



IBERDROLA

Resultados
primer trimestre
2008

Informe trimestral

AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2008.

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 la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

EL BENEFICIO NETO CRECE UN 162,8% HASTA LOS 1.204,2 MM€

El Beneficio por acción lo hace un 90,0%

El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) se cifra en 1.790,0 MM€, creciendo un 64,7%.

- Entorno de Mercado: Altos precios de energía consecuencia de la baja hidraulicidad, coste de los derechos de CO₂ y de la coyuntura internacional de los combustibles.
- El Negocio Energético España (ex-Renovables) cifra su EBITDA en 629,7 MM€; +4,2%. El efecto de la detracción de derechos gratuitos de CO₂ asciende a 84 MM€ (RDL 11/2007, de 7 de diciembre).
- Iberdrola Renovables alcanza un EBITDA de 337,9 MM€, un +111,2% consecuencia de la mayor producción (+80%) y de los precios de la energía.
- ScottishPower aporta al EBITDA del Grupo 507,2 MM€.
- El Negocio en Latinoamérica alcanza los 210,3 MM€, +4,9%.
- El Negocio de Ingeniería y No-energético alcanza los 105 MM€.

Cumplimiento de Plan Estratégico 2008-10.

- Capacidad instalada en renovables: 460 MW nuevos en el trimestre y 1.367 MW actualmente en construcción.
- Mejora de la eficiencia: El Margen Básico (+68,9%) crece más de que los Gastos Operativos Netos (+58,1%).
- Desinversiones de activos no estratégicos: Venta de la participación en Galp.
- Solidez financiera: El apalancamiento alcanza el 40,9%. El cashflow (FFO*) se cifra en 1.119,6 MM€. Afianzamiento del rating "A".

(*) Cashflow (FFO): Beneficio Neto+Amortizaciones-Resultados método de participación-Resultados activos no corrientes

Magnitudes básicas gestionadas

Datos Operativos		1T 2008	1T 2007	%
Producción Neta	GWh	35.822	25.019	43,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	16.000	8.881	80,2
Eólica y Mini-hidráulica	GWh	4.897	4.526	80,4
Hidráulica	GWh	2.216	4.861	-54,4
Nuclear	GWh	6.755	6.509	18,9
Térmica de Fuel-Oil	GWh	36	15	0,1
Térmica de Carbón	GWh	4.488	1.211	11,3
Cogeneración	GWh	1.870	817	5,2
Capacidad instalada	MW	41.892	30.489	37%
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.081	8.829	48,2
Eólica y Mini-hidráulica	MW	8.165	9.151	6,1
Hidráulica	MW	9.713	9.151	6,1
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Térmica de Fuel-Oil	MW	1.803	2.889	-37,6
Térmica de Carbón	MW	4.709	1.253	275,8
Cogeneración	MW	1.077	497	116,7
Energía eléctrica Distribuida	GWh	45.800	34.010	34,7
Usuarios electricidad (puntos sum. gestionados)	Nº (mill)	22,2	18,5	20
Usuarios gas (puntos sum. gestionados)	Nº (mill)	2,1	0	N/A
Suministros gas	GWh	35,1	9,9	254,6
Almacenamiento gas	bcm	1,8		
Empleados	Nº	26.333	16.347	61,1

Datos Operativos		1T 2008	1T 2007	%
España				
Producción Neta	GWh	16.587	18.201	-8,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.053	2.719	49,1
Eólica y Mini-hidráulica	GWh	2.609	2.451	6,5
Hidráulica	GWh	1.612	4.599	-64,9
Nuclear	GWh	6.755	6.509	3,8
Térmica de Fuel-Oil	GWh	36	15	140,0
Térmica de Carbón	GWh	839	1.211	-30,7
Cogeneración	GWh	683	697	-2,0
Capacidad instalada	MW	26.013	25.638	1,5
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.714	4.811	18,8
Eólica y Mini-hidráulica	MW	4.681	4.093	14,4
Hidráulica	MW	8.840	8.844	0,0
Nuclear	MW	3.344	3.344	0,0
Térmica de Fuel-Oil	MW	1.803	2.889	-
Térmica de Carbón	MW	1.253	1.253	0,0
Cogeneración	MW	378	404	-6,6
Energía Distribuida	GWh	27.622	26.756	3,2
Mercado a Tarifa	GWh	20.030	22.125	-9,4
Comercialización	GWh	3.206	4.631	-30,7
Suministros de Gas	GWh	13.009	9.904	31,3
Usuarios	GWh	4.350	4.124	5,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.659	5.780	49,8
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	10	10	3
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,2	0,2	-
Reino Unido (ScottishPower)				
Producción	GWh	7.251		
Ciclos Combinados de Gas	GWh	3.201		
Eólica	GWh	320		
Hidráulica	GWh	347		
Térmica de Carbón	GWh	3.209		
Cogeneración	GWh	173		
Capacidad instalada	MW	6.464		
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914		
Eólica	MW	428		
Hidráulica	MW	566		
Térmica de Carbón	MW	3.456		
Cogeneración	MW	100		
Energía Distribuida	GWh	10.477		
Almacenamiento de Gas	bcm.	0,1		
Suministros de Gas	GWh	22.117		
Usuarios	GWh	14.848		
Ciclos Combinados de Gas	GWh	7.269		
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,3		
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,9		

Datos Operativos		1T 2008	1T 2007	%
Estados Unidos (Iberdrola Renovables)				
Producción	GWh	1.231		
Cogeneración	GWh	0		
Renovables	GWh	1.231		
Capacidad instalada	MW	3.199		
Ciclos Combinados de Gas		300		
Cogeneración	MW	506		
Renovables	MW	2.393		
Almacenamiento de Gas	bcm	1,68		
Latinoamérica				
Producción	GWh	9.131	6.544	39,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.746	6.162	41,9
Hidráulica	GWh	257	262	-2,1
Cogeneración	GWh	128	120	6,4
Capacidad instalada	MW	5.554	4.418	25,7
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.154	4.018	28,2
Hidráulica	MW	307	307	0,0
Cogeneración	MW	93	93	0,4
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	7.703	7.254	6,2
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	8,9	8,5	4,7
Resto del Mundo				
Producción	GWh	337	252	33,7
Renovables	GWh	337	252	33,7
Capacidad instalada	MW	663	433	53,1
Renovables	MW	663	433	53,1

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

Datos Bursátiles		1T 2008	2007
Capitalización Bursátil (31/03)	MM €	49.039	31.906
Beneficio por acción (trimestre)	€	0,24	0,13
Flujo de caja operativo neto por acción (trimestre)	€	0,22	0,20
P.E.R	Veces	18,8	19,2
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,76	3,02

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		1T 2008	2007
Cifra de Ventas	MM €	6.302,7	2.716,6
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM €	1.790,0	1.087,1
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM €	1.318,1	794,8
Beneficio Neto	MM €	1.204,2	458,2
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	23,0	27,9

Balance		1T 2008	2007
Total Activos	MM €	70.269	67.532
Fondos Propios	MM €	28.758	27.832
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM €	19.881	20.470
ROE	%	9,8	12,3
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	40,9	42,4
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,69	0,74

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

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se Incluyese la misma, el apalancamiento a Marzo 2008 se situaría en el 39% y a Marzo 2007 en el 41%

Hechos más destacados del periodo

- El entorno operativo se ha caracterizado por:
 - unos mayores precios de la energía:
 - Una tendencia al alza, a nivel mundial, de los precios de los combustibles (petróleo +50%; carbón +88%).
 - Unos precios crecientes de los derechos de CO₂ (22,4 €/t vs 2,9 €/t).
 - y en España además afectados por:
 - Una baja hidraulicidad (-63%).
 - Un recurso eólico ligeramente inferior a la media.
 - Un moderado crecimiento de la demanda (+2,6%).
- Durante el primer trimestre de 2008, la producción total del Grupo IBERDROLA crece un 43,2% hasta los 35.822 GWh. Esta cifra incluye la producción de ScottishPower en el Reino Unido, 7.251 GWh e Iberdrola Renovables en EE.UU. y Reino Unido, 1.551 GWh y que no tienen correspondencia en 2007 por la consolidación de dichos activos desde el 23 de abril del pasado año. Tras la incorporación mencionada, IBERDROLA ha alcanzado la cifra de 41.892 MW instalados, de los que un 50,7%, es libre de emisiones.
- El **Beneficio Operativo** muestra un notable crecimiento tanto en términos brutos (EBITDA +64,7%) como en netos (EBIT +65,8%).
- El Negocio Energético España (ex –Renovables) aumenta su EBITDA un 4,2%. El Negocio Liberalizado (+4,7%) refleja la menor producción realizada (-13%) compensada por los mayores precios de la energía (+62%) fruto de los factores mencionados anteriormente. Este negocio ha visto penalizado su EBITDA como consecuencia de la aplicación del RDL 11/2007, de 7 de diciembre relativo a la detracción de derechos gratuitos de CO₂ y que asciende a 84 MM€. El descenso del Negocio Regulado (-1,0%) es consecuencia de que el aumento del Margen Bruto (+4,4%) resultado de que el incremento de los ingresos regulados es compensado por los mayores gastos operativos netos, concretamente los relacionados con la aplicación del Convenio Colectivo.
- Renovables alcanza un EBITDA de 337,9 MM€ (+111,2%) tras la reorganización societaria y su salida a Bolsa. Los mayores precios de la energía y la mayor producción (+79,7%) fruto de los 8.164 MW instalados han condicionado esta excelente evolución. En términos normalizados, sin los resultantes de los derivados financieros que cubren posiciones y aseguran precios a futuro de las commodities (*mark to market*), el EBITDA de Iberdrola Renovables supera los 356 MM€.
- El EBITDA de ScottishPower muestra una contribución de 507,2 MM€ en el trimestre. Hay que destacar, que en la operativa de gestión de ScottishPower es habitual tomar derivados que cubran

posiciones y aseguren precios a futuro de las commodities, que bajo normativa internacional (NIIF) hay que valorar a mercado (*mark to market*) y como consecuencia de ello, pueden aflorar resultados positivos o negativos en los distintos momentos del ciclo. Las operaciones en el Reino Unido suponen un efecto del MTM anteriormente mencionado de 71 MM€. Sin efecto del tipo de cambio, el EBITDA de ScottishPower alcanza los 552,1 MM€.

- Latinoamérica: Crecimiento del 4,9% a nivel EBITDA, hasta 210,3 MM€. México aporta el 36% y Brasil el 64% restante. Por otra parte, hay que mencionar la evolución del tipo de cambio del Real brasileño y el dólar en el período supone un efecto prácticamente nulo (-0,7 MM€).
- Los Negocios de Ingeniería y No-energéticos alcanza los 104,9 MM€.
- La eficiencia operativa del Grupo, medida como Gasto Operativo Neto/Margen Básico, aumenta desde el 27,9% hasta el 26,1% consecuencia de los 10 puntos porcentuales de mayor crecimiento del Margen Básico sobre los mencionados Gastos Operativos Netos.
- En cumplimiento de los compromisos del Plan Estratégico 2008-10, la Sociedad ha iniciado el proceso de desinversión de activos no estratégicos, destacando la realizada en Galp por un importe cercano a los 500 MM€.
- Consecuencia de todo ello, el **Beneficio Neto** ascendió a 1.204,2 MM€, con un aumento del 162,8% frente al obtenido en el mismo periodo de 2007. El Beneficio por acción de los tres meses asciende a 0,24 €, lo que supone un incremento de casi un 90% sobre el obtenido en 2007.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 Negocio Liberalizado

1.1.1 Generación

A cierre del primer trimestre de 2008, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Iberdrola Renovables) alcanza los 21.332 MW.

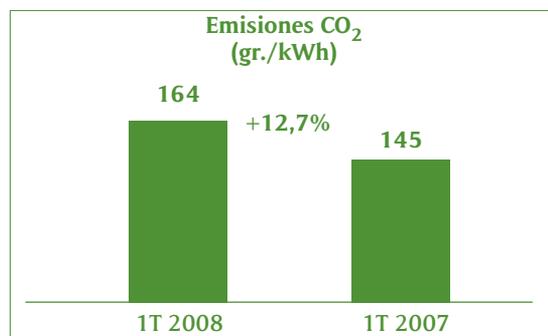
ESPAÑA-Liberalizado	MW	% Peso
Ciclos Combinados de Gas	5.714	26,8%
Hidráulica	8.840	41,4%
Nuclear	3.344	15,7%
Térmica de Fuel-Oil	1.803	8,4%
Térmica de Carbón	1.253	5,9%
Cogeneración	378	1,8%
TOTAL	21.332	100,0%

La producción neta en España durante el primer trimestre de 2008 ha disminuido un 13,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 13.978 GWh. Los principales factores que han influido en esta evolución son los siguientes:

- La producción nuclear alcanza los 6.755 GWh, registrándose un aumento del 3,8% respecto al primer trimestre de 2007
- La producción hidráulica ha sido un 64,9% menor que en el año pasado, hasta los 1.612 GWh. El nivel de reservas en los embalses de la Sociedad alcanza el 40% (4.515GWh).
- La producción a través de ciclos combinados registra un aumento del 49,1% hasta 4.053 GWh.

- Las centrales de térmicas de carbón y fuelóleo registran un descenso del 28,6% consecuencia básicamente, de los programas de inversiones medioambientales actualmente en curso.

IBERDROLA ha obtenido una **cuota de mercado** del **23,4%** en el mercado mayorista durante el primer trimestre de 2008.



En lo relativo a emisiones de CO₂, mencionar el incremento de las mismas en un 12,7% como consecuencia de la menor producción hidráulica en casi 3.000 GWh y la mayor producción en Ciclos de Gas.

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

	1T 2008	1T 2007
Ciclos Combinados de Gas	24,4%	14,9%
Renovables	15,7%	15,0%
Hidráulica	9,7%	25,3%
Nuclear	40,7%	35,7%
Térmica fuel-oil	0,2%	0,1%
Térmica carbón	5,1%	6,7%
Cogeneración	4,1%	2,4%
TOTAL	100%	100%

1.1.2 Comercial

España

La desaparición, el próximo 1 de julio de 2008, de las tarifas generales de Alta Tensión, supondrá un respaldo definitivo a la comercialización de electricidad bajo condiciones de mercado para los segmentos industrial y de empresas.

Sin embargo, los cambios regulatorios acometidos en la orden ITC 3860/2007 de 28 de diciembre por la que se establece la tarifa eléctrica para el año 2008, pese a avanzar en la posibilidad de comercialización de los clientes domésticos con mayor consumo, continúan sin permitir la comercialización de electricidad en el segmento residencial, lo que provocará que el déficit del sector continúe aumentando en 2008.

La política comercial de IBERDROLA, con un enfoque a la rentabilidad por medio de un servicio y una atención de calidad a nuestros clientes, se ha centrado, por lo tanto, en la venta de electricidad a industrias y empresas y de gas a todos los segmentos (industria, empresas y residencial).

Al finalizar el primer trimestre de 2008, IBERDROLA cuenta con 271.863 clientes de electricidad con una energía comercializada en mercado libre de 2.968 de TWh frente a los 1.097 TWh suministrados en el mismo periodo de 2007 (lo que supone un incremento del 170%). La cuota de mercado se cifra en el 15%.

Asimismo, en el primer trimestre de 2008, IBERDROLA comercializó en Portugal 173 contratos y 6 millones de kWh.

1.1.3 Gas

Aprovisionamiento

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

- Se reciben regularmente los cargamentos de GNL de los contratos firmados con ENI, GNA, SONATRACH, NIGERIA LNG y SNOHVIT en las plantas de regasificación de Bilbao, Huelva y Sagunto, tres polos logísticos alrededor de la Península Ibérica que garantizan la seguridad del suministro.
- La Compañía ha adecuado su stock de gas en los almacenamientos subterráneos de Gaviota (Vizcaya) y Serrablo (Huesca) para cumplir con la nueva regulación de existencias estratégicas publicada a finales de 2007.
- Durante el periodo y con el fin de optimizar la flexibilidad de su cesta de gas, la Sociedad ha realizado diversas operaciones de trading de GNL.
- La Empresa ha resultado adjudicataria de capacidad de transporte en las redes de gas de Francia en la subasta organizada por GRTgaz (grupo Gaz de France) y TIGF (grupo Total).

- En los primeros días de abril, la Compañía ha recibido su primer cargamento de gas procedente del proyecto Snohvit entregado en España, en la terminal de BBG, en Bilbao.

Comercialización

España

El favorable marco regulatorio para el sector gasista, donde desde julio de 2007 no existen tarifas reguladas para los clientes industriales, y las tarifas domésticas son revisadas trimestralmente con unas fórmulas que recogen el coste de suministro, ha posibilitado la actuación de los comercializadores, que gestionan el suministro de más del 89% por ciento del volumen total de gas del mercado en condiciones libremente pactadas con los clientes.

En este marco y con una importante actividad de comercialización de gas llevada a cabo durante este período, al finalizar el primer trimestre de 2008, IBERDROLA cuenta con una energía comercializada en mercado libre de 2.846 GWh de gas frente a los 2.616 GWh suministrados en el mismo periodo de 2007, lo que supone un incremento del 8,8%. Por segmentos, la energía comercializada en el primer trimestre de 2008 se divide en 2.403 GWh para el segmento industrial y 443 GWh para el residencial, segmento en el que continúan las campañas de venta con enfoque de maximización de la rentabilidad para la empresa y valor añadido para el cliente por medio de la inclusión de una serie de servicios como son el de mantenimiento de las instalaciones de gas en el hogar.

Por otra parte, IBERDROLA ha sido designada como Comercializador de Último Recurso de gas, de modo que a partir del 1 de julio de 2008, IBERDROLA, además de comercializar en el mercado libre, será un suministrador alternativo a los precios regulados por la Administración para los clientes de baja presión.

Durante el primer trimestre de 2008 IBERDROLA suministró un volumen de gas de 23 millones de kWh en la zona sudoeste de España. Asimismo, IBERDROLA está presente en el mercado eléctrico francés suministrando 3 millones de kWh a clientes industriales.

Trading de gas

Europa

Durante este trimestre, IBERDROLA ha continuado con la optimización de los resultados de la gestión de su portfolio de gas en España mediante su colocación en clientes industriales y domésticos, centrales de ciclo combinado y en operaciones de venta mayorista a nivel nacional e internacional

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

En principio, IBERDROLA tiene previsto destinar el gas natural adjudicado por E.On-Ruhrgas a la realización de operaciones de trading en

Alemania, el mayor mercado gasista europeo, y sus países limítrofes.

1.2 Negocio Regulado

1.2.1 Electricidad

A cierre del primer trimestre de 2008, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 27.622 GWh, con un incremento del 1,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El 72,26% de la energía se distribuyó al mercado a Tarifa, con 19.961 GWh.

1.2.2 Gas

IBERDROLA sigue avanzando en su plan para distribuir gas en los próximos años a más de 100.000 viviendas de las comunidades autónomas de Madrid, Valencia y Murcia, dentro de su apuesta estratégica por el negocio regulado en España, en el que prevé invertir 11,2 M € en 2008.

Infraestructuras de gas

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

En la Planta de Bilbao, que entró en servicio en Diciembre de 2003, IBERDROLA continúa impulsando su ampliación con la construcción de un tercer tanque de 150.000 m³ de GNL y dos vaporizadores de 200.000 m³/h cada uno, con lo cual aumentará su capacidad en un 50%, estando programada su puesta en servicio en 2011. En este trimestre se han recibido las ofertas para la

construcción de dicha ampliación y se está procediendo a su análisis y optimización.

En la Planta de Sagunto, continúan a buen ritmo, con cierto adelanto sobre el programa previsto, las obras de su primera ampliación que supondrá un incremento del 50% de la misma. Durante este trimestre se ha realizado el hormigonado de la cúpula del tercer tanque. Asimismo, se ha formalizado la petición de ofertas para la construcción de una segunda ampliación (4º tanque) cuyas obras se espera comiencen a finales de año.

A nivel operativo, Saggas continúa siendo la planta con un mayor nivel de utilización del sistema gasista español y BBG la segunda con mayor utilización, destacando ambas por su excelente operatividad y servicio.

Medgaz

Con respecto a Medgaz, Sociedad que construirá un gasoducto submarino directo entre Argelia y España con capacidad inicial para 8 bcma, IBERDROLA recibió la autorización de la CNE para ampliar su participación desde el 12 hasta el 20%.

El proyecto ha completado su primera fase, la fabricación de las tuberías del gasoducto que ya se han acabado de recibir en el puerto de Almería. Se inicia ahora la fase de tendido del gasoducto. El buque Castoro Sei (propiedad de la empresa Saipem), que realizará la parte del tendido en aguas poco profundas, se encuentra ya en el puerto de Almería, donde ha iniciado las labores previas a la operación de tendido.

El resto de contratos principales (fabricación de compresores y EPC de las estaciones de compresión y recepción) progresan adecuadamente y se sigue previendo entrar en operación en Junio de 2009.

2. SCOTTISHPOWER

2.1 Negocio Liberalizado

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

REINO UNIDO (ScottishPower)	MW	% Peso
Hidráulica	566	9,4%
Carbón	3.456	57,3%
Ciclos Combinados de Gas	1.914	31,7%
Cogeneración	100	1,7%
TOTAL	6.036	100,0%

Durante el periodo Enero-Marzo de 2008, la producción procedente de generación tradicional de ScottishPower en Reino Unido alcanzó los 6.931GWh frente a los 6.001GWh del mismo período del año anterior (+15%). Este es un logro importante, considerando las paradas programadas por la instalación de equipos de desulfuración (FGD) en las unidades de generación de Longannet.

La cuota de mercado del negocio de generación en Reino Unido fue del 7,5%, comparado con el 6,6% del primer trimestre de 2007. Por tecnologías las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón aumentó un 15% hasta los 3.209 GWh en el periodo, debido a la mejora en la disponibilidad de la flota de carbón mientras que las condiciones del mercado han permanecido constantes. El nivel de disponibilidad se ha logrado a pesar de la continuidad del programa FGD en Longannet.
- La producción con plantas de gas se incrementó un 17%, de 2.732 GWh hasta 3.201 GWh. Este sustancial incremento de su operativa se debe a las condiciones de mercado más favorables y a la mayor disponibilidad de las plantas de gas en 2008.
- La producción hidroeléctrica fue de 347 GWh, consistente con la producción del mismo período del año anterior de 344 GWh. Dada su flexibilidad, la energía hidroeléctrica continúa su contribución positiva a través de su actividad en los Mecanismo de Balance (“Balancing Mechanism”) y Servicios Complementarios (“Ancillary Services”).
- La producción de cogeneración (CHPs) ha aumentado un 19%, de 146 GWh a 173 GWh, debido a las mejores condiciones del mercado en 2008.
- La contribución en Reino Unido del negocio del Mecanismo de Balance (“Balancing Mechanism”) sobre la cartera de generación fue de 5 millones de libras esterlinas, cifra que supone una mejora con respecto a los 3,4 millones del mismo periodo del año anterior, como resultado de las inversiones realizadas para mejorar la flexibilidad y disponibilidad de la cartera.

La estrategia de aprovisionamiento de materias primas a largo plazo adoptada en el Reino Unido continúa proporcionando unos costes medios competitivos, por debajo de los actuales precios de mercado, tanto para el negocio comercial como de distribución. A pesar de esto, debido al incremento en los costes del carbón y de gas en el mercado mayorista, en febrero de 2008 ScottishPower anunció una subida de las tarifas domésticas de electricidad y gas del 14% y 15% respectivamente. Al mismo tiempo, IBERDROLA anunció una serie de medidas de protección para los clientes con menor poder adquisitivo, y continúa trabajando con el Gobierno británico para desarrollar en el sector un mecanismo que mitigue el impacto en los hogares clasificados en la categoría de *fuel poverty*.

Durante el primer trimestre del año, se ha comercializado 7.107 GWh de electricidad y 14.848 GWh de gas, en línea con el mismo periodo del año anterior (7.087 GWh y 14.823 GWh). A 31 de marzo de 2008, la compañía contaba con 3,3 millones de clientes de electricidad y 1,9 millones de clientes de gas.

ScottishPower continúa con el estudio de viabilidad de cara a convertir Longannet y Cockenzie en plantas de carbón limpio, lo que permitirá reducir sus emisiones un 20%, o la instalación de tecnologías alternativas más eficientes. El rediseño de las plantas contemplará también la incorporación de tecnología de captura de CO₂. Adicionalmente, ScottishPower ha sido preseleccionada para participar en el programa del Gobierno destinado a construir y operar un proyecto de demostración de captura de CO₂.

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

2.2 Negocio Regulado

Durante el primer trimestre de 2008, la inversión ha sido de 131 M€, de los cuales un 31% se ha destinado al crecimiento, incluyendo las inversiones de apoyo a la nueva infraestructura renovable. Los gastos de acondicionamiento se diseñaron para mejorar la resistencia de la red y el rendimiento del sistema.

A día 31 de marzo de 2008, IBERDROLA contaba con 3,4 M de clientes en distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida en el primer trimestre alcanzó los 10.477 GWh, lo que supone un incremento del 2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La calidad del servicio ha mejorado, con un descenso del tiempo de interrupción del 15% con respecto al primer trimestre de 2007, debido al impacto positivo de nuevas medidas para mejorar la eficiencia y a la continuación de las inversiones en redes.

3. IBERDROLA RENOVABLES

A cierre del primer trimestre de 2008, IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una potencia instalada total de 8.164 MW (7.822 MW eólicos y 342 MW minihidráulicos), lo que consolida a IBERDROLA RENOVABLES como líder mundial en este negocio.

IBERDROLA RENOVABLES	MW	% Peso
Eólica España	4.339	53,2%
Eólica EEUU	2.393	29,3%
Eólica Reino Unido	428	5,2%
Eólica resto del mundo	663	8,1%
Minihidráulica	342	4,2%
TOTAL	8.164	100,0%

3.1 Energía Eólica

España

La nueva potencia eólica instalada en España durante el primer trimestre del ejercicio 2008 alcanza un total de 111 MW, con el siguiente desglose: País Vasco 72 MW Aragón 16 MW, Castilla y León 10 MW, Cantabria 9 MW, Andalucía 2 MW y Galicia con 2 MW.

Adicionalmente a la potencia instalada, se han comenzado obras en 16 parques eólicos que suman un total de 331 MW. La cartera de proyectos a cierre del primer trimestre de 2008, asciende a 7.085 MW.

Reino Unido

La Compañía, cuenta con 428 MW eólicos en operación y otros 359 MW actualmente en construcción o avanzado grado de desarrollo, siendo la compañía líder del país en capacidad onshore.

Dentro de la capacidad adicional instalada en este primer trimestre, cabe destacar la puesta en marcha 46 MW del parque eólico de Whitelee, que con sus 322 MW de potencia total a fin de

proyecto, será uno de los más grandes de toda Europa.

La cartera de proyectos global a cierre del primer trimestre de 2008 en el país asciende ya a 5.597 MW.

Estados Unidos

La compañía dispone de 2.393 MW eólicos operativos, de los cuales 606 MW se corresponden con el contrato a largo plazo con FPL.

Existen siete proyectos en construcción en avanzado grado de desarrollo por un total de 454 MW, que esperan completarse a lo largo del presente ejercicio. La cartera de proyectos asciende a 22.138 MW.

Resto del Mundo

Grecia

A Cierre del primer trimestre del ejercicio 2008, la Sociedad cuenta con 217 MW en funcionamiento en el país y tiene el control de la sociedad Rokas, el principal promotor y explotador de parques eólicos en Grecia, con una participación del 52,7%.

Francia

Durante el primer trimestre de 2008, la potencia eólica instalada ha sido de 29 MW, donde destaca la puesta en marcha del parque de Amelecourt (12 MW), sumando una potencia total instalada de 154 MW.

Polonia

Se dispone de una potencia instalada de 123 MW, de los cuales 18 MW han sido instalados en el primer trimestre del año 2008. IBERDROLA

RENOVABLES se consolida como uno de los principales generadores eólicos en Polonia.

Portugal

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

Alemania

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

Italia

Durante el 2008 se espera que se materialice parte de la alianza estratégica con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de aproximadamente 350 MW eólicos en Italia. Ésta supondrán que IBERDROLA RENOVABLES entre en el capital de la sociedad conjunta que se creará al 50% con API Nova Energia, filial de API Holding, denominada Societa Energie Rinnovabili. El objetivo es desarrollar siete proyectos eólicos, que se ubicarán en las regiones de Sicilia y Puglia y que actualmente se encuentran en un estado muy avanzado de desarrollo. Parte de estos MW tienen prevista su puesta en marcha durante el presente año y en el 2009.

México

IBERDROLA RENOVABLES está desarrollando promociones en el Estado de Oaxaca que suman hasta 150 MW de potencia. Durante el presente

ejercicio se espera que finalicen las obras de construcción del parque eólico de La Ventosa, de 30 MW de potencia.

3.2 Otras Fuentes de Energía Renovable (No Eólica)

Energía termosolar

En la actualidad se encuentran en promoción doce proyectos de energía solar termoelectrónica con tecnología de colectores cilindro parabólicos, con una potencia de 50 MW en cada uno de los proyectos. Se han instalado estaciones meteorológicas para la medición del recurso solar en los proyectos de Sevilla, Ciudad Real, Badajoz, Albacete y Teruel. Adicionalmente, participamos en un proyecto de I+D de Generación Directa de Vapor (GDV) de 3 MW, localizado en la Plataforma Solar de Almería. Esta cartera de trece proyectos suma un total de 603 MW de potencia y los desarrollos se ubican en Extremadura, Castilla y León, Andalucía, Castilla - La Mancha, Murcia, y Aragón. En el primer trimestre del ejercicio 2008, se iniciaron las obras de la primera planta de 50 MW en Puertollano. La planta está participada por IBERDROLA RENOVABLES en un 90% y por el IDAE en un 10%. El comienzo de las pruebas está previsto para finales de 2008.

Energía fotovoltaica

Actualmente IBERDROLA RENOVABLES está presente en esta tecnología con dos instalaciones, una en Castilla la Mancha y otra en Grecia.

Biomasa

El desarrollo de los proyectos se realizará de forma muy selectiva, siempre con garantías de suministro de materia prima a largo plazo.

IBERDROLA RENOVABLES tiene previsto instalar tres plantas de biomasa forestal de España por un total de 24 MW, ubicadas en los municipios de Somozas (La Coruña), Archidona (Málaga) y Corduente (Guadalajara).

IBERDROLA RENOVABLES tiene previsto iniciar las pruebas en 2008 de la central de Corduente (Guadalajara), la primera de la Compañía en España que utilizará residuos forestales. Esta nueva planta tendrá una potencia instalada de 2 MW y está previsto que utilice alrededor de 20.000 toneladas de residuos forestales al año.

Energía Marina

Durante el primer trimestre IBERDROLA RENOVABLES ha empezado a probar en tierra el funcionamiento de los componentes internos de la primera boya del proyecto de instalación de la primera planta piloto de energía de las olas de Europa en el municipio de Santoña (Cantabria). El proyecto se instrumentará en dos fases; la primera se completará con la instalación de una boya de 40 kW, en una segunda fase se analizará el incremento de la potencia de la planta hasta alcanzar 1,35 MW de potencia total.

En lo relativo a Reino Unido, está trabajando en un proyecto de energía marina de aproximadamente 10 millones de libras que situará a Escocia a la cabeza mundial del desarrollo de este tipo de energía en el mundo. Cuatro generadores flotantes diseñados para convertir el movimiento de las olas en electricidad serán desarrollados en el European Marine Test Centre de Orkney. Se espera que el proyecto entre en operación en 2008 y cuente con 3 MW de capacidad, suficientes para abastecer de energía eléctrica a 3.000 hogares. Será la mayor

planta de energía de las olas en operación comercial en el mundo.

Minihidráulica de R.E.

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una potencia instalada de 342 MW en España. Dentro de la cartera de proyectos podemos destacar, 177 MW a nivel nacional y 88 MW en Grecia.

3.3 Cartera de Proyectos Total

En conjunto, IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una **cartera de proyectos** de 43.280 MW en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

Cartera de proyectos: 43.280 MW en desarrollo ...				
MW	Pipeline total	Potenciales	Probables	Seguros
Eólica	42.372	26.704	12.631	3.037
<i>España</i>	7.085	4.474	1.869	743
<i>EE.UU.</i>	22.138	13.027	7.955	1.156
<i>Reino Unido</i>	5.597	4.185	835	578
<i>Resto del mundo</i>	7.552	5.019	1.972	560
Otros renovables	907	513	342	52
<i>España</i>	809	421	336	52
<i>Resto del mundo</i>	98	93	6	0
TOTAL	43.280	27.217	12.973	3.089

NOTAS:

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

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

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

3.4 Gas - Generación y Almacenamiento Subterráneo

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con 3 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU, provenientes de PPM Energy, con una capacidad total de 806 MW. La central de West Valley está actualmente en régimen de arrendamiento y explotación por PacifiCorp hasta Junio de 2008.

USA	(MW)
West Valley Generating Plant	200
Klamath Generating Plant	100
Klamath Cogeneration	506
Total	806

Asimismo, IBERDROLA RENOVABLES cuenta a cierre del primer trimestre de 2008 con tres instalaciones de almacenamiento subterráneo.

- Enstor Katy Storage and Transportation, L.P. ("Katy"), situada en Katy, Texas,
- Enstor Grama Ridge Storage and Transportation, LLC ("Grama"), instalación situada en el este de Nuevo México
- Freebird en Lamard Country (Alabama), sumando dichas instalaciones un total de 1,03 millones de metros cúbicos ("bcm") de capacidad de almacenamiento de gas.

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

El cuadro adjunto resume los activos del Grupo IBERDROLA (tanto bajo gestión de Iberdrola Renovables como de ScottishPower) en el negocio de almacenamiento de gas:

BCM	TOTAL	En IBERDROLA		en ScottishPower	
		en explotación	en desarrollo	en explotación	en desarrollo
Propiedad	5,86	1,05	3,04	0,78	0,98
Contratado	1,89	1,08	0,50	0,31	
Total	7,75	2,13	3,54	1,10	0,98

4. LATINOAMERICA

A cierre del primer trimestre de 2008, IBERDROLA cuenta en Latinoamérica con una potencia instalada total de 5.553 MW.

LATINOAMERICA	MW	% Peso
Ciclos Combinados de Gas	5.153	92,8%
Hidráulica	307	5,5%
Cogeneración	93	1,7%
TOTAL	5.553	100,0%

La producción total de Latinoamérica registró un crecimiento del 39,5% respecto al primer trimestre del año pasado, hasta los 9.131 GWh.

	Producción	Evolución
México (Ciclos)	8.359	44,7%
Sudamérica (Participación IBERDROLA)	772	0,8%
Ciclos Combinados	388	1,3%
Hidráulica	256	-2,7%
Cogeneración	128	6,7%
Total	9.131	39,5%

A cierre del trimestre, IBERDROLA supera ya la cifra de 8,9 millones de usuarios gestionados en la región, y la energía distribuida alcanzó 7.701 GWh, con un incremento del 6,2%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

4.1 México

IBERDROLA es el primer productor privado de electricidad de México. A 31 de marzo de 2008, la capacidad instalada de la Compañía en este país

es de 4.950 MW, un 29,8% superior a la del mismo periodo de 2007, por la entrada en operación de la Central de Tamazunchale.

La producción de IBERDROLA en México durante el primer trimestre ha sido de 8.358 GWh, lo que supone un incremento del 44,7% con respecto al primer trimestre de 2007.

4.2 Brasil

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

Energía Distribuida (GWh) (gestionada)	1T 2008	vs. 1T 2007
Coelba	3.361	7,3%
Cosern	1.052	6,9%
Celpe	2.407	5,5%
Total	6.820	6,6%

5. IBERDROLA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

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

En el primer trimestre de 2008 IBERDROLA Ingeniería se ha adjudicado dos proyectos de especial relevancia:

- Una central de ciclo combinado en Argelia con una capacidad de 1.200 MW compuesto por

tres módulos de 400 MW. Cliente SKD (Sonelgaz-Sonatrach).

- Contrato para la construcción de la planta solar fotovoltaica Abertura II de 10 MW en Cáceres con la empresa Aliwind Plus.

Asimismo, destacan como principales trabajos finalizados los siguientes:

- El Parque Eólico del Marquesado situado en Granada, con 198 MW de potencia instalada
- La central de Ciclo Combinado de Castellón IV, de 850 MW con combustible dual (gas natural y gasoil) basada en turbinas de gas 9FB de General Electric con configuración multi-eje. Cliente Iberdrola.
- Puesta en marcha del segundo transformador de la ST. Condomina, culmina con éxito la puesta en servicio de la primera subestación iSAS (IBERDROLA Substation Automation System) basada en la norma IEC 61850.
- Puesta en marcha de la subestación BECHI perteneciente a Iberdrola Distribución. La nueva instalación se ha conectado a la red de 220kV, abriendo la línea de La Plana-Vall d'Uixó.

6. IBERDROLA INMOBILIARIA

IBERDROLA (a través de la compañía matriz y de su filial Iberdrola Inmobiliaria) mantiene a cierre del primer trimestre de 2008, 8 promociones residenciales en ejecución que representan 543 viviendas. En el período de enero a marzo de 2008, se han entregado un total de 128 viviendas.

En lo relativo a inversiones realizadas en compras de suelo en escritura pública durante el primer trimestre del ejercicio 2008 ascienden a 14,4 MM€. Se han adquirido 116.085 m² de suelo edificable.

Durante este trimestre destacan además las siguientes actuaciones:

- IBERDROLA Inmobiliaria ha comenzado a comercializar el edificio de oficinas Jerez Centro de Negocios, en la localidad gaditana de Jerez de la Frontera (Cádiz), en el que tiene previsto invertir más de 25 millones de euros y cuya construcción, que acaba de comenzar, culminará en el segundo semestre de 2009.
- IBERDROLA Inmobiliaria ha acometido su mayor proyecto internacional hasta la fecha mediante una inversión de 44,6 millones € en Bulgaria, se ha adquirido suelo para uso residencial en primera línea de playa de la población costera de Tsarevo, ubicada al este de Bulgaria, en la costa sur del Mar Negro. Tsarevo se localiza al sur de Burgas, la cuarta ciudad del país, a 50 kilómetros de distancia de la frontera con Turquía.

Este suelo, cuya edificabilidad neta permitida asciende a más de 240.000 m², se destinará a la promoción de un resort para 2.500 apartamentos en condominio privado, con 800 metros de frente de playa en la prestigiosa Koral Beach, zonas comerciales y de ocio, zonas comunes, deportivas y un beach club.

7. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

El Consejo de Administración decidió el pasado mes de diciembre incrementar un 38% el montante en concepto de dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2007, hasta alcanzar una cifra de más de 560 millones de euros. El pasado 02 de enero de 2008 IBERDROLA repartió un dividendo bruto por acción de 0,115 euros.

Por otra parte, en su reunión ordinaria del pasado 11 de marzo, el Consejo de Administración aprobó someter a la Junta General para su aprobación la aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2007 que comprende un pago complementario del dividendo de 0,1560 euros brutos por acción, que se satisfará el día 1 de julio de 2008.

En el misma reunión se aprobó el abono una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a las acciones presentes o representadas en la Junta General.

8. OTROS HECHOS DESTACADOS

8.1 Regulación

Electricidad

Durante el primer trimestre de 2008 se han publicado varias normas que afectan al sector eléctrico, entre las que merecen especial mención las relativas a las actividades reguladas de transporte y distribución.

Concretamente, durante el mes de marzo se han publicado cuatro Reales Decretos que afectan a estas actividades: dos de ellos tienen carácter

eminentemente económico, y los otros dos técnico. Respecto a los primeros, el 4 de marzo se ha publicado el Real Decreto 325/2008, que establece la retribución de la actividad de transporte de energía eléctrica para las instalaciones puestas en servicio a partir del 1 de enero de 2008.

El sistema retributivo que desarrolla mantiene la retribución para las instalaciones anteriores a 2008, e introduce una metodología basada en nuevos valores de los estándares (pendientes de definir) para las nuevas. En esta nueva metodología se reconocen además el 50% de los desvíos, respecto a los valores estándares, de los costes auditados de la inversión. En la memoria económica de este Decreto se describe que la rentabilidad mínima esperada para estas instalaciones será del 7,71% después de impuestos.

El régimen retributivo de la actividad de distribución de energía eléctrica se establece en el Real Decreto 222/2008, publicado el 18 de marzo. Esta norma se publica después de varios años de tramitación, y sienta las bases de una metodología retributiva basada en costes (de inversión, explotación, etc.) y en incentivos (a la calidad y a la reducción de pérdidas). Encomienda a la CNE su aplicación y desarrollo, para lo cual deberá contar con la participación de las empresas y de las Comunidades Autónomas, conservando el Ministerio la facultad para fijar las retribuciones resultantes de su aplicación. Además y dada la complejidad de la metodología aprobada, se amplían los requisitos de información técnico-económica que deben proporcionar las empresas a los organismos reguladores.

El modelo retributivo adoptado sustituye la fórmula paramétrica anterior por una metodología individualizada por empresa de tipo “límite de ingresos” que se aplica por periodos regulatorios de 4 años (el primero 2009-2012), y se sustenta en dos herramientas regulatorias: el modelo de red de referencia y la contabilidad regulatoria. Con la primera se pretende evaluar la eficiencia técnica (planes de inversión, calidad, pérdidas) mientras que la segunda se plantea como referencia para el reconocimiento de los costes (de inversión, explotación y otros). Al inicio de cada periodo se analiza toda la información disponible, y se establece una retribución de referencia que evoluciona a lo largo del periodo con un índice de actualización (basado en el IPC e IPRI) al que se añade un término por incremento de actividad. Además, cada año se devengarán incentivos de calidad de servicio ($\pm 3\%$) y de reducción de pérdidas ($\pm 1\%$), cuyos objetivos están pendientes de definir por la CNE. Para el primer periodo se establece como retribución de referencia la fijada para 2008.

Este Decreto también modifica el régimen de acometidas eléctricas, vinculándose la responsabilidad de extensión de red al contenido de los planes de desarrollo de red que presentan las empresas a las CCAA, de tal forma que las empresas desarrollarán a su costa lo contenido en dichos planes (que serán retribuidos por la tarifa) y los solicitantes asumirán las instalaciones necesarias que no estén contemplados en los mismos.

Adicionalmente, el Decreto incluye una actualización de la retribución del Régimen Especial

(cogeneración) para compensar la desaparición del concepto retributivo de garantía de potencia.

Los Decretos de carácter técnico afectan a las líneas eléctricas de alta tensión: son el Real Decreto 263/2008, que establece medidas de carácter técnico en líneas eléctricas de alta tensión, con objeto de proteger la avifauna, publicado el 5 de marzo, y el Real Decreto 223/2008, que aprueba el Reglamento sobre condiciones técnicas y garantías de seguridad en líneas eléctricas de alta tensión y sus instrucciones técnicas complementarias ITC-LAT 01 a 09, publicado el 19 de marzo.

En relación con las subastas de energía para el suministro a tarifa, en el mes de febrero se han publicado dos Resoluciones de la Secretaría General de Energía que aprueban las reglas y el contrato tipo y establecen las características de la cuarta subasta regulada en la Orden ITC/400/2007, de 26 de febrero, por la que se regulan los contratos bilaterales que firmen las empresas distribuidoras para el suministro a tarifa en el territorio peninsular.

El 18 de febrero se ha publicado el Real Decreto 35/2008 que modifica el Reglamento sobre Instalaciones Nucleares y Radiactivas, aprobado por Real Decreto 1836/1999. Se introducen modificaciones técnicas y medioambientales sobre la situación anterior, a la vez que se agiliza el procedimiento para otorgar autorizaciones de instalaciones radiactivas merced a una mejor coordinación entre las administraciones responsables y entre éstas y los operadores.

En aplicación de la Directiva europea sobre el mercado interior de la energía, la Comisión Nacional de Energía ha publicado el 21 de febrero la Circular 1/2008 que concreta la información que deben proporcionar los comercializadores y distribuidores a los consumidores sobre el origen de la electricidad consumida y su impacto sobre el medio ambiente, y establece el proceso para la obtención de dicha información por parte de esta Comisión.

El 29 de febrero se ha publicado la Resolución de 20 de febrero de 2008, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se fijan los precios de los combustibles definitivos del segundo semestre de 2007, a aplicar en el cálculo de la prima de funcionamiento de cada grupo generador, los costes de logística para 2008 y los precios de los combustibles provisionales del primer semestre de 2008, a aplicar para efectuar el despacho de los costes variables de generación en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.

En relación con las emisiones primarias de energía, en el primer trimestre se han aprobado dos disposiciones. El 26 de febrero se ha publicado la Resolución de 8 de febrero de 2008, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establecen determinados aspectos de la cuarta emisión primaria de energía eléctrica. Más recientemente, el 20 de marzo se ha publicado el Real Decreto 324/2008, que establece las condiciones y el procedimiento de funcionamiento y participación en las emisiones primarias de energía eléctrica. De acuerdo con esta norma, se otorga a la Secretaría General de Energía competencia para lanzar cuantas subastas considere oportuno, aumenta el volumen a

subastar a 3.350 MW por subasta (a repartir entre Endesa e Iberdrola), se elimina el producto trimestral, se reduce el número de subastas a realizar en el año, se modifica la forma de contratación de las entidades gestoras de las subastas, y se incorpora la posibilidad de que el ejercicio de las opciones pueda hacerse por entrega física o por diferencias, según se determine para cada producto y para cada subasta.

El 11 de marzo se ha publicado la Resolución de 27 de febrero de 2008, de la Secretaría General de Energía, por la que se aprueban los procedimientos de operación 14.9 «Liquidación y facturación del servicio de interrumpibilidad prestado por consumidores que adquieren su energía en el mercado de producción» y 15.1 «Servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad».

En relación con el déficit de ingresos, el 15 de marzo se ha publicado la Orden ITC/694/2008 que regula el derecho de cobro correspondiente a la financiación del déficit ex ante de ingresos de las liquidaciones de las actividades reguladas y su procedimiento de subasta. Esta Orden introduce dos modificaciones técnicas destinadas a simplificar el sistema. La primera considera la devolución del déficit como coste liquidable del sistema, recuperándose a través de una anualidad en la tarifa, en lugar de a través de un porcentaje sobre la facturación. Por otro lado, se simplifica también el sistema de resolución de las subastas, al aplicarse un tipo marginal único a todos los ofertantes.

Gas

En paralelo con el desarrollo regulatorio del sector eléctrico, el 4 de marzo se ha publicado el Real Decreto 326/2008, que establece la retribución de la actividad de transporte de gas natural para instalaciones puestas en servicio a partir del 1 de enero de 2008. El sistema retributivo que desarrolla esta norma es muy similar al del transporte de electricidad citado anteriormente.

También de forma simétrica a lo establecido para el sector eléctrico, se ha publicado la Orden ITC/676/2008, que regula la transferencia de fondos, con cargo a los peajes de acceso de terceros a las instalaciones gasistas, de la cuenta específica de la Comisión Nacional de Energía al Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía, en el año 2008, para la ejecución de las medidas del plan de acción 2008-2012, de la estrategia de ahorro y eficiencia energética 2004-2012 y los criterios para la ejecución de las medidas contempladas en dicho plan.

Por último, el 27 de marzo se ha publicado la Resolución de 14 de marzo de 2008, de la Secretaría General de Energía por la que se precisan determinados aspectos relativos a la gestión de los almacenamientos subterráneos de la red básica y se establecen las reglas para la subasta de su capacidad. La Resolución persigue mejorar la eficiencia en la asignación de la capacidad de estos almacenamientos mediante la concreción de las reglas que han de regir la subasta para asignar la capacidad no repartida, aunque deja pendiente la publicación del contrato de participación en dicha subasta. Por otro lado, establece una nueva forma de cálculo

de los derechos de extracción e inyección para toda la capacidad de los almacenamientos subterráneos.

Medio ambiente

En materia de medio ambiente se han aprobado dos normas que afectan al sector energético.

Con objeto de cumplir los compromisos establecidos en la Unión Europea sobre reducción de emisiones de dióxido de azufre, óxidos de nitrógeno y partículas procedentes de grandes instalaciones de combustión, se ha publicado la Orden PRE/77/2008, que recoge el Acuerdo del Consejo de Ministros por el que se aprueba el Plan Nacional de Reducción de Emisiones de estas instalaciones. El plan establece las instalaciones incluidas dentro de los compromisos globales de reducción de emisiones (burbuja nacional) y las excluidas, calcula las emisiones anuales totales, enumera las medidas previstas por cada instalación para el cumplimiento del plan y señala las medidas a adoptar por la Administración General del Estado para el control y seguimiento del mismo. Este plan debe someterse ahora a la aprobación de la Comisión Europea.

Posteriormente se ha publicado la Resolución de 14 de enero de 2008, de la Secretaría General para la Prevención de la Contaminación y el Cambio Climático, que da publicidad al Acuerdo del Consejo de Ministros de 7 de diciembre de 2007, por el que se aprueba el II Programa Nacional de Reducción de Emisiones. Este programa se adopta para dar cumplimiento a la Directiva 2001/81/CE sobre techos nacionales de emisión de determinados contaminantes

atmosféricos, cuyo objeto es limitar las emisiones de contaminantes acidificantes y eutrofizantes y de precursores de ozono para reforzar la protección del medio ambiente y de la salud humana frente a los efectos nocivos estos. Su ámbito de aplicación son las actividades productoras de dióxido de azufre (SO_2), óxidos de nitrógeno (NO_x), compuestos orgánicos volátiles (COV), y amoníaco (NH_3), para los que establece unos techos nacionales de emisión a cumplir en el año 2010. Este segundo programa se desarrollará a través de una serie de Planes de Acción Sectoriales.

Resultados consolidados del periodo

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1 Negocio Energético España

Derechos de emisión

En 2008 los derechos de emisión de las centrales asignatarias (tanto de régimen ordinario como de régimen especial) se registran como una subvención recibida, por lo que su consumo (incluido en el Margen Bruto) tendrá una contrapartida en ingresos de explotación. La detracción de derechos que realiza el regulador (RDL 11/2007, de 7 de diciembre) se contabiliza en tributos tanto para las centrales asignatarias, como para las no asignatarias, ascendiendo el importe a -84 M€ a marzo de 2008.

Los derechos consumidos en España durante el período ascienden a 2,7 MM de Tn, de los cuales el 87% se corresponden con instalaciones del Régimen Ordinario y el 13% restante con las del Régimen Especial.

Insuficiencia Tarifaria

En relación con la insuficiencia tarifaria estimada para el primer trimestre de 2008, a nivel sectorial, y una vez descontado **la detracción del valor de los derechos de emisión de acuerdo al RDL 11/2007 de 7 de diciembre**, esta podría alcanzar una cifra próxima a los 1.100 MM€. De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de marzo, el porcentaje provisional de financiación de dicha desviación tarifaria que correspondería a IBERDROLA se sitúa en el 35,01%, lo que supone un desvío de 386 MM€.

1.2 Negocio Energético Reino Unido

Consolidación

Los resultados correspondientes al primer trimestre de 2007 no registran cantidad alguna relativa a los Estados Financieros de ScottishPower dado que su consolidación se viene realizando desde el 23 de abril del pasado ejercicio.

Derechos de emisión

En lo referente a los derechos de emisión consumidos durante el período, indicar que estos ascienden a 4,0 MM de Tn.

1.3 Iberdrola Renovables

Consolidación

Los resultados correspondientes al primer trimestre de 2007 no registran partida alguna relativa a los Estados Financieros de los activos de Estados Unidos (PPM) ni de los activos eólicos del Reino Unido que se incorporaron el pasado 1 de octubre de 2007.

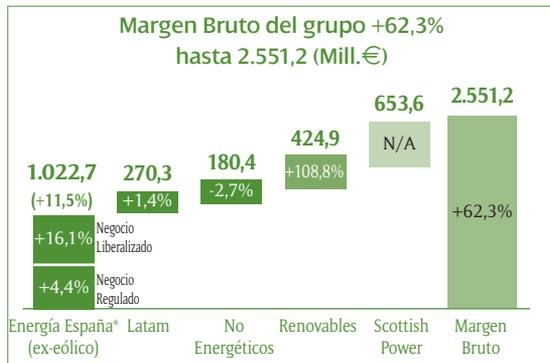
2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

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

MM €	1T 2008	vs 2007
CIFRA DE INGRESOS	6.302,7	+132,0%
MARGEN BRUTO	2.552,0	+62,3%
MARGEN BÁSICO	2.659,3	+68,9%
EBITDA	1.790,0	+64,7%
EBIT	+1.318,1	+65,8%
BENEFICIO NETO	+1.204,2	+162,8%

2.1 Margen Bruto

A nivel consolidado, el Margen Bruto se situó en 2.552,0 MM€, con un crecimiento del 62,3% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2007. Destaca el incremento en Renovables (+108,8%) fruto de una normalización de sus condiciones operativas tras un cuarto trimestre de 2007 con muy bajo recurso eólico en España. Destacar que el Negocio Energético España (ex-Renovables) crece un 11,5% consecuencia básicamente de los mayores precios en el Mercado Liberalizado (Margen Bruto; +16,1%), aún considerando la caída de la producción en más del 13%, y del aumento de la retribución en el Negocio Regulado (Margen Bruto: +4,4%). Por otra parte, ScottishPower aporta 653,6 MM€.



En cuanto a la composición del Margen Bruto, la Cifra de Ingresos alcanza los 6.302,7 MM€ lo que supone un incremento del 132,0% respecto a 2007. Esta buena evolución de las ventas es consecuencia principalmente de la aportación de ScottishPower que supera los 2.200 MM€ unida a las contribuciones crecientes de IBERDROLA Renovables (+146%), consecuencia

de la mayor producción eólica en España (+8,8%) junto con unos mayores precios (+29,6%) y de las adiciones (UK wind y PPM) al perímetro de consolidación resultante tras la reorganización societaria. Finalmente, deben considerarse las mayores ventas del Negocio Energético España (+53,4%) debido a un mayor precio del Mercado Mayorista en un 62% y al mencionado aumento de la retribución en el Negocio Regulado.

Respecto al coste de aprovisionamientos totales del Grupo, este crece un 216,5% hasta los 3.596,3 MM€, debido al incremento de aprovisionamientos en España (+119,6%), Latinoamérica (+68%) y el efecto de la consolidación de ScottishPower (+1.453,6 MM€). Las causas de estos importantes aumentos deben ser imputadas a los mayores gastos asociados al combustible, los mayores gastos por derechos de emisión y las compras de energía a terceros consecuencia de la actual coyuntura del Sector Energético a nivel mundial.

Por otra parte, el Margen Bruto reportado se ha visto afectado por la variación de las distintas monedas de los países en donde IBERDROLA desarrolla su actividad. Este efecto negativo puede cifrarse en 85,7 MM€.

Asimismo el efecto del Mark to Market se ha cifrado en esta rúbrica en 52 MM€, siendo +71 MM€ el efecto en ScottishPower y -19 MM€ el resultante de las actividades de Iberdrola Renovables.

2.2 Margen Básico

Esta partida recoge el efecto de distinto signo de los derechos de emisión (consumidos y asignados) en las cuentas de la Compañía, y que son:

- Un gasto por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 154,5 MM€, registrado a nivel de Margen Bruto.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 107,3 MM€, que se contabiliza por debajo del Margen Bruto.

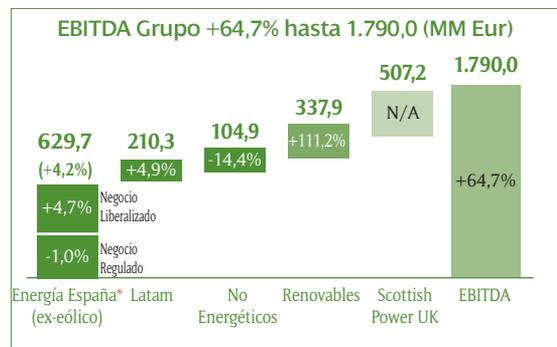
Por tanto, el Margen Básico se obtiene añadiendo al Margen Bruto el efecto de los ingresos por los derechos gratuitos asignados, de forma que recoja el efecto neto de dichos derechos en las cuentas de la Compañía, y que en este período es -34,1 MM€.

El Margen Básico del período aumenta un 68,9%, hasta los 2.659,3 MM€, como puede verse en la tabla siguiente:

	2008	2007	Var. %
MARGEN BRUTO	2.552,0	1.572,5	62,3%
INGRESO DERECHOS DE EMISIÓN	107,3	2,3	
MARGEN BÁSICO	2.659,3	1.574,8	68,9%

2.3 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 64,7% hasta 1.790 MM€. La inclusión de ScottishPower aporta 507,2 MM€.



A la evolución ya explicada del Margen Bruto y Margén Básico, se debe añadir el análisis de Gasto Operativo Neto, que se incrementa un 58,1% tras la inclusión de ScottishPower (185 MM€) y el incremento de Iberdrola Renovables, +96,8% por la entrada de nuevos parques y una consolidación con distinto perímetro por la inclusión de PPM y UK wind.

Si eliminamos estos efectos, el Gasto Operativo neto de IBERDROLA crece un 7,7%.

MM Eur

G. Op. Neto por origen

	1T 2008	% vs. 1T 2007
Iberdrola	429,0	+7,7%
Iberdrola Renovables	80,9	+96,8%
Scottish Power	185,0	N/A
Total	694,9	+58,1%

Por partidas destaca:

Los Gastos de Personal Netos se incrementa en un 70,1% si bien, excluido el impacto de ScottishPower y Renovables, suben un 17,3% como consecuencia de que a marzo de 2007 no se recogía incremento alguno al no haberse firmado el convenio, circunstancia que sí se ha producido en 2008.



Por otra parte, los Servicios Exteriores Netos se incrementan un 48% si bien netos de ScottishPower y Renovables estos decrecen un 1,2%.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

MM €	1T 2008 vs 2007	
Gastos de Personal Netos	345,0	+70,1%
Personal	424,6	+74,6%
Trabajos para el Inmovilizado	-79,6	+97,5%
Servicios Exteriores Netos	349,9	+47,9%
S. Exteriores	441,3	+60,3%
Otros ingresos de la explotación	-91,4	+135,6%
TOTAL	694,9	+58,1%

Por otro lado, la partida de Tributos crece un 260,5% hasta los 174,3 MM de euros, incluyendo una aportación de ScottishPower de 23 MM€. La razón fundamental de este incremento debe encontrarse en la detracción de derechos de emisión que realiza el regulador (RDL 11/2007, de 7 de diciembre), ascendiendo el importe a 84 M€ (de los cuales 60 M€ se corresponden a instalaciones no asignatarias).

Finalmente, el efecto en el EBITDA de la variación de las divisas durante el periodo (Dólar, Libra y Real) asciende a -57,7 MM€, siendo el resultante del Mark to Market el mismo que a nivel de Margen Bruto, es decir, 52 MM€.

2.4 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.318,1 MM€, con un aumento del 65,8% respecto al mismo periodo de 2007. ScottishPower aporta 362,6 MM€.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 61,4% hasta cifrarse en 471,9 MM€. De este aumento, 145 MM€ se corresponden con ScottishPower y 52 MM€ con las sociedades de esta última incluidas en Iberdrola Renovables (PPM y UK Wind). Los aspectos más relevantes del incremento en Amortizaciones y Provisiones son los siguientes:

- La partida de **Amortizaciones** registra un incremento del 63,7%, hasta situarse en 464,5 MM€. Las amortizaciones procedentes de la consolidación de ScottishPower suponen 126,9 MM€. De acuerdo con las estimaciones actuales se incluyen 49 MM€ por mayores amortizaciones derivadas de la asignación del sobreprecio a activos (Purchase Price Allocation).

Por otra parte, las correspondientes a Iberdrola Renovables ascienden a 117,6 MM€ de las que 22 MM€ serían por mayores amortizaciones derivadas de la asignación del sobreprecio a activos.

Finalmente, el efecto por homogeneización de criterios contable del Grupo suponen unas menores amortizaciones por importe de 11 MM€.

- La partida de **Provisiones** registra una disminución de 1 MM€ (-13,8%).

MM €	1T 2008	vs 2007
Amortizaciones	464,5	+63,7%
Provisiones	7,4	-13,8%
TOTAL	471,9	+61,4

2.5 Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en -225,8 MM€, un 38,1% superior al primer trimestre de 2007.

- Los **gastos financieros netos** registran un aumento del 73,5% hasta 295,3 MM€, debido fundamentalmente al incremento del saldo y coste medio derivado de la deuda en libras. Adicionalmente el impacto que la desviación tarifaria en el periodo (1.471 MM€), es causa también de un mayor saldo medio de la deuda con respecto al mismo periodo de 2007.

Por otra parte, y en un entorno alcista de tipos de interés, el coste financiero medio de la deuda se ha situado en el 5,1% frente al 4,7% del mismo periodo del año anterior.

- Los **ingresos financieros** ascienden a 14,5 millones de euros, consecuencia de una gestión activa de las partidas que los componen, básicamente la gestión de divisas que compensa parcialmente el aumento registrado a nivel de gastos financieros.

Adicionalmente el resultado financiero crece menos que el importe de la deuda y la cifra de cash flow por el efecto de las coberturas de tipo de cambio realizadas en el periodo.

El desglose del Resultado Financiero es el siguiente:

MM €	1T 2008	vs 2007
Ingreso Financiero	14,5	+64,5%
Gasto Financiero	-295,3	+73,5%
TOTAL	-225,7	+38,1%

2.6 Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra un aumento del 3,3% hasta los 20,6 MM€, siendo la mayor parte del resultado el aportado por participaciones financieras en empresas no energéticas.

2.7 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 535,9 MM€, derivados por una parte de la plusvalía por la venta del 4% de la participación en Galp (386 MM€), de la venta por parte de Corporación IBV (participación de BBVA) de

diversos paquetes de Gamesa con un resultado de 112 MM€ y finalmente de la desinversión de Veo TV con resultados de 37MM€.

2.8 Beneficio Neto

El **Beneficio antes de impuestos** crece un 149,6% hasta alcanzar la cifra de 1.648,9 MM€. Esta partida, muestra un crecimiento muy superior a la evolución del Resultado Operativo Neto (EBIT +65,8%) y se explica fundamentalmente porque la variación del Resultado Financiero (-62,3 MM€) ha sido más que compensada por las mayores aportaciones de Resultado de activos no corrientes (+526,6 MM€) ya explicado anteriormente.

La tasa impositiva resultante es del 24,4% inferior al 29,3% registrado en el mismo periodo de 2007. Como principales causas de la reducción de la tasa impositiva podemos citar la reducción de la tasa impositiva estatal y foral así como por la tasa del Reino Unido que se cifra en el 28%.

Finalmente, el **Beneficio Neto** ascendió a 1.204,2 MM€, con un aumento del 162,8% frente al obtenido en el mismo periodo de 2007.

El efecto de la variación de las distintas divisas en el Beneficio neto asciende a -24,2 MM€.

El BPA de los tres meses asciende a 0,241 €, lo que supone un incremento de casi el 90% sobre el obtenido el año anterior.

Finalmente, El Cash Flow (FGO) asciende a 1.119,6 MM€, lo que supone un aumento del 55% frente al mismo periodo de 2007.

Resultados por negocios

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 Negocio liberalizado

a) Margen Bruto y Margen Básico

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

- La disminución experimentada por la producción del Régimen Ordinario (-13,6%), fruto de las menores GWh realizados en hidráulica (-67%) y en térmica convencional (carbón y fuelóleo; -28,6%) y que no han podido ser compensadas por el incremento en nuclear (+3,8%) y CCGTs (+40%).
- Una normalización del mercado de derechos de CO₂ frente a 2007 y que ha fijado el precio de la tonelada en 22,4 € frente a los 2,9 € del primer trimestre de 2007.
- Unos mayores precios de la energía del Sistema Peninsular en un 84,3% consecuencia de la baja hidraulicidad, del precio de los combustibles en los mercados internacionales y del precio del CO₂ anteriormente mencionado.

El Margen Bruto del negocio Liberalizado (Generación+Comercial) ha registrado un aumento del 16,1% cifrándose en 637,7 MM€. En su evolución cabe destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio aumenta en un 67,8% como consecuencia de los aspectos mencionados anteriormente respecto a precio y

volúmenes así como por la mejora del margen en Comercialización, fruto de los mayores precios de venta y el ligero aumento de volúmenes vendidos, siguiendo una política comercial focalizada en la venta de energía con optimización de márgenes.

- El coste por aprovisionamientos aumenta un 113,3% hasta los 1.110,1 MM€ consecuencia de:
 - El coste medio unitario del combustible crece un 28% frente al mismo periodo de 2007 efecto de la evolución de los mercados internacionales de los derivados del petróleo y del carbón así como por el distinto mix de generación realizado en 2008 frente a 2007.
 - Adicionalmente se ha contabilizado un impacto de -61 MM€ en concepto de derechos de emisión consumidos, muy superior a los -8 MM€ registrados en el mismo periodo de 2007.
 - Finalmente, los aprovisionamientos del negocio de Comercialización aumentan en más de 163 MM€ por la diferente coyuntura del negocio (márgenes y volúmenes) en 2008 frente al mismo periodo de 2007.
- Por otra parte debe destacarse el Margen Bruto del negocio de Gas (incluido como parte de Generación) alcanza los 29 MM€ con un aumento del 29% consecuencia básicamente de la actividad de trading y desvíos de barcos, aprovechándose la Sociedad de la distinta coyuntura entre el mercado en España y los de otros países.

Finalmente el Margen Básico, obtenido como resultado de sumar al Margen Bruto la subvención recibida por los derechos gratuitos de emisión de CO₂, alcanza los 683,0 MM€ (+23,8%).

Como resumen del aumento en más de 131 MM€ del Margen Básico podemos indicar lo siguiente:

- Efecto precio: +370 MM€
- Efecto volumen y mix: -229 MM€
- Efecto CO₂: -10 MM€

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBIT registra un crecimiento del 19,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 325,6 MM€.

A nivel de EBITDA, que se cifra en 408,8 MM€, el aumento registrado es del 4,7%. El EBITDA de electricidad alcanza los 376,3 (+4,7%) mientras que el obtenido en gas es de 32,5 MM€ (+5,0%).

Además de lo ya referido en los Márgenes Bruto y Básico, se produce un incremento del 7,6% de los Gastos Operativos Netos (+11,5 MM€). Por partidas, su desglose es el siguiente:

- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 0,4%.
- Los Gastos de Personal Netos aumentan un 17,8% por la inclusión en 2008 de actualizaciones correspondientes al Convenio Colectivo sin correspondencia en 2007.

Por otra parte, los Tributos del Negocio Liberalizado se incrementan en más de 111 MM€. La razón de este incremento debe encontrarse en

el registro de -84 MM€ de la detracción de derechos de CO₂ mencionada anteriormente.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra una disminución del 29,8% debido fundamentalmente a las partidas relativas a la ecotasa de Extremadura y a la adaptación en diciembre 2007 tanto de la vida útil de las CCHH como de los CCGTs.

- Las principales partidas del negocio son:

Negocio LIBERALIZADO (MM de euros)	1T 2008	vs. 2007
Cifra de Ventas	1.809,1	+67,8%
Margen Bruto	637,7	+16,1%
Margen Básico	683,0	+23,8%
EBITDA	408,8	+4,7%
EBIT	325,6	+19,7%

1.2 Negocio Regulado

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado de Distribución experimenta un crecimiento del 4,4% hasta situarse en los 387,3 MM€, consecuencia principalmente del efecto positivo que puede cifrarse en 18 MM€ derivado del incremento de la retribución de las actividades reguladas de acuerdo al RD de Tarifas 2008.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de Distribución se cifra en 224,2 MM€ con una ligera caída del 1,0%. Al crecimiento de 16 MM€ alcanzado a nivel de Margen Bruto deben sustraerse los 20 MM€ de mayor Gasto Operativo Neto (+17,9%), por efecto de la

inclusión en 2008 de actualizaciones correspondientes al Convenio Colectivo sin correspondencia en 2007.

El EBIT de Distribución se cifra en 172 MM€ (-2,5%). Al menor EBITDA hay que restar unas mayores amortizaciones y provisiones del 4,0%, por los mayores activos puesto en explotación durante el período.

- Las principales partidas operativas del Negocio son:

REGULADO (MM de euros)	1T 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	387,3	+3,8%
Margen Bruto	387,3	+4,4%
EBITDA	224,2	-1,0%
EBIT	172,0	-2,5%

1.3 Corporación

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios.

2. IBERDROLA RENOVABLES

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

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 424,9 MM€ con un incremento del 108,8%. En la evolución de Iberdrola Renovables a lo largo del primer

trimestre de 2008, destacan los siguientes factores:

- Tras la comentada evolución seguida por el precio del pool en España, los precios eólicos del Iberdrola Renovables han aumentado un 11,7% de media, siendo el crecimiento del precio en España del 29,6%. A cierre del trimestre, el 98,5% de los parques en España operan bajo el régimen de participación en mercado.
- La producción ha aumentado en un 79,7% consecuencia de la adición de 3.612 MW de potencia durante el último año tanto de forma orgánica (+791 MW) como por la adición de los parques de PPM y UK Wind (+2.821 MW).
- La aportación PPM y UK Wind asciende a 142 MM€ (de los que 45 MM€ no se corresponden con el negocio eólico). Sin tener en cuenta esta contribución, el margen aumentaría en 79 MM€ (38,8%).

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBIT ha registrado un aumento del 107,3% hasta 220,2 debido a los factores siguientes:

- El EBITDA registra un excelente comportamiento, incrementándose en un 111,2%, siendo este superior al presentado en términos de Margen Bruto tras el crecimiento en casi 40 MM€ (+96,8%) de los Gastos Operativos Netos. El EBITDA recurrente, es decir el calculado sin efectos de MTM, alcanza los 356,9 MM€ (+123,0%).



- El incremento del Gasto Operativo Neto se produce principalmente en el apartado internacional (+36 MM€), con incrementos muy superiores a los aumentos de potencia, al tener un peso de gastos muy importante en los primeros ejercicios y a potencia que aún no está puesta en explotación. Los incrementos de Gasto Operativo Neto del área nacional del 10,1% (4 MM€), que se encuentran por debajo de los incrementos de potencia (+14,9%), permite afirmar que el área nacional se encuentra consolidada, aportando exclusivamente costes de mantenimiento de las instalaciones.
- Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 118,0% superiores, debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio y a que se incluye el impacto del PPA que ha asignado como mayor valor de los activos y por lo tanto con efecto amortización en la cuenta de Renovables desde la fecha en la que se produjo el traspaso (1 de Octubre de 2007). Las amortizaciones por el PPA ascienden a -21,6 MM€.

- Las principales partidas operativas del negocio son:

RENOVABLES (MM de euros)	1T 2008	vs. 2007
Cifra de Ventas	499,7	+145,6
Margen Bruto	424,9	+108,8%
EBITDA	337,9	+111,1
EBIT	220,2	+107,3

3. SCOTTISHPOWER

Debe destacarse que los resultados de IBERDROLA incorporan desde el 23 de abril de 2007 los activos de ScottishPower, por consiguiente, no se incluye aportación alguna en el primer trimestre de 2007.

a) Margen Bruto y Margen Básico

ScottishPower ha contribuido con 653,6 MM€ al Margen Bruto del Grupo y con 715,2 al Margen Básico.

El desglose de la aportación mencionada al Margen Básico es de 252 MM€ de Redes, 388 MM€ del Negocio Liberalizado, 4 MM€ Almacenamiento de gas en Canadá y 71 MM€ por el *mark to market* de derivados anteriormente mencionado.

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

Sin efecto del tipo de cambio derivado de la evolución de la Libra Esterlina, el Margen Bruto se situaría en 711,2 MM€ y el Margen Básico en 772,8 MM€.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de ScottishPower muestra una contribución de 507,2 MM€. Sin efecto del tipo de cambio, el EBITDA se sitúa en 552,1 MM€.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 185,0 MM€. Las partidas del gasto de Personal suponen 85,6 MM€ mientras los Servicios Externos se cifran en 99,4 MM€.

Finalmente, las amortizaciones procedentes de la consolidación de ScottishPower suponen 144,6 MM€. De acuerdo con las estimaciones actuales, se incluyen 49 MM€ por mayores amortizaciones derivadas de la asignación del sobreprecio a activos (purchase price allocation; PPA).

- Las principales partidas operativas del Negocio son:

SCOTTISHPOWER (MM de euros)	1 T 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	2.200,4	N/A
Margen Bruto	653,6	N/A
Margen Básico	715,2	N/A
EBITDA	507,2	N/A
EBIT	362,6	N/A

4. LATINOAMÉRICA

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Latinoamérica crece un 1,4% hasta 270,3 MM€. Los principales hechos que afectan a la variación del Margen Bruto de Latinoamérica se desglosan de la siguiente manera:

Sudamérica:

- Revaluación interanual del Real brasileño respecto del Euro del 6,7%
- Se produce un crecimiento de energía circulada (Coelba +9,0%; Cosern +6,8%; Celpe +7,1%; Total +8%).
- Provisión por los impactos de la revisiones tarifarias a realizar en abril de 2008

México-Guatemala:

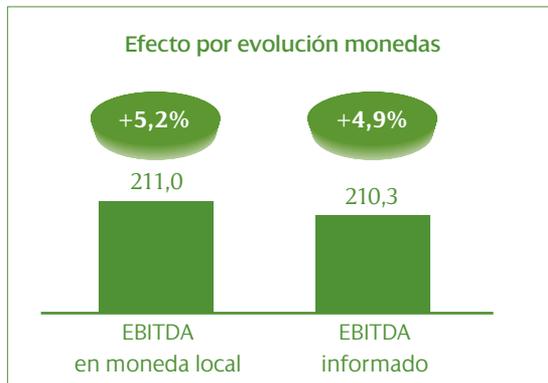
- Devaluación interanual del Dólar respecto al Euro del 13,2%
- Entrada en explotación en junio de 2007 de la central de Tamazunchale
- Evolución del heat rate y precios del gas.
- En Guatemala, cobro de activos tarifarios no recurrentes en 2007 sin correspondencia en 2008.

En **México-Guatemala**, el Margen Bruto se cifra en 99,6 MM€ (-5,1%). El efecto negativo por tipo de cambio es de 13,1 MM€.

En **Brasil**, el Margen Bruto muestra una evolución positiva del 5,7% hasta los 170,7 MM€. El efecto por tipo de cambio es positivo y se puede cifrar en 11,4 MM€.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBIT de Latinoamérica, que se ha incrementado en un 6,1%, hasta los 166,4 MM€, como resultado de un incremento del EBITDA del 4,9% y del ligero crecimiento del 0,7% en la cifra de amortizaciones y provisiones. Por regiones, el EBITDA, registra un crecimiento del -7,8% en México cifrándose en 75,1 MM€ y en Sudamérica aumenta un +13,5% hasta los 135,2 MM€.



El desglose del EBITDA es el siguiente:

- México-Guatemala

MM de euros	1 T 2008	vs. 2007
Generación	62,7	-2,2%
Distribución	12,4	-29,5%
TOTAL	75,1	-7,8%

- Sudamérica

MM de euros	1 T 2008	vs. 2007
Generación	18,5	-8,9%
Distribución	116,7	+17,6%
TOTAL	135,2	+13,5%

Por áreas geográficas, el desglose del Gasto Operativo neto es el siguiente:

MM de euros	1 T 2008	vs. 2007
México-Guatemala	24,3	+3,1%
Sudamérica	34,3	-14,7%
TOTAL	58,6	-8,2%

Las principales partidas operativas del negocio son:

INTERNACIONAL (MM de euros)	1 T 2008	vs. 2007
Cifra de Ingresos	849,8	+39,0%
Margen Bruto	270,3	+1,4%
EBITDA	210,3	+4,9%
EBIT	166,4	+6,1%

5. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS E INGENIERÍA

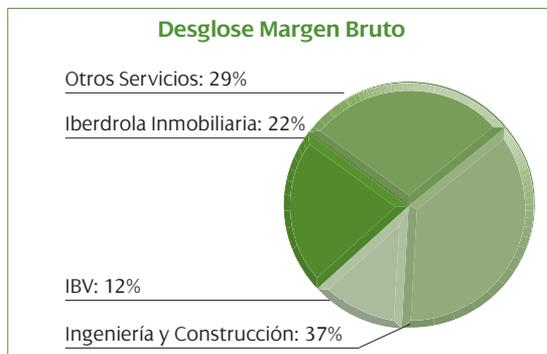
a) Margen Bruto

El Margen Bruto asciende a 180,4 MM€, disminuyendo un 2,7% frente al mismo periodo de 2007. Iberdrola Inmobiliaria reduce su Margen Bruto en un 41,4% hasta los 39,9 MM€, e Ingeniería y Construcción alcanza 66,4 MM (+43,4%). Su desglose es como sigue:

MM €	1 T 2008	vs. 2007
Ingeniería y Construcción	66,4	+43,4%
IBERDROLA Inmobiliaria	39,9	-41,4%
Corporación IBV	21,7	+11,4%
Otros servicios	52,5	+1,8%
TOTAL	180,5	-2,7

La reducción del Margen Bruto de Inmobiliaria es debida a que en 2007 se recogía una importante venta de suelo (última fase de Chiloeches) sin correspondencia en 2008.

El fuerte aumento de Ingeniería y Construcción es producto de la Mayor actividad (+72% en Cifra de ingresos) consecuencia del impulso internacional y del aumento de clientes externos.



b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA disminuye un 14,4% hasta los 104,9 MM€ afectado por la caída del 42,0% del negocio inmobiliario que no ha podido ser compensado por la excelente evolución del negocio de Ingeniería y Construcción (+36,8%). El desglose de los principales aspectos por negocios es el siguiente:

- La aportación de Inmobiliaria es de 35,4 MM€, siguiendo la tendencia mostrada a nivel de Margen Bruto.
- En lo relativo a la aportación de Iberdrola Ingeniería y Construcción, el EBITDA ha alcanzado 23,8 MM€. El crecimiento registrado en volúmenes tiene también su efecto a nivel de Gasto Operativo Neto (+47,7%).
- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 5,7 MM€ a través de sus diferentes negocios industriales.
- La aportación de Otros Servicios es de 39,9 MM€.

Las principales partidas operativas del negocio son:

MM €	1 T 2008	vs. 2007
CIFRA DE INGRESOS	556,2	+18,3%
MARGEN BRUTO	180,4	-2,7%
EBITDA	104,9	-14,4%
EBIT	82,2	-20,9%

Por otra parte, las principales partidas de **IBERDROLA Inmobiliaria** a cierre del 2007 son las siguientes:

- Datos de Negocio **IBERDROLA Inmobiliaria**:

CARTERA DE SUELO USO RESIDENCIAL (m²)	
Total	1.597.282
Suelo en construcción	48.674
Suelo en gestión de arquitectura	411.491
Suelo en gestión de urbanismo	1.137.117

CARTERA DE SUELO USO TERCIARIO (m²)	
Total	1.112.647
Suelo en construcción	116.567
Suelo en gestión de arquitectura	207.571
Suelo en gestión de urbanismo	788.509

- Datos de Balance de **IBERDROLA Inmobiliaria**:

	MM €
TOTAL ACTIVOS	1.855.106
INMOVILIZADO MATERIAL E INMUEBLES DE INVERSIÓN	464.343
ACTIVO CIRCULANTE	1.343.576
FONDOS PROPIOS	829.678
DEUDA FINANCIERA	65.509

- Datos de cuenta de Pérdidas y Ganancias de **IBERDROLA Inmobiliaria**:

	MM €	Vs 2007
CIFRA DE INGRESOS	76,9	-39,1%
MARGEN BRUTO	39,9	-33,2%
EBITDA	35,4	-42,0%
EBIT	34,8	-41,8%

Balance de situación

Periodo enero-marzo de 2008

	MM€	Vs Dic 2007
TOTAL ACTIVOS	70.269	4,1%
ACTIVO MATERIAL	35.409	-0,1%
INMOVILIZADO INMATERIAL	15.125	-0,7%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	4.270	-7,6%
FONDOS PROPIOS	28.758	3,3%
DEUDA NETA AJUSTADA	19.881	-6,1%

El Balance de IBERDROLA presenta a 31 de Marzo de 2008 un Activo Total de 70.269 millones de euros, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial.

El ratio de apalancamiento se ha situado a Marzo de 2008 en el 40,9%, frente al 55,3% de Marzo de 2007. Si se tiene en cuenta la financiación de la insuficiencia de tarifa, el apalancamiento ajustado a Marzo de este año sería del 39,0% (a Marzo de 2007 hubiera sido del 52,7%).

De esta forma, la financiación ajustada de la insuficiencia de ingresos de tarifa correspondiente a IBERDROLA asciende a Marzo de 2008 a 1.471 millones de euros.

Análisis del Balance

1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el periodo de Enero a Marzo de 2008 ascendió a 1.061 millones de euros. Su desglose es el que sigue:

MM de euros	enero-marzo 2008	%
España	233	22%
Generación	81	
Distribución	119	
Otros	33	
ScottishPower	196	18,5%
Generación & Comercial	131	
Redes	58	
Almacenamiento Gas (Canadá)	0,2	
Otros	7	
México	1,4	0,1%
Generación	0,7	
Distribución	0,7	
Sudamérica	58	5,4%
Generación	21	
Distribución	37	
Renovables	572	54%
TOTAL	1.061	100,0%

Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en la actividad de básica de la Compañía, tanto en producción como en distribución, que totalizan 233 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 81 MM euros destinadas al negocio de Generación.

- 119 MM de euros dedicados al negocio de Distribución.



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

En lo referido a ScottishPower, las partidas más significativas en el periodo se han invertido en los negocios de Reino Unido, **196** millones de euros, de los cuales, **131** millones se destinaron a Generación y Comercial y **58** millones euros al negocio de Redes.

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

Bajo el epígrafe “Renovables”, se recogen las inversiones correspondientes al área internacional, destacando las inversiones en Estados Unidos y Reino Unido, por importe de 256 millones de euros y las realizadas en España por 316 millones de euros.

2. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social a 31 de Marzo de 2008 estaba compuesto por 4.993.742.040 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

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

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

3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Los instrumentos de Capital con naturaleza de pasivo financiero (TEI) son estructuras financieras con el fin de optimizar el incentivo fiscal que prima la inversión en energías renovables en los Estados Unidos, dado que IBERDROLA no tiene todavía suficientes bases imponibles positivas en este país.

La cifra de 821 MM€ al primer trimestre de 2008 frente a los 681 MM€ de fines de 2007, es por tanto consecuencia de la creciente actividad en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada Marzo de 2008 asciende a 19.881 MM de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 40,9%. Si se tiene en cuenta la financiación de la insuficiencia de tarifa, que a Marzo de 2008 ascendía, en el caso de IBERDROLA, a 1.471 millones de Euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 18.410 millones de euros y el apalancamiento ajustado ascendería al 39,0%.

Especialmente relevante resulta la evolución del coste financiero de la Compañía, que a Marzo de 2008 se ha situado en el 5,1%, 40 pb superior al de Marzo de 2007, lo que supone una importante contención del coste financiero teniendo en cuenta el incremento del saldo de Deuda.

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

	Marzo 2008	Marzo 2007
Euro	63,7%	86,4%
Dólar	12,3%	8,3%
Real	3,8%	4,8%
Libra	19,6%	0,0%
Otras divisas	0,6%	0,5%
Tipo Fijo	66%	56%
Tipo Limitado	3%	9%
Tipo Variable*	31%	34%

(*) Sin déficit (€ 1.471 millones), el % a tipo variable se reduciría a 25% en Marzo 2008.

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

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

	Marzo 2008	Marzo 2007
IBERDROLA, S.A.	71,0%	80,1%
ScottishPower	15,6%	0,0%
Generación	0,5%	0,5%
Redes	0,6%	0,8%
México	3,9%	7,9%
Sudamérica	3,5%	4,6%
Renovables	4,0%	4,8%
Iberdrola Inmobiliaria y otros	0,9%	1,3%
Total	100%	100%

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

	Marzo 2008	Marzo 2007
Bonos Euros	25,8%	39,6%
US PP	2,2%	4,3%
Resto Bonos	20,5%	2,7%
Pagarés Domésticos	8,0%	4,5%
Pagarés Euro (ECP)	5,2%	1,4%
Préstamos Euros	23,2%	35,8%
Préstamos en otras divisas	15,1%	11,7%
Total	100%	100%

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

MM€	Marzo 2008	Diciembre 2007
Fondos Propios	28.758	27.832
Deuda Bruta	22.047	22.080
Tesorería	1.078	981
Derivados activados	1.088	623
Financiación CO ₂	0	6
Deuda Neta Ajustada	19.881	20.470
Apalancamiento (1)	40,9%	42,4%

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

5. CAPITAL CIRCULANTE

El Capital Circulante Neto disminuyó en 578 millones de euros respecto a Marzo de 2007. Este resultado se deriva fundamentalmente de un aumento de cuentas a pagar a corto plazo y una disminución de existencias de materias energéticas.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a Marzo de 2008 se han situado en 1.119,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 55% respecto a Marzo de 2007.

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Financiación primer trimestre 2008

La buena situación de liquidez y el comportamiento de los diferentes mercados financieros, han motivado que los programas de papel comercial hayan sido el instrumento de financiación más utilizado a lo largo del primer trimestre del año 2008.

Aprovechando las mejoras puntuales del mercado de crédito, se han realizado cuatro emisiones privadas bajo el programa EMTN por un importe total de 239 millones de euros.

Cuenta de Perdidas y Ganancias

Primer trimestre 2008

(No auditada)

MM €

	Ene-Mar 2008	Ene-Mar 2007	%
INGRESOS	6.302,7	2.716,6	132,0
APROVISIONAMIENTOS	(3.596,3)	(1.136,1)	216,5
Derechos de emisión Consumidos	(154,5)	(8,0)	1.831,3
MARGEN BRUTO	2.551,9	1.572,5	62,3
Derechos de emisión Asignados	107,3	2,3	4.565,2
MARGEN BÁSICO	2.659,2	1.574,8	68,9
GASTO OPERATIVO NETO	(694,9)	(439,4)	58,1
Gasto de Personal Neto	(345,0)	(202,9)	70,0
Personal	(424,6)	(243,2)	74,6
Trabajos para el inmovilizado	79,6	40,3	97,5
Servicios Exteriores Netos	(349,9)	(236,5)	47,9
Servicio exterior	(441,3)	(275,3)	60,3
Otros ingresos de explotación	91,4	38,8	135,6
TRIBUTOS	(174,3)	(48,3)	260,9
EBITDA	1.790,0	1.087,1	64,7
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(471,9)	(292,3)	61,4
EBIT	1.318,1	794,8	65,8
Ingresos Financieros	14,5	8,8	64,8
Gastos Financieros	(295,3)	(170,2)	73,5
Diferencias de valoración	25,1	(3,3)	--
De los fondos de pensiones	(8,2)	(8,4)	(2,4)
Derivados	10,7	(4,1)	--
Actualización Financiera Pensiones	(8,2)	(8,4)	(2,4)
Intercalarios	21,5	15,8	36,1
Otros gastos financieros	6,0	(2,0)	--
RESULTADO FINANCIERO	225,8	163,4	38,1
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN	20,6	19,9	3,5
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	535,9	9,3	5.662,4
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.648,9	660,6	149,6
Impuesto sobre sociedades	(402,9)	(193,8)	107,9
Socios externos	(41,8)	(8,6)	386,0
BENEFICIO NETO	1.204,2	458,2	162,8

Balance de Situación

Primer trimestre 2008

(No auditado)

MM €

	Marzo 2008	Diciembre 2007	Variación
INMOVILIZADO	54.804	55.295	(491)
Inmovilizado Material	35.409	35.437	(28)
Inmovilizado Inmaterial	15.125	15.238	(113)
Inversiones Financieras a largo plazo	4.270	4.620	(350)
IMPUESTOS DIFERIDOS	1.575	1.434	141
DEUDORES NO CORRIENTES	341	389	(48)
ACTIVO CIRCULANTE	13.549	10.414	3.135
Combustible Nuclear	249	244	5
Existencias	1.751	1.827	(76)
Deudores y otras cuentas a cobrar	7.324	5.012	2.312
Inversiones Financieras Temporales	3.147	2.351	796
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.078	980	98
TOTAL ACTIVO	70.269	67.532	2.737

	Marzo 2008	Diciembre 2007	Variación
FONDOS PROPIOS	28.758	27.832	926
Capital Suscrito	3.745	3.745	
Reservas y otros	24.563	22.460	2.103
Pérdidas y Ganancias	1.204	2.354	(1.150)
Dividendo a Cuenta	(574)	(574)	
Acciones propias en cartera	(951)	(1.336)	385
Diferencias de conversión	(1.544)	(1.111)	(433)
Accionistas Minoritarios	2.315	2.294	21
PROVISIONES A LARGO PLAZO	2.052	2.066	(14)
INGRESOS DIFERIDOS	1.473	1.150	323
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	821	681	140
DEUDA FINANCIERA	22.047	22.080	(33)
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	5.701	5.661	40
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	9.034	7.423	1.611
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	383	639	(256)
TOTAL PASIVO	70.269	67.532	2.737

Resultados por Negocios (No auditado)

Millones de Euros

Primer trimestre 2008	Energético España	Iberdrola Renovables	ScottishPower	Latinoam.	No energéticos
Cifra de Negocios	2.196,7	499,7	2.200,4	849,7	556,2
Aprovisionamientos	(1.112,7)	(74,8)	(1.453,6)	(579,4)	(375,8)
Derechos de emisión Consumidos	(61,3)		(93,2)		
MARGEN BRUTO	1.022,7	424,9	653,6	270,3	180,4
Derechos de emisión Asignados	45,3		62,0		
MARGEN BÁSICO	1.068,0	424,9	715,6	270,3	180,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(296,3)	(80,9)	(185,0)	(58,6)	(74,1)
Gasto de Personal Neto	(164,4)	(33,6)	(85,6)	(22,5)	(38,9)
Personal	(190,2)	(41,4)	(118,4)	(26,4)	(48,2)
Trabajos para el inmovilizado	25,8	7,8	32,8	3,9	9,3
Servicios Exteriores Netos	(131,9)	(47,3)	(99,4)	(36,1)	(35,2)
Servicio Exterior	(154,0)	(56,9)	(146,4)	(43,5)	(40,4)
Otros ingresos de explotación	22,1	9,6	47,0	7,4	5,2
TRIBUTOS	(141,9)	(6,1)	(23,4)	(1,4)	(1,4)
EBITDA	629,8	337,9	507,2	210,3	104,9
Amortiz. y Provisiones	(143,1)	(117,7)	(144,6)	(43,9)	(22,7)
EBIT / B° Explotación	486,7	220,2	362,6	166,4	82,2
Resultado Financiero	(186,0)	(21,1)	(5,7)	(15,7)	2,8
De sociedades por el método de participación	0,7			3,4	16,4
Rdo. de activos no corrientes	387,5		(0,7)	(0,5)	149,6
B.A.I.	688,8	199,1	356,2	153,6	251,0
I.S. y minoritarios	(168,5)	(97,0)	(110,2)	(38,9)	(30,0)
Beneficio Neto	520,4	102,1	246,0	114,7	221,0

Primer trimestre 2007	Energético España	Iberdrola Renovables	ScottishPower	Latinoam.	No energéticos
Ingresos	1.431,6	203,5		611,4	470,0
Aprovisionamientos	(506,7)			(344,9)	(284,5)
Derechos de emisión Consumidos	(8,0)				
MARGEN BRUTO	916,9	203,5		266,5	185,5
Derechos de emisión Asignados	2,3				
MARGEN BÁSICO	919,2				
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(273,4)	(41,1)		(63,8)	(61,0)
Gasto de Personal Neto	(139,1)	(10,3)		(24,4)	(29,0)
Personal	(164,5)	(12,4)		(27,8)	(38,4)
Trabajos para el inmovilizado	25,4	2,1		3,4	9,4
Servicios Exteriores Netos	(134,3)	(30,8)		(39,4)	(32,0)
Servicio Exterior	(158,5)	(35,3)		(44,6)	(36,9)
Otros ingresos de explotación	24,2	4,5		5,2	4,9
Tributos	(41,7)	(2,3)		(2,3)	(2,0)
EBITDA	604,1	160,1		200,4	122,5
Amortiz. y Provisiones	(176,2)	(53,9)		(43,6)	(18,6)
EBIT / B° Explotación	427,9	106,2		156,8	103,9
Resultado Financiero	(111,1)	(31,3)		(21,1)	0,1
De sociedades por el método de participación	0,7			1,4	17,8
Rdo. de activos no corrientes	9,7			(0,3)	(0,1)
B.A.I.	327,2	74,9		136,8	121,7
I.S. y minoritarios	(103,3)	(27,9)		(39,1)	(32,3)
Beneficio Neto	223,9	47,0		97,7	89,4

Negocio Energético España (No auditados)

Millones de Euros

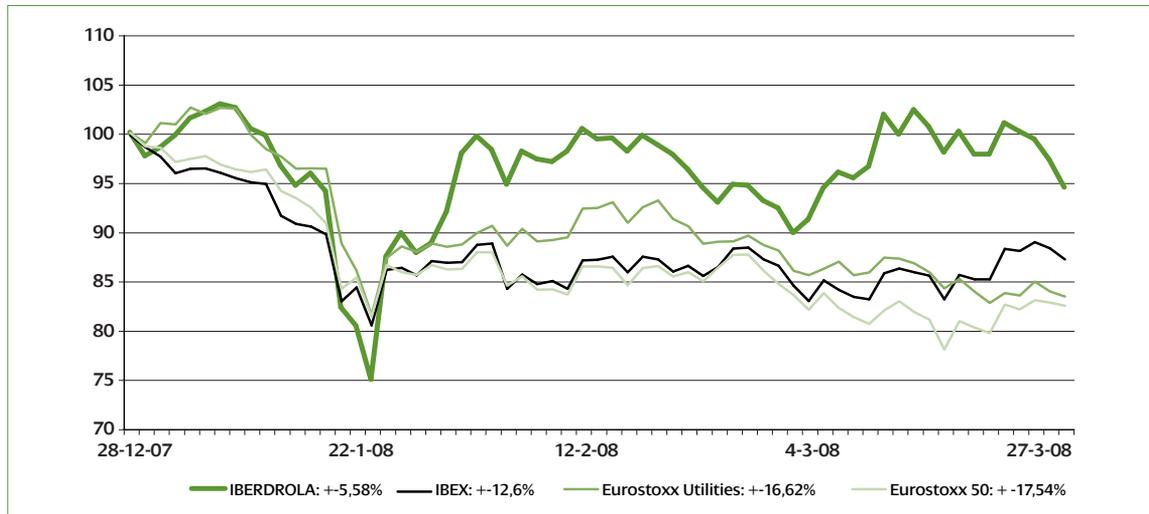
Primer trimestre 2008	LIBERALIZADO	DISTRIBUCIÓN	ESTRUCT.
Ingresos	1.809,1	387,3	0,3
Aprovisionamientos	(1.110,1)	(0,0)	(2,6)
Derechos de emisión Consumidos	(61,3)		
MARGEN BRUTO	637,7	387,3	(2,3)
Derechos de emisión Asignados	45,3		
MARGEN BÁSICO	683,0		
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(162,9)	(134,4)	1,0
Gastos de Personal Netos	(65,6)	(55,4)	(43,4)
Personal	(70,7)	(74,8)	(44,7)
Trabajos para el inmovilizado	5,1	19,4	1,3
Servicios Exteriores Netos	(97,3)	(79,0)	44,4
Servicio Exterior	(104,8)	(97,6)	48,4
Otros ingresos de explotación	7,5	18,6	(4,0)
Tributos	(111,3)	(28,7)	(1,9)
EBITDA	408,8	224,2	(3,2)
Amortizaciones, provisiones y otras	(83,2)	(52,3)	(7,6)
EBIT / B° Explotación	325,6	171,9	(10,8)
Resultado Financiero	(49,6)	(26,8)	(109,6)
De sociedades por método participación		0,7	(0,0)
Resultados de activos no corrientes	0,9		386,6
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	276,9	145,8	266,2
Impuesto sociedades y minoritarios	(84,0)	(40,8)	(43,7)
BENEFICIO NETO	192,9	105,0	222,5

Primer trimestre 2007	LIBERALIZADO	DISTRIBUCIÓN	ESTRUCT.
Ingresos	1.078,0	373,0	(19,4)
Aprovisionamientos	(520,5)	(1,9)	15,7
Derechos de emisión Consumidos	(8,0)		
MARGEN BRUTO	549,5	371,1	(3,7)
Derechos de emisión Asignados	2,3		
MARGEN BÁSICO	551,8		
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(151,4)	(114,0)	(8,0)
Gastos de Personal Netos	(54,5)	(44,9)	(39,7)
Personal	(60,0)	(63,7)	(40,8)
Trabajos para el inmovilizado	5,5	18,8	1,1
Servicios Exteriores Netos	(96,9)	(69,1)	31,7
Servicio Exterior	(105,9)	(86,5)	33,9
Otros ingresos de explotación	9,0	17,4	(2,2)
Tributos	(10,0)	(30,6)	(1,1)
EBITDA	390,4	226,5	(12,8)
Amortizaciones, provisiones y otras	(118,5)	(50,3)	(7,4)
EBIT / B° Explotación	271,9	176,2	(20,2)
Resultado Financiero	(33,8)	(23,2)	(54,1)
De sociedades por método participación	0,1	0,7	(0,1)
Resultados de activos no corrientes		7,4	2,3
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	238,2	161,1	(72,1)
Impuesto sociedades y minoritarios	(76,5)	(51,8)	25,0
BENEFICIO NETO	161,7	109,3	(47,1)

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

	Ene-Mar 2008	Ene-Mar 2007	Diferencia
EBIT	1.318	795	523
Amortizaciones	465	284	181
Provisiones	7	9	(1)
Dotaciones a fondos de pensiones	8	(11)	19
Derivados MTM	(52)		(52)
Cash Flow en operaciones de tráfico	1.746	1.076	670
Intereses pagados	(364)	(183)	(181)
Intereses recibidos	114	39	75
Minoritarios	(42)	(9)	(33)
Impuestos	(323)	(193)	(130)
Cash Flow en operaciones típicas	1.132	730	402
Dividendos pagados	(574)	(406)	(169)
Cashflow retenido	558	325	233
Inversión material	(1.061)	(478)	(583)
Inversión inmaterial	(4)	(2)	(2)
Inversión financiera	(185)	(26)	(159)
Desinversión autocartera	385		385
Venta activos non core	0	14	(14)
Ventas compañías grupo	700	0	700
Impuestos actividades inversión	(80)	(1)	(79)
Pagos por pensiones y otros	(48)	(56)	8
Total aplicaciones Cash Flow	(294)	(549)	255
Subvenciones de capital recibidas	59	43	15
Variación circulante	(723)	(61)	(662)
Variación deuda	401	242	159
Diferencias de conversión	(294)	4	(298)
Variación deuda contable	107	246	(139)
Deuda financiera	(33)	246	(279)
Inst. capital con nat. pasivo financiero	140	0	140

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA ⁽¹⁾	1T 2008	1T 2007
Número de acciones en circulación	4.993.742.040	901.549.181
Cotización cierre del periodo	9,82	8,84
Cotización media periodo	9,98	8,4
Volumen medio diario	53.843.746	41.452.818
Volumen máximo (31-01-08 / 16-02-07)	118.166.337	217.525.920
Volumen mínimo (27-02-08 / 25-01-07)	21.431.056	18.808.724
Dividendos pagados (€)		
A cuenta (2 de enero de 2008 / 2 de enero de 2007)	0,115	0,1125
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo (Div año / p. cierre año ant)	1,11%	3,15%

(1) Datos después del Split 1x4

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA

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

ANEXO.- IBERDROLA y la sostenibilidad

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

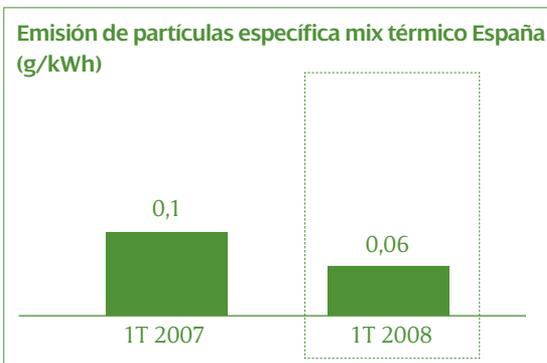
través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social), y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	Ene-Mar 2008	Ene-Mar 2007
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,49%	0,47%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	0,81%	1,07%
Inversión Material (MM €)	1.060,6	478
Inversión en generación limpia (MM €)	624,6	218
Beneficio Neto (MM €)	1.648,9	458,2
Rentabilidad por Dividendo (%)	1,11%	3,15%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	313	191
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	164	145
Producción total libre de emisiones (GWh)	13.868	14.095
Producción España libre de emisiones (GWh)	10.976	13.559
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	38,7%	56,3%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	66,2%	74,5%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	21.222	17.021
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	16.865	16.281
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	50,7%	55,8%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	64,8%	63,5%

(*) Datos de 2008 y 2007. Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE (último dato publicado 4º Trimestre de 2007-2 de abril de 2008)

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Índices de Sostenibilidad		Rating / Situación
	Dow Jones Sustainability World Index 06 Dow Jones Sustainability Stoxx Index 06	76 puntos / Grupo de líderes en sostenibilidad. 76 puntos / Grupo de líderes en sostenibilidad.
	Climate Leadership Index	Mejor eléctrica del mundo.
	Storebrand Investments SRI	Segunda eléctrica mundial.
	OEKOM	Clasificada entre las mejores compañías del mundo de su sector (Best in class) en el ranking 2008.
	Global 100	IBERDROLA entre las 100 empresas más sostenibles del mundo. Segundo año consecutivo.
	Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras.
	BusinessWeek, Climate Group	Grupo de líderes: Top 3 ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y Top 10 en empresas que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos 10 años.
	INNOVEST	IBERDROLA, mejor eléctrica del mundo en el ' <i>Climate Leadership Index</i> ' por su estrategia ante el cambio climático.
	VIGEO	IBERDROLA mejora su clasificación y obtiene la máxima puntuación en el apartado medioambiental entre todas las utilities.
	CR- Risk Premium Survey. University of Hamburg & SRI Deutsche Bank	30,5 puntos. IBERDROLA en Grupo liderazgo sector de utilities.

Índices de Reputación Corporativa	Rating / Situación
 MERCO 2008 <small>Monitor Español de Reputación Corporativa</small>	<p>IBERDROLA ocupa la octava posición entre las 100 empresas que componen la clasificación general y vuelve a liderar el sector Energía, Gas y Agua.</p>
	<p>ScottishPower logra el Platinum Status (mayo 2007).</p>
Índices de Gobierno Corporativo	Rating / Situación
 ISS <small>INSTITUTIONAL SHAREHOLDER SERVICES</small>	<p>Index Ranking 76,4. Industry Ranking 71,4.</p>
 Sustainability Yearbook 2008	<p>IBERDROLA es una de las tres compañías del sector que han obtenido el calificativo Gold Class en el Anuario de Sostenibilidad 2008 de Sam y PricewaterhouseCoopers, que reconoce los mejores comportamientos en materia de sostenibilidad y responsabilidad corporativa.</p>

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

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

3.1 Relaciones con Grupos de Interés

■ Revista “Energía Sostenible”

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

■ Revista “ScottishPower News”

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

3.2 Equipo Humano

■ Política de Reclutamiento y Selección

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

Está inspirado en el Código de Conducta de IBERDROLA y en los principios de actuación de

ScottishPower; busca responder a la actual expansión internacional del Grupo, armonizando las políticas existentes y estableciendo una política única, de carácter universal, y común para todas las empresas del Grupo.

■ Curso de políticas familiarmente responsables

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

3.3 Acción sobre la Comunidad

a) Programa “Educación y Formación”

■ Fomento de la Seguridad Eléctrica

IBERDROLA ha continuado sus campañas de formación en prevención de riesgos eléctricos, participando en una jornada técnica en Burgos dirigida a empresarios de Castilla y León.

■ Promoción de la Eficiencia Energética

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

■ Apoyo a la Universidad

IBERDROLA continúa manteniendo su apoyo a las Universidades españolas, habiendo

firmado, en este periodo, diversos convenios de colaboración con las Universidades: Jaume I de Castellón, Pontificia de Comillas, de Salamanca y de Valencia.

b) Programa “Desarrollo Socioeconómico del Entorno”

■ **Consejos Consultivos Regionales**

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

■ **Difusión de la Responsabilidad Social Corporativa**

IBERDROLA ha participado en 6 Jornadas de promoción de las prácticas de RSC, presentando el “modelo IBERDROLA” en entornos empresariales y académicos.

c) Programa “Arte y Cultura”

■ **Reconstrucción e Iluminación de Monumentos**

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

d) Programa “Actuaciones con personas desfavorecidas”

■ **Fuel Poverty**

La Fundación “ScottishPower Energy People” es una empresa independiente de caridad creada para ayudar a dar acceso a la energía a los sectores más desfavorecidos Reino Unido. El pasado 31 de marzo la Fundación recibió un premio de 3,57 millones de libras esterlinas para destinar a 87 proyectos que beneficiarán a 215.000 personas y 88.000 familias.

IBERDROLA, anunció en febrero que los clientes pertenecientes al registro de servicios prioritarios (“Priority Services Register”) pueden solicitar la nueva tarifa social “Carefree Plus” de ScottishPower. Este paquete de ventajas incluye un ahorro de hasta 112 libras esterlinas al año. Además, estos clientes tienen acceso gratuito a mejoras de eficiencia energética y ayudas estatales (“Benefits Health Check”) para asegurarse de que están recibiendo todos los fondos a los que tienen derecho.

■ **Proyecto “Desarrollo e Innovación”**

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

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

■ **Apoyo al deporte paralímpico**
Nuestra Compañía ha suscrito un acuerdo de colaboración con la Federación Española de Minusválidos Físicos, para apoyar el Centro de Deportes de Invierno Adaptados, gestionado por esta Federación en Baqueira Beret (Lérida).

■ **Donativos a Energía Sin Fronteras**
Nuestra Empresa ha entregado a Energía Sin Fronteras los donativos aportados por nuestros clientes en el marco de la campaña para fomentar la factura electrónica.

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

e) Programa “Patrocinios ambientales”

■ **Iniciativas de formación e información**
IBERDROLA ha participado en diferentes actividades de difusión del cuidado del Medio Ambiente, destacando entre ellas:

- Semana Europea de la Energía Sostenible (Bruselas, Bélgica).
- Congreso Gallego de Medio Ambiente (Santiago de Compostela).
- Semana Española de las Energías Renovables (Murcia).
- Seminario “Revisión energética actual” (Universidad Politécnica de Valencia).

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

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

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo durante el primer trimestre del año 2008, han sido los siguientes:

- Con fecha 22 de enero de 2008 fue hecha pública la adquisición de un paquete accionarial superior al 3% del capital de IBERDROLA por parte de la sociedad francesa NATIXIS, S.A.
- Debe destacarse que el 30 de enero de 2008 IBERDROLA procedió a la enajenación de su participación (3,8314%) en GALP ENERGÍA, SGPS, S.A. La venta de la referida participación ha generado unas plusvalías para IBERDROLA de, aproximadamente, 370 millones de euros.
- El 20 de febrero de 2008 IBERDROLA remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la información periódica sobre los resultados del segundo semestre de 2007.
- Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A., sociedad participada al 50% por IBERDROLA y por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., vendió a sus socios la participación (9,251%) de la que era titular en el capital de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. De esta manera, el pasado 7 de marzo IBERDROLA adquirió el 4,625% del capital de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., situándose su participación total en dicha compañía en el 23,9527% del capital.
- Formular las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como las cuentas anuales (balance, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos efectivo y memoria) y el informe de gestión consolidado de IBERDROLA y sus sociedades dependientes, todo ellos referido al ejercicio 2007.
- Convocar la Junta General de accionistas para su celebración el día 16 de abril de 2008, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria el siguiente día, 17 de abril de 2008.
- Aprobar las propuestas de acuerdo y los informes del Consejo de Administración relativos al orden del día de la Junta General, el informe anual de gobierno corporativo, el informe anual de política de retribuciones y el informe explicativo sobre los aspectos de la estructura del capital y el sistema de gobierno y control de la Sociedad comprendidos en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, todos ellos correspondientes al ejercicio 2007.
- Aprobar la Guía del Accionista y adoptar otros acuerdos relativos a la Junta General, entre los que se incluye, el de abonar una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a las acciones presentes o representadas en la Junta General.

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

Por otra parte, en el marco del Plan Estratégico 2008-2010 y de la visión y valores de la Compañía, el 18 de diciembre de 2007 el Consejo de

Administración de IBERDROLA aprobó las siguientes políticas corporativas, para las que se ha creado un apartado específico en la Web corporativa:

Políticas de Gobierno Corporativo

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

Políticas de Riesgos

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

Políticas de Responsabilidad Social Corporativa

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

Evaluación de los Consejeros

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

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

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

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

Transparencia informativa

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

Cabe destacar que el 11 de marzo de 2008, el Consejo de Administración aprobó el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007, de acuerdo con el modelo requerido por la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la CNMV.

En esa misma fecha, el Consejo también aprobó la Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del ejercicio 2007, cuya publicación pretende contribuir a las buenas prácticas de Gobierno Corporativo, mediante la difusión de las actividades anuales de dicha Comisión.

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

CNMV: Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde enero a marzo de 2008

Fecha	Hecho	Nº Registro
30/01/2008	IBERDROLA comunica que ha encomendado a Merrill Lynch International la venta de la totalidad de las acciones de Galp Energía, SGPS, S.A.	88726
30/01/2008	La CNMV ha decidido suspender la negociación de IBERDROLA, S.A. A las 9:30 h. del día de la fecha tendrá lugar el levantamiento de la suspensión de negociación del valor.	88728
30/01/2008	ACS comunica que no ha alcanzado acuerdo alguno con EDF para formular una OPA sobre de IBERDROLA.	88730
30/01/2008	IBERDROLA, S.A. comunica que las acciones de Galp Energía, SGPS, S.A. objeto de venta representan un 3,8314 del capital social de Galp Energía, SGPS, S.A.	88734
30/01/2008	IBERDROLA, S.A. comunica la venta de un 3,8314 por ciento de Galp Energía, SGPS, S.A. por un importe total de 478.172.844,10 euros.	88760
05/02/2008	ACS remite comunicado sobre conversaciones relativas a IBERDROLA.	88998
08/02/2008	EDF confirma contactos con ACS sobre IBERDROLA.	89110
11/02/2008	IBERDROLA, S.A. comunica que va a ofrecer a sus empleados la posibilidad de recibir parte de la retribución variable en acciones de IBERDROLA, S.A.	89213
20/02/2008	La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2007.	89518
20/02/2008	Presentación Resultados 2007.	89519
07/03/2008	Aumento de participación en el capital social de Gamesa Corporación Tecnológica.	90482
11/03/2008	Acuerdos del Consejo de Administración relativos a la formulación de las cuentas anuales y a la convocatoria de la Junta General de accionistas.	90563
11/03/2008	Remisión del Informe Anual de Gobierno Corporativo de IBERDROLA, S.A. correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007.	90564
19/03/2008	Puesta en marcha del plan de entrega de acciones de IBERDROLA RENOVABLES.	90880
02/04/2008	La Sociedad remite información complementaria al sistema de retribución.	91337

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

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

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

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



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