentarias**

Asimismo, la Junta General de accionistas aprobó la modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General de accionistas de la Sociedad, así como los respectivos textos refundidos de los referidos documentos.

- **Acuerdo relativo a la operación de fusión por absorción de “Iberdrola Renovables, S.A.”**

Además, la Junta General aprobó el proyecto común de fusión por absorción entre IBERDROLA RENOVABLES (como sociedad absorbida) e IBERDROLA (como sociedad absorbente), así como el balance de fusión y la fusión entre ambas sociedades mediante la absorción de la primera por la segunda, produciéndose la extinción sin liquidación de la sociedad absorbida y el traspaso en bloque a título universal de su patrimonio a la Sociedad.

La fusión se lleva a cabo de conformidad con lo previsto en el indicado proyecto común de fusión, que fue aprobado por los Consejos de Administración de ambas sociedades en sendas reuniones celebradas el día 22 de marzo de 2011 y depositado en los Registros Mercantiles de Vizcaya y Valencia los días 25 y 29 de marzo de 2011, respectivamente. El texto íntegro del proyecto común de fusión fue publicado por medio de comunicación de hecho relevante de fecha 14 de abril de 2011.

El tipo de canje ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de IBERDROLA e “Iberdrola Renovables, S.A.”

y será de 0,30275322 acciones de Iberdrola –de setenta y cinco céntimos (0,75) de euro de valor nominal cada una– por cada acción de “Iberdrola Renovables, S.A.” –de cincuenta céntimos (0,50) de euro de valor nominal cada una–.

No se sometió a votación el aumento de capital previsto bajo el apartado cuarto de este punto del orden del día, dado que la totalidad de las acciones a entregar a los accionistas de IBERDROLA RENOVABLES para atender el canje de la fusión procederían de la autocartera de la Sociedad.

- **Acuerdo relativos a asuntos generales**

Adicionalmente, la Junta General acordó facultar al Consejo de Administración, que podrá 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**

Por último, se sometió a la votación consultiva de la Junta General de accionistas el “*Informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros de Iberdrola, S.A. del ejercicio en curso (2011) y la aplicación de la política de retribuciones vigente en el ejercicio precedente (2010)*”, habiendo resultado respaldado

por una amplia mayoría de los accionistas presentes o representados en la Junta General.

Adicionalmente, se informó a los accionistas de que, no más tarde del 30 de junio de 2011, se abonaría a las acciones presentes o representadas en esta Junta General la prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción acordada por el Consejo de Administración en sesión de 12 de abril de 2011.

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 de Iberdrola, S.A. constituye un resumen actualizado del Sistema del Gobierno Corporativo de la Sociedad.

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, en el año 2011 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

Los hechos más significativos relacionados con la Sociedad y toda la información relevante que difunde (con posible impacto sobre la cotización) se han comunicado en primer lugar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante.

CNMV: Hechos Relevantes desde julio a septiembre de 2011

Fecha	Hecho	Nº Registro
04/07/2011	La sociedad comunica el canje de acciones de Iberdrola Renovables, S.A. por acciones de Iberdrola, S.A. con motivo de la fusión entre ambas sociedades.	146796
04/07/2011	La sociedad remite información periódica sobre el programa de recompra de acciones de Iberdrola, S.A.	146866
07/07/2011	La sociedad remite información sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al primer semestre 2011.	147051
07/07/2011	La sociedad remite documento equivalente al folleto informativo con motivo de la fusión por absorción entre Iberdrola Renovables, S. A. (como sociedad absorbida) e Iberdrola, S.A. (como sociedad absorbente).	147112
08/07/2011	La sociedad comunica la inscripción de la fusión entre Iberdrola, S.A.(como sociedad absorbente) e Iberdrola Renovables, S.A. (como sociedad absorbida) en el Registro Mercantil de Vizcaya.	147260
11/07/2011	La sociedad remite complemento al documento informativo relativo a la primera ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas de Iberdrola, S.A., de 27 de mayo de 2011.	147369
11/07/2011	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al primer semestre de 2011.	147376
21/07/2011	La sociedad remite información sobre los Resultados del primer semestre de 2011.	147996 147998 148003
28/07/2011	Iberdrola comunica la terminación anticipada del Acuerdo Estratégico entre Iberdrola, S.A., Gamesa Energía, S.A. Unipersonal y Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	148419
28/07/2011	La sociedad remite información sobre la primera ejecución del aumento de capital liberado	148561
04/08/2011	relativo al sistema "Iberdrola Dividendo Flexible".	148976
27/09/2011	Iberdrola comunica el traslado de su domicilio social.	150503



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