

Resultados 2011

Informe trimestral



IBERDROLA

AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2011. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, auditadas por Ernst & Young, S.L.), la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

Índice

TITULARES	3
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	4
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	8
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERIODO	11
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	24
RESULTADOS POR NEGOCIOS	29
ANÁLISIS DEL BALANCE	39
TABLAS DE RESULTADOS	45
- Balance de Situación	45
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias	46
- Cuenta de Resultados por Negocios	47
- Negocio Regulado	48
- Negocio Liberalizado	49
- Resultados Trimestrales	50
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos	51
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	52
ANEXO. IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	53

EL BENEFICIO OPERATIVO BRUTO (EBITDA) ALCANZA LOS 7.650 MM Eur (+1,6%)

El Cash flow aumenta un 5,8% hasta superar los 6.000 MM Eur

En un difícil entorno macroeconómico, Iberdrola consolida sus resultados gracias a una cartera de negocios diversificada y equilibrada

- Incremento de la aportación a resultados de negocios regulados y renovables (70% del EBITDA).
- Continúa la mejora de la eficiencia operativa. Margen Bruto (+3,3%) crece por encima del Gasto Operativo Neto (+1,7%).
- El Resultado Financiero mejora un 17,5%.
- El Beneficio Neto Recurrente crece (1,2%) hasta los 2.614 MM Eur. A pesar de saneamientos brutos por importe de 402 MM Eur, el Beneficio Neto Informado se sitúa en 2.805 MM Eur.

Con un modelo que sigue apostando por la solidez financiera

- Rating "A" ratificado. Mejora de principales ratios.
- La liquidez alcanza los 9.294 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de los próximos 24 meses.
- Vida media de la deuda: 6,3 años. El 80% de la deuda con vencimiento en 2012 se encuentra ya refinanciada.

Lo que permite proponer a la Junta General el mantenimiento de la retribución al accionista

- Distribución de 0,03 Eur brutos por acción en efectivo y mantenimiento del sistema de retribución scrip dividend, que se suma a los 0,146 Eur por acción de precio de compra de los derechos del scrip dividend ya realizado en enero de 2011.

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		12M 2011	12M 2010	%
Producción Neta	GWh	145.126	153.587	-5,5
Hidráulica	GWh	17.732	21.634	-18,0
Nuclear	GWh	24.290	26.111	-7,0
Carbón	GWh	12.947	14.961	-13,5
Fuel-Oil	GWh	0	39	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	56.174	58.894	-4,6
Cogeneración	GWh	5.262	6.542	-19,6
Renovables	GWh	28.721	25.405	13,1
Capacidad instalada	MW	46.026	44.814	2,7
Hidráulica	MW	9.731	9.643	0,9
Nuclear	MW	3.373	3.373	
Carbón	MW	4.709	4.709	
Fuel-Oil	MW	157	157	
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.189	13.172	0,1
Cogeneración	MW	1.177	1.229	-4,2
Renovables	MW	13.690	12.532	9,2
Energía eléctrica Distribuida	GWh	204.887	200.329	2,3
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	27,4	25,8	6,2
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	3,3	3,5	-6,3
Suministros gas	GWh	108.387	141.115	-23,2
Almacenamiento gas	bcm	2,55	2,25	18,7
Empleados	Nº	32.809	29.643	10,6

Datos Operativos		12M 2011	12M 2010	%
España				
Producción Neta	GWh	63.711	71.935	-11,4
Hidráulica	GWh	15.040	19.331	-22,2
Nuclear	GWh	24.290	26.111	-7,0
Carbón	GWh	2.690	1.168	130,2%
Fuel-Oil	GWh	0	39	
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.006	11.082	-27,8
Cogeneración	GWh	2.690	2.632	2,2
Renovables	GWh	10.995	11.571	-5,0
Capacidad instalada	MW	25.576	25.414	0,6
Hidráulica	MW	8.619	8.642	-0,3
Nuclear	MW	3.373	3.373	
Carbón	MW	1.253	1.253	
Fuel-Oil	MW	157	157	
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	
Cogeneración	MW	405	399	1,4
Renovables	MW	5.875	5.696	3,1
Energía Distribuida	GWh	96.379	99.309	-3,0
Suministros de Gas	GWh	27.496	33.143	-17,0
Usuarios	GWh	10.334	9.857	5,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	17.162	23.286	-26,3
Usuarios electricidad	Nº (mil)	10,68	10,60	0,9
Mercado Libre España	Nº	3,70	2,45	51,0
Suministro Último Recurso España	Nº	6,98	8,15	-14,4
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,78	0,60	30
Reino Unido				
Producción	GWh	22.739	27.968	-18,7
Hidráulica	GWh	553	695	-20,4
Carbón	GWh	10.257	13.793	-25,6
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.513	11.659	-18,4
Cogeneración	GWh	261	384	-32,0
Renovables	GWh	2.155	1.438	49,8
Capacidad instalada	MW	7.077	6.968	1,6
Hidráulica	MW	566	566	-
Carbón	MW	3.456	3.456	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	-
Cogeneración	MW	100	100	-
Renovables	MW	1.041	932	11,7
Energía Distribuida	GWh	35.434	36.452	-2,8
Almacenamiento de Gas	bcm	0,1	0,1	-
Suministros de Gas	GWh	50.861	62.297	-18,3
Usuarios	GWh	28.534	35.149	-26,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	22.327	27.148	-17,7

Datos Operativos		12M 2011	12M 2010	%
Reino Unido (cont.)				
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	3,2	3,3	-3,0
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	2,0	2,0	-
Estados Unidos				
Producción	GWh	15.476	13.635	13,5
Hidráulica	GWh	331	337	-1,8
Ciclos Combinados de gas	GWh	98	78	25,6
Cogeneración	GWh	2.102	3.009	-30,1
Renovables	GWh	12.945	10.211	26,8
Capacidad instalada	MW	6.249	5.598	11,6
Hidráulica	MW	116	116	-
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.284	4.634	14,0
Almacenamiento de Gas Estados Unidos	bcm	1,8	1,5	20,0
Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)	bcm	0,65	0,65	-
Energía Distribuida	GWh	31.201	31.214	-0,04
Suministro de gas	GWh	30.030	45.675	-34,3
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	1,8	1,8	-
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill.)	0,5	0,9	-39,8
Latinoamérica				
Producción	GWh	40.971	38.230	7,2
Hidráulica	GWh	1.808	1.270	42,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	38.557	36.075	6,9
Cogeneración	GWh	209	518	-59,6
Renovables	GWh	397	366	8,3
Capacidad instalada	MW	5.895	5.720	3,1
Hidráulica	MW	429	318	34,9
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.170	5.153	0,3
Cogeneración	MW	36	93	-61,0
Renovables	MW	258	156	66,1
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	41.872	33.353	25,5
Usuarios (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill.)	11,7	10,1	15,8
Resto del Mundo				
Producción	GWh	2.230	1.818	22,6%
Renovables	GWh	2.230	1.818	22,6%
Capacidad instalada	MW	1.231	1.114	10,5
Renovables	MW	1.231	1.114	10,5

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

Datos Bursátiles		12M 2011	12M 2010
Capitalización Bursátil (31/12/11-31/12/10)	MM€	28.465	31.631
Beneficio por acción (5.882.490.000 acc. a 31/12/11 y 5.483.843.000 acc. a 31/12/10)	€	0,48	0,52
Flujo de caja operativo neto por acción	€	1,03	1,04
P.E.R	Veces	10,15	11,02
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,85	0,99

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		12M 2011	12M 2010
Cifra de Ventas	MM€	31.648,0	30.431,0
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	7.650,5	7.528,0
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	4.505,1	4.829,7
Beneficio Neto	MM€	2.804,5	2.870,9
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	28,6	29,1

Balance		Dic. 2011	Dic. 2010
Total Activos	MM€	96.905	93.701
Fondos Propios	MM€	33.208	31.663
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	MM€	31.706	30.014
ROE	%	8,6%	9,5%
Apalancamiento Financiero ⁽²⁾	%	48,8%	48,7%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,95	0,95

(1) Incluye déficit de tarifa y TEI.

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a diciembre de 2011 se situaría en el 46,4%.

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

Hechos más destacados del periodo

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

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

Así, puede mencionarse como factores que han influido, la debilidad de la demanda de electricidad, unos precios de la energía crecientes considerando la evolución seguida por los mercados de las materias primas y finalmente, el efecto de las tensiones sufridas por los mercados de renta fija sobre los tipos de interés. En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una menor hidraulicidad en comparación con el mismo periodo del año anterior (-28,5%) y una caída de la demanda eléctrica del 2,1%, afectando esta situación a todos los segmentos del mercado. En Reino Unido la demanda eléctrica ha disminuido un 2,8%, la de gas un 14%, y en el área de influencia de Iberdrola USA en los EE.UU., ha repetido las cifras de 2010 (0,0%). Por su parte Brasil

crece a un ritmo del 2,6% frente al mismo periodo del año anterior.

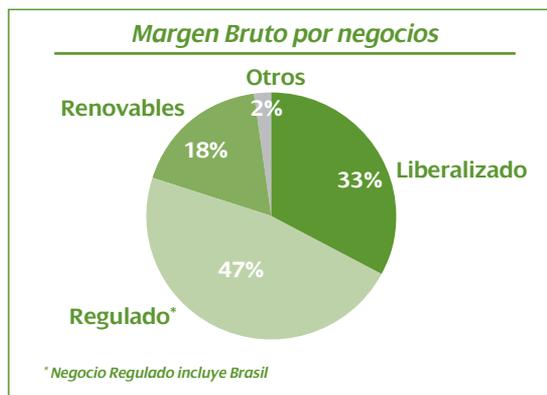
- Durante 2011, las materias primas han evolucionado de la siguiente manera:
 - El precio medio del petróleo Brent se fija en 110,9 \$/barril frente a los 80,3 \$/barril de 2010 (+38%).
 - El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 59,17 GBP/Termia frente a 42,86 GBP/termia de 2010 (+38%).
 - El precio medio del carbón API2 se fija en 2011 en los 121,2 \$/Tm frente a los 92,1 \$/Tm de enero-diciembre de 2010 (+31%).
 - El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de los 13,9 €/Tm en 2010 a 12,8 €/Tm en 2011 (-8,6%).
- Todo ello se ha traducido en un aumento de los precios de la energía, considerando la casuística de cada mercado de referencia, como recoge el cuadro siguiente:

Mercado Spot €/MWh	Media 2011	Media 2010
España	50,7	38,0
Reino Unido	56,1	48,9
Alemania	51,6	45,6
Francia	49,3	48,5

- Durante 2011 la evolución media de las principales divisas de referencia

de IBERDROLA contra el € ha sido la siguiente: la Libra Esterlina y el Dólar EE.UU. se han devaluado un 1,1% y un 5,0% respectivamente, mientras que el Real brasileño se ha revaluado ligeramente un 0,1%.

- La producción total del Grupo Iberdrola en 2011 disminuye un 5,8% hasta los 145.126 GWh. Esta cifra incluye 63.711 GWh generados en España (-11,4%), 22.739 GWh (-18,7%) en el Reino Unido, 15.476 GWh en los Estados Unidos (+13,5%), 40.971 GWh en Latinoamérica (+7,2%) y los restantes 2.230 GWh en diversos países a través de las energías renovables (+22,6%).
- A finales de 2011, IBERDROLA cuenta con 46.026 MW instalados de los que un 58% produce energía libre de emisiones y a la vez de bajo coste variable.
- Respecto a los resultados del ejercicio 2011, indicar que el Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) aumenta un 1,6% hasta situarse en 7.650,5 MM€. Esta evolución es consecuencia fundamentalmente de:
 - Un crecimiento del Margen Bruto del 3,3%, hasta los 12.025,8 MM Eur, fruto de la gestión del Grupo en un entorno operativo complejo consecuencia de la crisis económica y dónde el negocio regulado más que ha compensado la debilidad del negocio liberalizado.



- Una mejora de la eficiencia del 1,7%. El Margen Bruto crece un 3,3% mientras que los gastos operativos lo hacen un 1,7%.
- Un impacto negativo del tipo de cambio sobre el EBITDA (-86 MM€) y un incremento de los tributos del negocio liberalizado (+50,1%) ligado a las actividades de España y Reino Unido.

- La rúbrica del Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) presenta el desglose siguiente:

	12M 2011	Peso %	Var %
Regulado	3.825,4	50%	+5,5%
Liberalizado	2.255,1	29%	-7,4%
Renovables	1.455,6	19%	0,0%
Otros Negocios	152,4	2%	+218,0%
Corporación y Ajustes	-38,0	-	-
Total	7.650,5	100%	+1,6%

- La partida de Provisiones se cifra en 528,0 MM€ con un incremento de más de 344 MM€. Destaca lo siguiente:

- Saneamiento (Impairment test) de activos térmicos del Reino Unido por 286 MM€ derivado por del efecto del “carbon floor” que reduce los spreads a futuro y hace más improbable el alargamiento de la vida útil de dichos activos térmicos más allá de 2018. Además la cancelación del proyecto del CCS también reduce la duración de la vida útil esperada.
- En Renovables se provisionan 46 MM€ de costes de promoción de parques en Estados Unidos que previsiblemente no se van a llevar a cabo dada la situación del mercado eólico estadounidense.
- El resultado financiero neto mejora un 17,5% hasta los 1.061,9 MM€.
- El Beneficio Neto asciende a 2.804,6 MM€, con una disminución del 2,3% frente al obtenido en 2010.
- El Beneficio Neto Recurrente experimenta un crecimiento del 1,2% alcanzando los 2.613,9 MM€.
- La optimización de la solidez financiera y de la liquidez como prioridades estratégicas pueden resumirse en lo siguiente:
 - Los Fondos generados en Operaciones a diciembre de 2011 se sitúan en 6.047 MM€, lo que supone un incremento del 5,8% respecto al mismo periodo de 2010.
 - La liquidez alcanza los 9.294 MM€, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de los próximos 24 meses.
 - Una mejora del perfil de vencimientos de la deuda alcanzando una vida media de 6,3 años.
 - Una mejora por parte de Moody’s y S&P durante 2011, en la perspectiva del rating crediticio desde “Negativo” a “Estable” y la afirmación por parte de Fitch del rating A- con perspectiva estable.

Evolución operativa del período

1. NEGOCIO REGULADO

1.1. España

A Diciembre de 2011, IBERDROLA cuenta con más de 10,6 MM de puntos de suministro, y la energía distribuida total alcanza 96.379 GWh, con una reducción del 3% respecto al mismo período del año anterior.

Se ha evaluado el indicador TIEPI de la calidad de suministro correspondiente al año 2011 en un valor de 0,97 horas mejorando un 30,7% fruto de las inversiones del grupo en redes. En la tabla se muestran los valores del TIEPI en relación con años anteriores:

Año	TIEPI acumul.
2008	1,62
2009	1,46
2010	1,40
2011	0,97

1.2. Reino Unido

A 31 de diciembre de 2011, IBERDROLA cuenta con más de 3,4 millones de clientes de distribución. El volumen de energía distribuida durante el año 2011 ha sido de 35.434 GWh, lo que supone una disminución del 2,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

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

El año regulatorio 2010/11 Scottish Power Distribution terminó en la quinta posición en la puntuación de servicio al cliente y Scottish Power Manweb en la tercera posición (11 y 10, respectivamente, en el año 2009/10), gracias a lo cual, ambas recibieron vez un incentivo económico. Esta tendencia ha continuado durante el ejercicio 2011.

1.3. Estados Unidos

1.3.1. Electricidad

A 31 de diciembre 2011, Iberdrola USA cuenta con 1,86 millones de puntos de suministro de electricidad. El volumen de energía distribuida en el año ha sido de 31.201 GWh, sin variación (0,0%) respecto al mismo periodo del año anterior.

A diciembre de 2011, el TIEPI (“SAIFI”) de los distintos negocios de IBERDROLA USA es el siguiente:

	SAIFI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,99
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,20
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,86

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

	CAIDI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,73
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,07
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,85

1.3.2. Gas EEUU

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 31 de diciembre es de 0,56 millones, siendo el suministro durante el periodo de 30.030 GWh, un 1,1% más que en el mismo periodo del año anterior, excluyendo la contribución de las compañías de gas de Connecticut y Berkshire vendidas durante el último trimestre de 2010.

1.3.3. Otros

'Smart Grid' en Maine

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

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

Al cierre de 2011, las subvenciones registradas ascienden a 79,6 millones dólares y se han instalado ya 556.542 medidores.

Línea transporte en Maine

Continúan los trabajos de construcción del proyecto, por importe de 1.400 millones de dólares, y las inversiones asociadas al proyecto ascendieron en 2011 a 330 MM USD.

1.4. Brasil

La evolución de la demanda de las Distribuidoras brasileñas es la siguiente:

Energía Distribuida (GWh) 100% negocio	2011	vs. 2010
Coelba	15.744	2,71%
Cosern	4.575	1,21%
Celpe	11.052	3,16%
Elektro*	10.501	3,34%
TOTAL	41.872	2,82%

* Elektro: Energía Distribuida de 28/4 a 31/12. Período consolidado por Iberdrola. Distribuidos 15.458 GWh en el año completo.

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

Número de clientes (Millones)	2011	vs. 2010
Coelba	5,08	3,70%
Cosern	1,16	2,73%
Celpe	3,16	1,78%
Elektro	2,25	3,03%
TOTAL	11,65	2,95%

El 28 de abril concluyó la compra de la distribuidora Elektro momento en el que se consolidaron sus cuentas en Iberdrola. Con 2,3 millones de clientes y 15.458 GWh de energía suministrada en 2011, Elektro es una de las mayores distribuidoras del estado de São Paulo y Mato Grosso. La compra fue realizada a través de la adquisición de 99,6% de las acciones de la distribuidora que eran propiedad del grupo estadounidense Ashmore Energy.

En cuanto a las licitaciones, en diciembre 2011 Iberdrola, a través de Neoenergía, ha ganado la licitación para la construcción y operación de una subestación de 230/69 kV de 300 MVA, situada en el estado de Rio Grande do Norte, área de concesión de la distribuidora COSERN.

Durante el año 2011 han entrado en operación los siguientes activos:

- Dardanelos (central hidráulica de 261 MW): agosto 2011.
- Narandiba (transmisora): junio 2011.

Así, la potencia de los proyectos en operación de Neoenergía a cierre del período es:

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

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

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

En cuanto a los proyectos en construcción, Belo Monte consiguió en enero 2011 la licencia para la instalación de la estructura y logística de las empresas constructoras, y en junio 2011 la licencia para el inicio de la construcción. En Julio

2011 el Banco Nacional de Desarrollo (BNDES) concedió el primer préstamo al proyecto Belo Monte por valor de 1.100 Millones Reales. Baixo Iguacu continúa avanzando con los trámites medioambientales para la firma del Contrato de Concesión, previsto para 2012. Teles Pires, que fue adjudicada a Neoenergía en la subasta de diciembre 2010, consiguió en agosto la licencia de instalación para el inicio de obras. Por último, los 258 MW de energía eólica ganados en Agosto 2010 por el Consorcio formado por Neoenergía (50%) e Iberdrola Renovables (50%), y los otros 30 MW que comercializará energía a través de un contrato bilateral con la comercializadora NC Energía, ya están en construcción, con previsión de entrada en operación en 2013.

La potencia de los proyectos en construcción de Neoenergía al final del período es:

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

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

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

2. NEGOCIO LIBERALIZADO

2.1. Península Ibérica

2.1.1. España

En 2011, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Negocio Renovables) alcanza los 19.700 MW su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.619
Nuclear	3.373
Carbón	1.253
Fuel-Oil	157
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	405
TOTAL	19.700

	2011	2010
Hidráulica	30,1%	33,5%
Nuclear	48,6%	45,2%
Carbón	5,4%	2,0%
Fuel-Oil	0,0%	0,1%
Ciclos Combinados de Gas	16,0%	19,2%
Cogeneración	30,1%	33,5%
TOTAL	100%	100%

A cierre de 2011, la producción destinada al Régimen Ordinario desciende un 13,5% hasta alcanzar los 50.026 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 15.040 GWh lo que supone un descenso del 22,2% respecto al año anterior. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de diciembre en el 51,4% (equivalente a 5.797 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 24.290 GWh, registrándose una caída del 7%.
- Las centrales de térmicas de carbón registran un aumento de 1.521 GWh hasta 2.690 GWh.
- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 27,8% hasta 8.006 GWh.

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

Respecto al Balance Energético Peninsular, éste se caracteriza por un ligera caída de la demanda eléctrica del sistema del 2,1%, mientras que la producción del Régimen Ordinario desciende un 5,2%.

Por otra parte, la energía eléctrica suministrada en mercado libre durante 2011 ha alcanzado los 41.271 millones de kWh frente a los 37.926 millones de kWh suministrados durante 2010, lo que supone un incremento del 9%.

En lo referente a comercialización de energía en España IBERDROLA ha finalizado 2011 habiendo superado las 60.000 ventas semanales hasta conformar una cartera de 6,7 MM de contratos en mercado libre, de la que el 55% corresponde a suministros de electricidad (3,7 MM de contratos).

En cuanto a la comercialización de último recurso, IBERDROLA cuenta a cierre de 2011 con 6.695.820 contratos de electricidad y 3.525 contratos de gas.

Gracias a su actividad conjunta en mercado libre y suministro de último recurso, la cartera gestionada por IBERDROLA supera a 31 de diciembre los 13,68 millones de contratos, lo que

supone 0,9 millones más que en 2010 y la energía suministrada (electricidad y gas) alcanza los 71.284 millones de kWh.

Respecto a la comercialización de gas, las acciones comerciales desarrolladas por IBERDROLA han facilitado que la cartera a 31 de diciembre de 2011 alcance los 781.839 contratos, frente a los 603.149 contratos en cartera a 31 de diciembre de 2010, lo que supone un incremento del 30%.

IBERDROLA ha suministrado a cliente doméstico e industrial 10.310 GWh de gas durante 2011 frente a los 9.828 GWh suministrados en 2010, lo que supone un incremento del 5%. Por segmentos, la energía comercializada se divide en 4.816 GWh en el segmento industrial y 5.494 GWh en el residencial.

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

- El año 2011 se caracteriza por una demanda de gas natural en los diferentes segmentos, industrial, residencial y para producción eléctrica, en el sistema español, inferior a la del mismo periodo de 2010 (-7%).
- La Compañía ha adecuado las entregas de sus contratos de aprovisionamiento a las necesidades actuales y ha realizado durante diversas operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.
- IBERDROLA suministra gas natural licuado (GNL) al Reino Unido mediante su capacidad de regasificación y acceso al sistema gasista británico en la terminal de Isle of Grain, próxima a Londres, mediante su portfolio de contratos y compras spot, para aportar gas

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

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

2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 5.118 GWh durante 2011 frente a los 3.927 GWh suministrados durante 2010, siendo líderes destacados en clientes industriales de Media Tensión y segundo comercializador en PYMES.

2.2. Reino Unido

A 31 de diciembre de 2011, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza los 6.036 MW.

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de Iberdrola en Reino Unido, durante 2011 cayó un 22,4% hasta los 20.584 GWh, frente a los 26.530 GWh del año anterior. La caída de la producción se debe en gran medida a la reducción en la generación con carbón y gas consecuencia de la difícil coyuntura de mercado que vive en Reino Unido (evolución de los spreads) y a la caída de la demanda (-2,8%).

La cuota de mercado del negocio de generación en 2011 en Reino Unido es del 7,6% frente al 7,9% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 25,6% hasta los 10.257 GWh.
- La producción de ciclos combinados de gas se redujo un 18,4% hasta los 9.513 GWh respecto al año anterior.
- La producción hidráulica se redujo en un 20,4% hasta los 553 GWh desde los 695 GWh del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha disminuido hasta los 261 GWh desde 384 GWh, consecuencia de unas condiciones de mercado menos favorables.

A 31 de diciembre de 2011, se vendieron a clientes 22.019 GWh de electricidad y 28.392 GWh de gas, frente a los 23.268 GWh de electricidad (-5,4%) y los 35.149 GWh de gas (-19,2%) vendidos en el mismo periodo del año anterior.

A cierre de 2011, Scottish Power cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,0 millones de clientes de gas. El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes lo que se traduce en una reducción de la deuda total de clientes del 38% frente al año anterior. Más del 80% de los clientes de IBERDROLA en el Reino Unido utilizan ahora un método de Pago Seguro (definido como clientes que pagan por domiciliación bancaria o utilizar un contador prepago) contra la media del sector del 68% *.

2.3. México

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

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

(*) Fuente Ofgem Junio de 2011

El año 2011 la demanda eléctrica ha tenido un buen comportamiento y se estima un incremento del 6%.

Los bajos precios del gas natural frente al resto de combustibles fósiles usados en México, fundamentalmente fuel, ha hecho que el factor de carga de los ciclos de México haya sido del 84,6%, lo que supone 7.413 horas equivalentes en 2011.

La energía eléctrica suministrada ha sido de 37.002 GWh, un 7% superior a la del 2010.

La disponibilidad acumulada de las plantas de ciclo combinado ha sido del 94,5%, y sólo un 1,1% de indisponibilidad forzada, por lo que la confiabilidad ha sido del 98,9%.

El hito más destacado ha sido el inicio de suministro para privados en régimen de autoabastecimiento desde la central de La Laguna en el mes de julio, con un incremento de potencia de 17 MW.

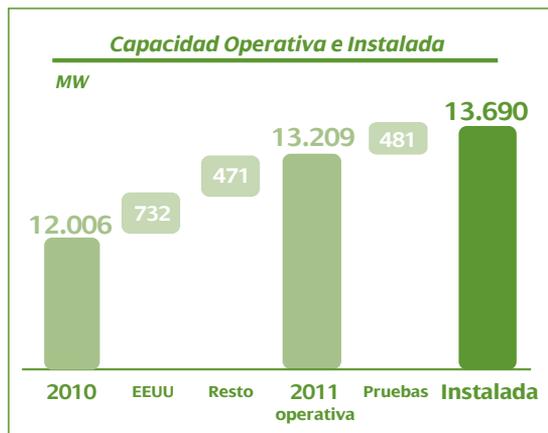
3. RENOVABLES

Al cierre de 2011 el negocio de renovables cuenta con una capacidad instalada de 13.690 MW siendo la capacidad operativa de 13.209 MW.

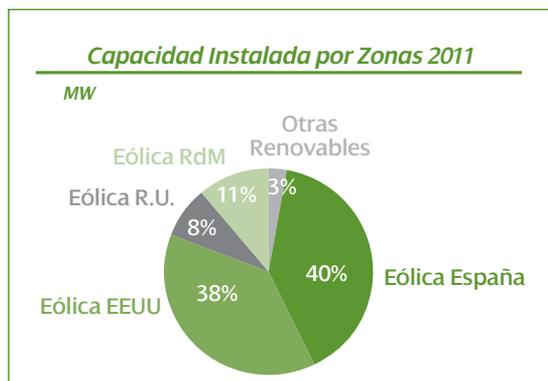
El incremento de la potencia instalada en el año asciende a 1.158 MW y representa un crecimiento del 9,2% con respecto al cierre de 2010. Adicionalmente renovables tiene en fase de construcción proyectos por un total de 579 MW.

De los 1.158 MW instalados en el año 2011, más del 84% han sido instalados fuera de España fortaleciendo así el proceso de diversificación geográfica que está llevando a cabo la compañía.

Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 13.209 MW tras añadir 1.203 MW (+10%) en los últimos doce meses, de los cuales 732 MW corresponden a Estados Unidos, país donde se encuentra un 38% de la capacidad operativa total.



Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, se ha ampliado la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad, como se muestra en el siguiente gráfico. Es destacable que alrededor del 57% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:



3.1. Energía eólica

Renovables, tras haber añadido durante los doce últimos meses 1.138 MW, alcanza una potencia instalada total de 13.274 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.517 MW, EE.UU. 5.234 MW, Reino Unido con 1.040 MW y en Resto del Mundo con 1.483 MW.

España

La potencia instalada al cierre del 2011 asciende a 5.517 MW, un 4% superior al cierre de 2010.

La nueva potencia instalada en España durante el 2011 se cifra en un total de 214 MW, con el siguiente detalle: 50 MW en Cataluña, 48 MW en Andalucía y 116 en Castilla y León.

Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.234 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 13% en los últimos 12 meses.

Durante los doce meses del presente año, se han instalado 601 MW lo que supone más del 50% del total de capacidad instalada por renovables durante este periodo.

Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada del 2011 asciende a 1.025 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda. Durante 2011, se han instalado 109 MW lo que supone un crecimiento del 12 % respecto al cierre de 2010.

Francia

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 297 MW.

Grecia

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

Polonia

Al cierre del ejercicio la potencia instalada asciende a 185 MW, dado que durante 2011 se han instalado 24 MW.

Hungría

Durante 2011 se han instalado 8 MW correspondientes a un parque eólico, lo que eleva la potencia total instalada en este país a un total de 158 MW.

Italia

En total la potencia instalada a cierre del cuarto trimestre de 2011 es de 115 MW, dado que en el año se han instalado 17 MW.

Portugal

La Sociedad cuenta con 92 MW instalados.

Alemania

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

Rumanía

La compañía dispone de un total de 40 MW instalados a cierre de 2011, potencia que ha sido instalada en 2011.

Chipre

La compañía dispone de un total de 20 MW instalados a cierre de 2011, potencia que ha sido instalada en 2011.

Brasil

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

México

El negocio de renovables dispone en México de 209 MW de potencia instalada correspondientes a tres parques eólicos: La Ventosa, Bee Ni Stipa y la Venta III.

Durante 2011 se ha completado la instalación del parque eólico de La Venta III, con un total de 103 MW instalados en el año.

Energía Eólica offshore

Actualmente el negocio de renovables está desarrollando proyectos eólicos marinos por un total de 5.580 MW, principalmente en el Reino Unido, y Alemania.

En el Reino Unido la compañía ha aprobado la inversión correspondiente al proyecto de West of Duddon, situado en el Mar de Irlanda, en el que se ha identificado una capacidad óptima de 390 MW y que tiene planificada su finalización para el año 2014. IBERDROLA comparte el desarrollo del mismo con la empresa Dong Energy. Actualmente se está en la fase de licitación y adjudicación de 108 aerogeneradores de 3,6 MW de potencia y 80 metros de altura. Está previsto iniciar la construcción del parque en el segundo semestre de 2012.

En Diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" para Eólico Marino en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por IBERDROLA RENOVABLES y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólicos marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5). El proyecto abarca un área de casi 6.000 km² de gran calidad debido a las profundidades y su cercanía relativa a tierra. Durante los años 2010 y 2011, se ha procedido a asegurar la conexión

y continuar con el desarrollo de los 7.200 MW, dentro de los cuales se incluyen 1.200 MW de la primera fase del proyecto (East Anglia I) para el año 2015.

Así mismo, tras su adquisición en la primavera de 2010, Iberdrola sigue con el desarrollo del proyecto offshore de Wikinger en el Mar Báltico (Alemania), con el objetivo de empezar la construcción en el año 2015. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW, con potencial de incrementarse hasta 85 MW más. Adicionalmente se ha presentado un proyecto, Strom Nord, para la construcción de otros 160 MW, en el que se han realizado los primeros trabajos medioambientales.

3.2. Otras tecnologías renovables

Minihidráulica

Renovables dispone de una potencia instalada de 306 MW, todos ellos en España. De éstos, 176 MW están regulados bajo el Régimen Ordinario de Producción de energía eléctrica y el resto por el Régimen Especial.

Energía fotovoltaica

Durante el año 2011 se ha concluido la puesta en funcionamiento de las dos primeras plantas fotovoltaicas que la compañía ha ejecutado en EEUU. La planta de Copper Crossing de 20 MW en el estado de Arizona, y la de San Luis, de 30 MW en el estado de Colorado. Adicionalmente se puso en funcionamiento en 2011 otras dos plantas fotovoltaicas en Grecia por un total de 4 MW.

Energía Híbrida Gas-Solar

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

Biomasa

La compañía cuenta con una planta de esta tecnología de 2 MW de potencia en España.

Energía Marina

Siguiendo con el desarrollo de esta tecnología, Renovables ha instalado en 2011 el prototipo, "Pelamis" P-2 de aprovechamiento de la energía de las olas en el Centro Europeo de la Energía Marina (EMEC) en Orkney. Además se continúa con el desarrollo del prototipo Hammerfest Strøm's de 1MW de potencia.

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

3.3. Centrales de ciclo de gas

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

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

Almacenamiento de gas

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en 2011 totalizaban a cierre del cuarto trimestre 1,8 BCM, adicionalmente la Sociedad disponía de 2,06 BCM de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	BCM
Enstor Katy Storage	0,67
Enstor Grama Ridge Storage	0,39
Freebird	0,27
Caledonia	0,47
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,80
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,06
TOTAL CAPACIDAD	3,86

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

4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Iberdrola Dividendo Flexible

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

Un 49,16% de los accionistas de IBERDROLA ha optado por obtener acciones gratuitas del Grupo sin ningún tipo de retención fiscal dentro del sistema de retribución denominado IBERDROLA Dividendo Flexible, con ocasión del pago del dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2011 realizado durante el pasado mes de enero de 2012.

IBERDROLA emitió 90,375 millones de nuevas acciones, en el marco de la primera ejecución de la ampliación de capital prevista para hacer frente a este sistema retributivo, lo que supone un incremento del 1,54% de su capital social. Los títulos comenzaron a cotizar en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el 25 de enero de 2012.

El otro 50,84% de los accionistas de la Empresa ha optado por la retribución en efectivo. Así, IBERDROLA desembolsó un total de 436,6 millones de euros para hacer frente a la adquisición de dichos derechos al precio fijo garantizado de 0,146 euros bruto por derecho, a lo que hay que descontar la retención fiscal.

Con este, ya son cuatro las ediciones del “Dividendo Flexible Iberdrola” (Scrip Dividend).

5. OTROS HECHOS DESTACADOS

5.1. Regulación España

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

Electricidad

El 20 de diciembre de 2011, *un auto del Tribunal Supremo estima las medidas cautelares* solicitadas por diversas empresas en recursos contra la Orden ITC/2585/2011, de 29 de septiembre, por la que *se revisan los peajes de acceso, se establecen los precios de los peajes de acceso supervalle y se actualizan determinadas tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial, a partir de 1 de octubre de 2011*. Adopta medidas cautelares sobre los artículos 1.2 y 5 de la Orden ITC/2585/2011, de 29 de septiembre, de manera que se suspende la eficacia de la reducción de los «términos de facturación de energía activa» aplicable a los peajes 2.0 A y 2.0 DHA, respecto de los anteriores fijados y se suspende la ejecutividad en relación a las cantidades ya liquidadas por la Comisión Nacional de Energía en la fecha de entrada en vigor de la citada disposición en concepto de anualidad del desajuste de ingresos previsto para el año 2011.

El 11 de octubre se publicó el *Real Decreto 1307/2011, de 26 de septiembre*, por el que se **modifica el Real Decreto 437/2010, en el que se modifican determinados aspectos de la regulación del proceso de titulación del déficit del sistema eléctrico**, determinando el precio y las condiciones de cesión del desajuste temporal de liquidaciones del sistema eléctrico que se produzca en 2010 y se flexibiliza el procedimiento para llevar a cabo la emisión de instrumentos financieros de forma competitiva.

El 16 de noviembre se publicó el *Real Decreto 1544/2011, de 31 de octubre*, por el que se establecen **los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución** que deben satisfacer los productores de energía eléctrica. El devengo de este peaje comienza el 1 de enero de 2011.

Este mismo día se publica la *Resolución de 30 de diciembre de 2011*, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar en el periodo comprendido entre el 23 y el 31 de diciembre, ambos inclusive y en el primer trimestre del año. También se publica la Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2012 y las tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial. Se elevan los peajes de forma que la Tarifa eléctrica de Último Recurso (TUR) para el primer trimestre de 2012 no suponga incremento alguno en sus precios.

Por otra parte, el 18 de noviembre, se publica la Orden ITC/3127/2011, de 17 de noviembre, por la que se regula el servicio de disponibilidad de potencia de los pagos por capacidad y se modifica el incentivo a la inversión que tiene por objeto desarrollar un tipo de producto, el servicio de disponibilidad a medio plazo, para aquellas instalaciones térmicas del régimen ordinario y aquellas otras que contribuyan rápidamente a la cobertura de las puntas de régimen ordinario en el sistema y que a falta de pagos por este concepto podrían dejar de estar disponibles. Esta orden ministerial desarrolla el mecanismo de disponibilidad que, aunque existía, no estaba dotado económicamente. En cuanto a las modificaciones más relevantes del incentivo a la inversión se encuentra el aumento de la retribución existente hasta alcanzar los 26.000 €/MW.

Gas

El último día del trimestre se publica la Orden IET/3587/2011, de 30 de diciembre de 2011, por la

que se publica la tarifa de último recurso de gas natural y se establecen los peajes y cánones de gas que aplican a partir del 1 de enero. Los valores suponen que la TUR del gas se incrementa en una media de un 0,5%.

5.2. Regulación Estados Unidos

NY "Management Audit"

El 17 de Marzo de 2011, La Comisión de Servicios Públicos del Estado de Nueva York seleccionó a la firma Liberty Consulting para llevar a cabo un Management Audit integral de las filiales de Iberdrola EE.UU; New York State Electric & Gas Corporation y Rochester Gas & Electric Corporation. La auditoría se centra en distintas actividades de dirección incluyendo el programa de planificación de construcciones y eficiencia operativa. El Management Audit es un requisito de la ley de Servicios Públicos de Nueva York York y NYSEG/ RG&E, éste continuará hasta el 2012.

5.3 Regulación Brasil

En noviembre del 2011, el regulador (ANEEL) aprobó las nuevas reglas que serán aplicadas en el 3º ciclo de revisiones tarifarias periódicas a las distribuidoras brasileñas.

Respecto las reglas del ciclo anterior, los principales cambios fueron:

- WACC (real después de impuestos) de 9,95% a 7,50%.
- Empresa de Referencia: Cambio de metodología, pasando de un modelo de empresa de referencia a un modelo de benchmarking, donde se premia a las distribuidoras más eficientes.

- Otros Ingresos: traslado casi integral a tarifa de los “Otros Ingresos cobrados a los clientes”, pasando a ser traspasados cuando la demanda realizada es superior a la contratada, y cuando existen multas por la energía reactiva, los cuales hasta ahora formaban parte del VAD.
- Base de remuneración: sin cambios respecto la metodología existente (activos a inicio del 2º ciclo + inversiones realizadas en el 2º ciclo – depreciación realizada en el 2º ciclo + inflación acumulada del 2º ciclo).
- Factor X: Inclusión del factor de calidad, calculado sobre los índices de calidad de suministro (frecuencia y duración de interrupciones) y del factor de trayectoria, para llevar los costes de O&M de partida (primer año del 3º ciclo) al nivel de costes de llegada (último año del 3º ciclo) establecido por el Regulador para cada distribuidora en función del modelo de benchmarking.
- Traslado del beneficio fiscal “SUDENE” al cliente, concedido a empresas situadas en la región Nordeste. Este tema está siendo discutido en la justicia, y en el mes de enero 2012 ha sido concedida una medida cautelar que suspende el repaso de este beneficio al cliente, volviendo al régimen anterior.

Las distribuidoras del Grupo NEOENERGIA (Coelba, Cosern y Celpe) tendrán la 3º revisión tarifaria en abril 2013, mientras que Elektro que tenía como fecha agosto 2011 no pudo hacerla porque las reglas todavía no habían sido definidas por ANEEL. Para el caso de Elektro, el resultado del cálculo del 3º revisión tarifaria será aplicado en agosto 2012, con efecto retroactivo a agosto 2011.

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

1. INFORMACIÓN RELEVANTE

1.1. Modelo Organizativo

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

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

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

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

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

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

1.2. Negocio Energético España

Insuficiencia Tarifaria

De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio que cifra el porcentaje provisional de financiación correspondiente a Iberdrola en el 35,01% del total del Sector, la cifra correspondiente a esta rúbrica asciende en el período a 1.420,0 MM€.

2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los Resultados del ejercicio 2011 son los siguientes:

MM Eur	12M 2011	vs 12M 2010
CIFRA DE INGRESOS	31.648,0	+4,0%
MARGEN BRUTO	12.025,8	+3,3%
MARGEN BÁSICO	12.274,7	+3,2%
EBITDA	7.650,5	+1,6%
EBIT	4.505,1	-6,7%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	2.613,9	+1,2%
BENEFICIO NETO	2.804,5	-2,3%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	6.047,0	+5,8%

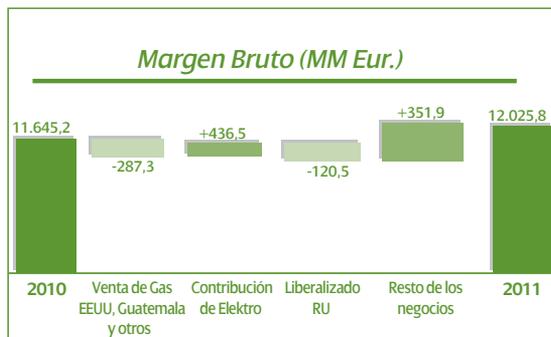
2.1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 12.025,8 MM€ con un crecimiento del 3,3% respecto del obtenido en el 2010.

Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- El **negocio Regulado** incrementa su aportación un 4,5% hasta alcanzar los 5.544,5 MM€.

- En España disminuye un 1,4% hasta los 2.022,3 MM€ respecto al ejercicio anterior. La mayor retribución regulada fijada definitivamente tras el establecimiento del “Modelo de Red de Referencia” (MRR), ha tenido un doble efecto:
 - A diciembre de 2010 se actualizaron las cantidades correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010.
 - A finales de 2011 se recoge el efecto de éste ejercicio.
- En Reino Unido: Incremento del 4% hasta alcanzar los 1.008 MM€ consecuencia de la aplicación del DCPR5 (actualización regulatoria para los próximos 4 años) y el incremento de inversiones.
- La contribución de IBERDROLA USA en el período alcanza los 1.293,4 MM€ (-16,5%), consecuencia de la venta de las sociedades de gas de Connecticut (-202 MM€) así como por la devaluación del dólar (-64,2 MM€). La aportación positiva, una vez deducidos estos dos efectos, sería de 110 MM€.
- El Margen Bruto de Brasil aumenta un 66,1% hasta alcanzar los 1.220,8 MM€ impulsado por la incorporación de Elektro (+436,5 MM€), así como por la positiva evolución tanto de la demanda de electricidad (+2,8%) como del Real brasileño.
- **Negocio Liberalizado**, disminuye en un -0,3% hasta los 3.987,5 MM€. Por países podemos destacar lo siguiente:
 - España (+6,9%) se cifra en 2.744,1 MM€: Por una parte, los mayores márgenes unitarios compensan la menor producción y por otra, se produce un efecto puntual derivado de las reliquidaciones de ejercicios anteriores.
 - Reino Unido (-13,2%) llegando a los 789,9 MM€. A los menores márgenes en comercialización de Gas y Electricidad (con peores precios unitarios y menor volumen) hay que unir la menor producción y menores ventas del ejercicio.
 - México disminuye su Margen Bruto un 12,9% hasta los 453,5 MM€ por efecto tanto de la desinversión durante 2010 de las actividades en Guatemala (-57,5 MM€) como por la devaluación del dólar (-22,5 MM€).
- **Negocio Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 4,6% hasta los 2.118,1 MM€ a causa de la mayor eolicidad del Reino Unido (+72 MM€) y Estados Unidos (+25 MM€), a pesar de que el negocio de España (-54 MM€) se ve afectado por la baja eolicidad del último trimestre. Adicionalmente, el negocio Renovables se ve afectado por unos menores precios medios y un impacto negativo del tipo de cambio por 39,1 MM€ debido básicamente a la devaluación del dólar y de la libra.
- Finalmente, indicar que la contribución de **Otros Negocios** aumenta hasta los 421,9 MM€ (+15%) debido básicamente a la mejora de los resultados de Ingeniería por la desdotación de provisiones. Destacar la baja aportación del negocio inmobiliario junto con desinversiones realizadas en Neo Sky así como en Corporación IBV.



2.2. Margen Básico

Esta partida se obtiene añadiendo al Margen Bruto el efecto de los ingresos por los derechos gratuitos asignados y recogiendo por tanto el efecto neto de dichos derechos en las cuentas de la Compañía, que en este período es de -79,4 MM€ Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 328,3 MM€, registrado a nivel de Margen Bruto como mayor valor de los Aprovisionamientos.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 248,9 MM€, que se contabiliza como parte de “Otros ingresos de la explotación”.

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 3,2%, hasta los 12.274,7 MM€ como puede verse en la tabla siguiente:

	12M 2011	12M 2010	%
MARGEN BRUTO	12.025,8	11.645,2	3,3
Derechos de emisión Asignados	248,9	248,0	0,4
MARGEN BÁSICO	12.274,7	11.893,2	3,2

2.3. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 1,6% hasta 7.650,5 MM€.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que crece un 1,7%, cifra inferior al crecimiento del margen bruto (3,3%).

- Los Gastos de Personal Netos experimentan un descenso del 3,6% alcanzando los 1.643,4 MM€.
- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 7,0% hasta los 1.873,8 MM€.

Es destacable la contención del gasto realizada en los negocios Liberalizado (-2,7%) y Redes (-5,4%) excluyendo la incorporación de Elektro.

Gasto Operativo Neto		
MM Eur	2011	% v.s. 2010
Gasto de Personal Neto	1.643,4	-3,6%
Servicios Exteriores Netos	1.873,8	+7,0%
Total	3.517,2	+1,7%

La partida de Tributos aumenta un 21,9% hasta los 1.107,1 MM€. Podemos destacar lo siguiente:

- La tasa Enresa, cargo que se corresponde con la propiedad y gestión de activos nucleares, asciende a 176,4 MM€.

- En el Real Decreto-ley 14/2010, de 23 de diciembre, por el que se establecen medidas urgentes para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico, se establece que las empresas productoras se harán cargo de la financiación de los planes de ahorro y eficiencia energética para los años 2011, 2012 y 2013, suponiendo a diciembre 2011, 88 MM€ de tributos al Grupo Iberdrola. El bono social se produce por diferencias entre la Tarifa de Último Recurso (TUR) y la tarifa reducida. El aumento con respecto a 2010 es de 33 MM€. Estas dos partidas suman un total de 150 MM€.
- Redes USA presenta menores amortizaciones por 48 MM€ tras la venta de las compañías de gas y la devaluación del dólar.
- Sudamérica aumenta las amortizaciones en 109 MM€ tras la compra de Elektro.
- La partida de Provisiones se cifra en 528,0 MM€ con un incremento de más de 344 MM€. Destaca lo siguiente:

Es destacable que en comparación con el ejercicio 2010, esta partida se ha visto incrementada en el Negocio Liberalizado en un 50%. El total de Tributos de este negocio en 2011 asciende a 621 MM€ de los que 518 MM€ se generan en actividades en España, multiplicando por 2,4 veces las cantidades cargadas en 2009.

2.4. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 4.505,1 MM€, con un descenso del 6,7% respecto al período 2010.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 16,6% hasta los 3.145,4 MM€.

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 4,1%, hasta situarse en 2.617,4 MM€. Las principales novedades son las siguientes:
 - Renovables: desde el 1 de julio del presente ejercicio los parques eólicos han pasado a amortizarse a 25 años (frente a los anteriores 20 años) cuantificándose el efecto en 66 MM€ de menor amortización.

- Saneamiento (Impairment test) de activos térmicos del Reino Unido por 286 MM€ derivado del efecto del "carbon floor" que reduce los spreads a futuro y hace más improbable el alargamiento de la vida útil de dichos activos térmicos más allá de 2018. Además la cancelación del proyecto del CCS también reduce la duración de la vida útil esperada.
- En Renovables se provisionan 46 MM€ de costes de promoción de parques en Estados Unidos que previsiblemente no se van a llevar a cabo dada la situación del mercado eólico estadounidense.

2.5. Resultado Financiero

El Resultado Financiero Neto se situó en 1.061,9 MM€, un 17,5% inferior al ejercicio 2010. Las causas más reseñables son:

- Un mayor ingreso de 89 MM€ en su mayor parte debido al efecto positivo del tipo de cambio en los instrumentos derivados que cubren básicamente los resultados de las filiales.
- Una reversión del déficit de tarifa por 80 MM€.

- El aumento de 31 MM€ por los intereses recibidos correspondientes al Déficit de Tarifa consecuencia de la fijación del tipo de actualización en un 1,057% para 2011 frente al 0,726% del 2010.

El gasto por intereses aumenta un 7,6% por efecto del mayor coste medio del ejercicio (4,6% frente al 4,2% del 2010) pero que se compensa parcialmente con el descenso del saldo medio de la deuda neta (-3,1%).

	12M 2011	12M 2010
Relativo a deuda	1.411	1.342
Provisiones financieras	-86	107
Derivados y otros	-263	-161
Resultado financiero	1.062	1.288

2.6. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación se cifra en -34,5 MM Eur consecuencia básicamente, del saneamiento de la participación en Gamesa hasta los 9,54 € por acción tras la actualización del plan de negocio que retrasa ligeramente el cumplimiento de los objetivos iniciales de su plan de negocio por importe negativo de 70 MM€.

2.7. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 45,8 MM€. En el ejercicio 2010 se contabilizaron desinversiones por un total de resultados positivos de 271,8 MM€.

2.8. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 3.454,4 MM€ (-10,1%).

La tasa impositiva resultante es del 15,7%, inferior al 23,6 % reportado en el 2010. Hay que tener en cuenta en la evolución de esta partida el efecto positivo de la aprobación de una reducción adicional de la tasa impositiva en el Reino Unido del 2% que tiene efecto sobre todo en los impuestos diferidos y la reversión de provisiones fiscales dotadas en ejercicios anteriores principalmente por acuerdos fiscales alcanzados en los EE.UU.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, aumenta un 1,2% hasta los 2.613,9 MM€.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 2.804,5 MM€, con un descenso del 2,3% frente al obtenido en el 2010.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones* a diciembre de 2011 se sitúan en 6.047 millones de euros lo que supone un incremento del 5,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

	Excluye Déficit		Incluye Déficit	
	12M 2011	12M 2010	12M 2011	12M 2010
Cash Flow				
Retenido (RCF)/ Deuda Neta	17,2%	16,7%	18,9%	20,3%
Fondos Generados en Operaciones* (FFO)/Deuda Neta	19,5%	19,1%	21,5%	23,1%

* Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos + Prov. Financieras + Deducción Fondo de Comercio – Reversión provisión fiscal Renovables USA ** Incluye TEI

Resultados por negocios

1. NEGOCIO REGULADO

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
Cifra de Ventas	8.336,2	+7,2%
Margen Bruto	5.544,5	+4,5%
EBITDA	3.825,4	+5,5%
EBIT	2.806,0	+1,4%

El Negocio Regulado registra un crecimiento fruto de los mayores ingresos regulados así como por la notable mejora de la eficiencia, por sinergias y mejores prácticas. Si bien a nivel comparativo con el ejercicio anterior el Margen Bruto se incrementaría un 7,2% en términos homogéneos, debe indicarse que el aumento reportado se cifra en el 4,5% debido a la inclusión en el negocio español de 2010 de los ajustes retributivos correspondientes al ejercicio 2009 así como a la inclusión de Elektro desde abril de 2011.

Los efectos positivos de la aplicación del modelo de Red de Referencia en España, de la DPCR5 en el Reino Unido y del New York Rate Case, junto con las inversiones comprometidas, refuerzan los resultados obtenidos.

1.1. España

(MM de Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
Cifra de Ingresos	2.022,3	-1,4%
Margen Bruto	2.022,3	-1,4%
EBITDA	1.555,4	-0,2%
EBIT	1.204,1	+0,2%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado en España disminuye un 1,4% hasta situarse en los 2.022,3 MM€, como consecuencia de la mayor retribución regulada (+6,1%) respecto al mismo periodo del año anterior, fijada definitivamente tras la publicación en el BOE de la OM de tarifas de acceso eléctricas basada en el Modelo de Red de Referencia (Orden ITC 3353/2010), después de un periodo en el que se aplicaba una retribución provisional.

En este sentido, debe considerarse el efecto positivo que en 2010 tuvieron diversas reliquidaciones efectuadas por importe de 135 MM€ de las que 75 MM€ se corresponden al ejercicio 2009 como anteriormente se menciona.

En base homogénea el EBITDA crece un 4,8%, una vez deducido el efecto de 2009 mencionado.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.555,4 MM€ con descenso del 0,2%. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse un descenso del Gasto Operativo Neto del 6,4% debido a las mejoras de eficiencia y al traspaso de costes al negocio liberalizado.

Por otra parte, debe considerarse el efecto positivo que en 2010 tuvieron diversas reliquidaciones efectuadas por importe de 135 MM€ de las que 75 MM€ se corresponden al ejercicio 2009 como anteriormente se menciona.

El EBIT del Negocio Regulado España se cifra en 1.204,1 MM€ (+0,2%). A la cifra de EBITDA hay que restar 351,2 MM€ (+1,5%) correspondientes a amortizaciones y provisiones, destacando el aumento de las amortizaciones por las nuevas inversiones puestas en explotación.

1.2. Reino Unido

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
Cifra de Ingresos	1.043,3	+4,6%
Margen Bruto	1.008,0	+4,0%
EBITDA	832,3	+4,2%
EBIT	647,0	+3,2%

a) Margen Bruto

El margen bruto del negocio regulado de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 4,0% hasta 1.008,0 MM€ a pesar de las menores unidades vendidas (-2,8%). Esto es debido a una mayor base de remuneración establecida en la DPCR5 que entró en vigor en abril de 2010 (+5%), consecuencia directa de las mayores inversiones comprometidas y realizadas (+10%) y a pesar de la devaluación de la libra (-1,1%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Energy Networks alcanza los 832,3 MM€ (+4,2%). Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 1,7% y alcanzan los 83,4 MM€.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 185,3 MM€ (+7,9%) debido a las nuevas inversiones en explotación.

1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
Cifra de Ingresos	2.449,3	-21,8%
Margen Bruto	1.293,4	-16,5%
EBITDA	547,7	-23,0%
EBIT	351,0	-24,0%

Con efectos desde septiembre de 2010, se ha establecido el nuevo marco tarifario que regulará los ingresos de las compañías del estado de Nueva York hasta diciembre 2013, basadas en una Rentabilidad sobre los Fondos Propios (ROE) del 10% y un ratio del 48% en la composición de los Recursos Propios sobre el Total del Activo Pasivo. Estas nuevas tarifas proporcionan estabilidad al negocio, al trasladar a las mismas las variaciones de demanda y otros elementos relacionados con la estacionalidad del negocio, eliminando el efecto que suponían estas variables.

a) Margen Bruto

Iberdrola USA disminuye su contribución al margen bruto un 16,5% hasta los 1.293,4 M€, efecto del impacto las partidas siguientes:

- La evolución positiva del negocio (108 MM€).
- La venta de las empresas de gas de Connecticut (-202 MM€).
- Los costes asociados al huracán Irene y tormentas, y otros ajustes de la traslación de los estándares contables norteamericanos

(US GAAP) a los europeos (IFRS) que suponen una disminución de 96,6 MM€. El importe mencionado se irá recuperando en los próximos ejercicios.

- La devaluación media del Dólar del 5%, que asciende a -64,2 MM€.

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

Su desglose es el siguiente:

• Por negocios

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
Electricidad	1.068,1	+1%
Gas	265,7	-43%
Corporación y otros	-40,4	-50,1%
TOTAL	1.293,4	-16%

• Por compañías

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
NYSEG	649,3	2%
RGE	381,2	1%
CMP	303,3	5%
Corporación y otros	-40,4	-250%
TOTAL	1.293,4	-16%

b) Beneficio Operativo / EBIT

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las obtenidas dentro de la partida Gasto Operativo Neto que asciende a 524,1 € (-10,3%) debido a las medidas de eficiencia adoptadas y afectado también por la venta de las compañías de gas en Connecticut (81 MM€) sin efecto tipo de cambio.

El desglose del gasto operativo Neto por partidas es:

- Los gastos de personal netos descienden hasta los 243,6 MM€ (-24,7%).
- Los Servicios Externos se incrementan un 7,4% hasta los 280,5 MM€.

Consecuencia de lo anteriormente expuesto, el EBITDA asciende a 547,7 MM€ (-23,0%). El EBITDA homogéneo, eliminado los efectos mencionados en el epígrafe del Margen Bruto, se sitúa en el 3,9%.

	12M 2011	12M 2010	%
EBITDA reportado	547,7	710,8	-23,0%
Tipo de cambio		-27,2	
Efecto IFRS y tormentas	+33,8	-30,2	
Venta cías. de gas		93,6	
EBITDA homogéneo	581,5	559,8	3,9%

Asimismo, el EBIT se cifra en 351,0 MM€ (-24,0%) una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 196,7 MM€.

1.4. Brasil

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
CIFRA DE INGRESOS	2.821,4	+76,5%
MARGEN BRUTO	1.220,8	+66,1%
EBITDA	890,2	+59,9%
EBIT	603,9	+26,9%

a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 1.220,8 MM€ (+66,1%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Un aumento de la energía distribuida (+2,6% sin Elektro) respecto al mismo periodo de 2010 con el siguiente desglose por compañías: Coelba +2,7%, Cosern +1,2% y Celpe +3,2%.
- La aportación de Elektro en el año alcanza los 436,5 MM€.
- El efecto de la entrada en explotación de nuevas generadoras hidroeléctricas junto con el incremento de las tarifas de Itapebí.
- Mejores márgenes unitarios de las distribuidoras.
- La revaluación del tipo de cambio medio del Real Brasileño en un 0,1%.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA del área alcanza los 890,2 MM€ con un incremento del 59,9%, debido a la revaluación del Real así como a la consolidación de Elektro (+312,3 MM€) junto con la mejora experimentada en el resto de negocios.

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 85,7%, alcanzando 327,5 MM Eur, debido básicamente a la integración de Elektro (123 MM€), así como a la revaluación del Real y a incrementos de la inflación.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
Distribución	770,0	70,1%
Generación	120,2	14,2%
TOTAL	890,2	59,9%

Las amortizaciones y provisiones suponen 286,3 MM€ (+254,8 %) como consecuencia del efecto del tipo de cambio, reversiones de provisiones y los nuevos negocios (principalmente Elektro; 113 MM€). Por esta razón, el EBIT de Brasil alcanza los 603,9 MM Eur, un 26,9% superior al del mismo periodo del año anterior.

2. NEGOCIO LIBERALIZADO

Las principales magnitudes del negocio liberalizado son:

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
Cifra de Ventas	21.089,8	+6,7%
Margen Bruto	3.987,5	-0,3%
Margen Básico	4.236,4	-0,2%
EBITDA	2.255,1	-7,4%
EBIT	1.074,0	-29,4%

El Negocio Liberalizado se ve impactado por una menor producción tanto en España como en Reino Unido, por los efectos de la venta del negocio de Guatemala en 2010 y el incremento de los tributos (+50,1%) fundamentalmente en España.

Como resumen, puede destacarse que en España aumentan los márgenes unitarios debido a incrementos del precio de venta superiores a los del coste de la energía a pesar de la caída de la producción. En el negocio mayorista del Reino Unido se obtienen peores márgenes que los de 2010, básicamente por el fuerte deterioro de los spreads de gas y carbón, lo que ha influido notablemente en la producción realizada en el periodo. Asimismo, las ventas a cliente final en el Reino Unido son menores a las de 2010 (-5,5% en electricidad y -19% en gas). Adicionalmente

se produce una fuerte reducción de los márgenes unitarios de Comercialización de electricidad por compras de materias primas a precios altos, incrementos que no se han traspasado totalmente a los clientes finales.

2.1. España

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
Cifra de Ventas	12.474,0	+18,3%
Margen Bruto	2.744,1	+6,9%
Margen Básico	2.848,5	+6,4%
EBITDA	1.570,7	+5,9%
EBIT	1.069,4	+12,2%

a) Margen Bruto y Margen Básico

Para analizar la evolución de estas partidas, hay que tener en cuenta los siguientes aspectos acaecidos en el Sistema Eléctrico Peninsular durante el año 2011:

- Un descenso de la demanda peninsular del 2,1%.
- Una producción hidráulica y nuclear inferior a la del año pasado (hidráulica 27.640 GWh; -28,5% y nuclear 57.670; -7%).
- La producción del Régimen Especial alcanza los 92.352 GWh (+1,6%).
- Un aumento significativo del precio de las materias primas (gas y carbón).
- La conjunción de todo ello ha contribuido por una parte, a que la producción total del Régimen Ordinario disminuya un 5,2% y por otra, al aumento de los precios medios de la energía (excluyendo garantía de potencia):

58,99 Eur/MWh frente a los 44,87 €/MWh del año anterior.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del Negocio Liberalizado en España de Iberdrola ha registrado un incremento del 6,9% cifrándose en 2.744,1 MM Eur. Esto es debido a que, a pesar de la menor producción (-13,3%), el margen unitario mejora (el aumento del precio de venta más que compensa el crecimiento de los costes de aprovisionamiento).

De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 12.474,0 MM€ con un incremento del 18,3% fruto de la mejora del margen unitario mencionado, a pesar de la menor producción. Destaca la incorporación desde el 1 de julio de 2009 de la Comercializadora de Último Recurso (CUR) cuya cifra de negocio alcanzó los 3.332,7 MM€ durante 2011.

Respecto al destino de la energía, un 99% se ha correspondido con ventas a plazo mientras sólo un 1% lo ha sido a mercado spot.

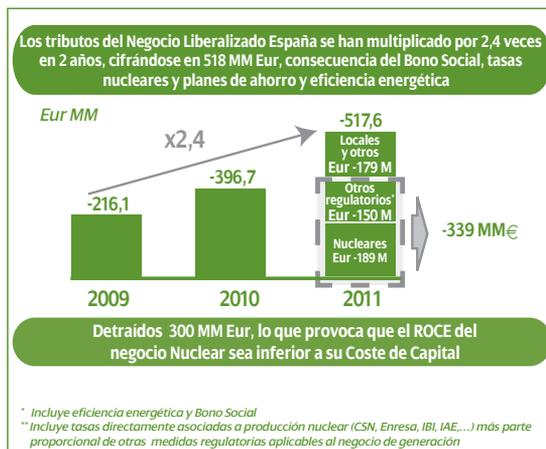
- El coste por aprovisionamientos se incrementa un 22,1% hasta los 9.624,2 MM€, impactado por una menor hidraulicidad en comparación con el mismo período del año pasado. No obstante, hay que destacar el bajo coste medio de aprovisionamiento fruto de un *mix* basado principalmente en hidráulica (23,6% de total producido) y nuclear (38,1%).
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de diciembre de 2011 en 5.797 GWh (51,4%) por encima de la media de los últimos 6 años (5.480 GWh).

- Por otra parte, el importe de los derechos de CO₂ consumidos asciende a 105,7 MM€, un 10,1% mayor que el incurrido en 2010. El precio medio considerado del derecho se cifra en 13,9 €/Tm frente a 12,83 €/Tm del año 2010.
- Durante el ejercicio 2011, las reliquidaciones positivas correspondientes al ejercicio anterior ascienden a 91 MM€ frente a 32 MM€ del ejercicio precedente.

El Margen Básico alcanza 2.848,5 MM€ con un incremento del 6,4%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse como ingreso 104,4 MM Eur en concepto de subvención por los derechos de CO₂ asignados.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA aumenta un 5,9% hasta los 1.570,7 MM€, por la mejora del margen anteriormente mencionado y a pesar del aumento de los Tributos. Esta partida crece un 30,5% (se multiplican por 2,4 veces desde 2009) hasta situarse en 517,6 MM€, debido a la imputación de la tasa de Enresa, consecuencia de la operación y propiedad de activos nucleares por importe de 176 MM€, al incremento de la partida del Bono Social y a la financiación por parte de las empresas productoras de los Planes de Ahorro y Eficiencia que establece el RDL 14/2010, que suponen 88 MM€ en el año 2011 (sin contrapartida durante 2010).



Los Gastos Operativos Netos caen un 4,6% por reversión de gastos, en términos homogéneos suben. Los Gastos de Personal Netos disminuyen un 7,3% mientras que el descenso de los Servicios Exteriores Netos alcanza un 2,3%.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un descenso del 5,4% hasta los 501,3 MM€ y el EBIT registra un incremento del 12,2% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 1.069,4 MM€.

2.2. Reino Unido

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
Cifra de Ingresos	7.810,3	+3,0%
Margen Bruto	789,9	-13,2%
Margen Básico	934,5	-11,0%
EBITDA	322,5	-40,8%
EBIT	-294,9	-228,2%

a) Margen Bruto

El negocio liberalizado de Scottish Power (Wholesale & Retail) disminuye su contribución al Margen Bruto en un 13,2% hasta 789,9 MM€, debido básicamente a:

- La menor producción de electricidad del 19% por paradas programadas, así como por la coyuntura del mercado (menores spreads), que impacta negativamente en la utilización de las centrales.
- Una disminución de los márgenes de venta unitarios a cliente final consecuencia del aumento del precio de las commodities junto con una reducción de los spreads. Asimismo, afecta en comercialización las compras de combustible a precio superior al mercado sin traslado del incremento al cliente final. Si bien este efecto se compensa por el efecto del incremento de tarifas con efecto a partir del 1 de Agosto de 2011 (10% en electricidad; 19% en gas).
- Una disminución de la demanda de gas consecuencia de la benignidad del clima durante 2011 cuando se compara con las temperaturas del ejercicio precedente que se compensa parcialmente con el aumento del margen unitario.
- Unas menores ventas al cliente final de electricidad (-5%) y gas (-19%) frente a las realizadas en 2010.
- La devaluación del tipo medio de cambio (-1,1%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Wholesale & Retail alcanza los 322,5 MM Eur (-40,8%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 4,1% y alcanzan los 509,4 MM€.

Esta variación del Gasto Operativo se debe en gran medida a la reclasificación contable desde servicios exteriores a tributos de los costes asociados al CERT y CESP por 49 MM€. Estos costes se deben a programas gubernamentales y de autoridades locales dirigidos a la reducción de emisiones de CO₂. Estos costes más que se compensan con la ausencia de indemnizaciones de seguros por siniestros en activos térmicos que se contabilizaron en 2010. Así, en términos homogéneos el gasto operativo neto se reducirá un 1% en línea con la devaluación de la libra.

Las partidas del gasto de Personal suponen 196,8 MM€ (+8,9%) mientras que los Servicios Externos se cifran en 312,6 MM€ (+1,3%).

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 617,5 MM€ (+96,3%) afectadas principalmente, por el saneamiento (Asset Impairment) de activos térmicos por 286 MM€ derivado de la cancelación del proyecto CCS y del "carbon floor", que reduce los spreads esperados y dificulta la extensión de la vida útil de dichos activos térmicos.

2.3. México

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
Cifra de Ingresos	1.354,4	-17,5%
Margen Bruto	453,5	-12,9%
EBITDA	361,9	-11,1%
EBIT	299,6	-11,3%

a) Margen Bruto

En México, el Margen Bruto se cifra en 453,5 MM€ (-12,9%) ya que, a pesar de la buena disponibilidad de las centrales en México, esta partida se ve afectado por la venta del negocio de Guatemala (-57,5 MM€) y por la devaluación del dólar (-22,5 MM€).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de México alcanza los 361,9 MM Eur con una caída del 11,1%.

Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 19,4%, alcanzando 90,6 MM Eur. El efecto de la desinversión en Guatemala en esta rúbrica asciende a 7 MM€, el de la devaluación del dólar que asciende a 1 MM€ y otros efectos no recurrentes (14 MM€).

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 299,6 MM€ con un disminución del 11,3% en línea con el descenso del Margen bruto y EBITDA.

3. RENOVABLES

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
Cifra de Ventas	2.293,8	+2,4%
Margen Bruto	2.118,1	+4,6%
EBITDA	1.455,6	+0,0%
EBIT	622,7	-9,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 2.118,1 MM Eur con un incremento del 4,6% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia operativa a cierre de período, que alcanza los 13.209 MW (+1.203 MW; +10,0%) y que conduce a un

incremento de la producción del 13,1% hasta generar 28.721 GWh.

- El factor de carga medio se ha situado en el 25,7%, ligeramente inferior al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 25,8%. El factor de carga en Estados Unidos, un 31,1%, muestra una mejora respecto del año anterior de casi un punto porcentual (p.p.) un uno por ciento, pero continúa algo por debajo de la media histórica. En el Reino Unido, con un 25,8% mejora más de un 5 p.p. un 5% al ejercicio anterior, pero aún inferior a la media histórica. Por su parte, la eolicidad en España fue menor de la esperada, y resultó en un factor de carga del 21,5%, inferior al 23,9% del mismo período del año anterior, sobre todo por una baja producción en el cuarto trimestre de 2.806 GWh versus 3.189 GWh en 2010.
- El precio medio renovable alcanza en el período los 69,6 Eur/MWh, mostrando una reducción del 5,1% derivada del mayor peso de la producción en EEUU, del mayor porcentaje en este país de parques acogidos al sistema de Grants (incentivos a la construcción) en sustitución del basado en PTCs (incentivos a la producción), y de la caída del precio en Reino Unido y la menor producción en España.

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

- **España:** El Margen Bruto Eólico del periodo se sitúa en 881,3 MM Eur (-5,4%), impactado por un descenso de la producción de un 4,5% y por la reducción del precio de venta de un 1%.

El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en la cifra de 49,7 MM Eur con un descenso del 7,4%, debido fundamentalmente a un aumento del precio medio del 6,2% que no ha sido compensado por una caída de la producción del 12,7%.

- **Estados Unidos:** El Margen Bruto de los negocios eólico y térmico crece un 1,9% alcanzando la cifra de 626,7 MM Eur, gracias al incremento de la producción eólica (+26,8%) y ligeramente afectado por el precio (sin PTCs) en dólares (-4,5%). El negocio térmico tiene un comportamiento estable.
- **Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 237,4 MM Eur (+43,2%). Esto se debe principalmente al incremento de producción (49,8%) gracias a la normalización de la eolicidad que, sin embargo, continúa ligeramente por debajo de los valores históricos. El aumento de la producción compensa parcialmente una caída de los precios del 4,4% en euros.
- **Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+19,3%) y los mejores precios (+6,9%) han impulsado proporcionalmente al Margen Bruto en un 27,6% situándose así en 250,8 MM€.
- **Negocios de gas:** Incluyen el almacenamiento de gas y trading de gas. Su Margen Bruto alcanza los 51 MM€, en parte como consecuencia de la variación de la partida "Mark to Market" de posiciones de derivados que asciende hasta los 22,8 MM€ frente a los -34,8 MM€ del año anterior. El negocio de gas sigue afrontando una coyuntura de mercado

desfavorable debido a los bajos precios de gas y reducida volatilidad.

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

	12M 2011	12M 2010	%
De la actividad renovable *	2.067	1.976	4,6
De actividad de gas	51	49	4,1
Total	2.118	2.025	4,6

* Incluye negocio térmico y gestión de la energía

b) Beneficio Operativo/EBIT

- El EBITDA se mantiene constante, hasta situarse en 1.455,6 MM€. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 16,2% hasta los 591,6 MM€, debido a la entrada en explotación de nuevos parques y a unos mayores gastos por Servicios Exteriores, por un importe de unos 80 MM€.

El incremento de las amortizaciones y provisiones es del 8,9% pero en el mismo hay que tener en cuenta:

- El alargamiento desde el 1 de julio de la vida útil de los parques desde 20 a 25 años (menor amortización de 66 M€ aprox.).
- Saneamiento de 46 M€ de costes de promoción de parques que finalmente no se van a llevar a cabo fundamentalmente en Estados Unidos.

Una vez deducidos estos efectos las amortizaciones y provisiones suben en línea con el incremento de potencia media del 12%.

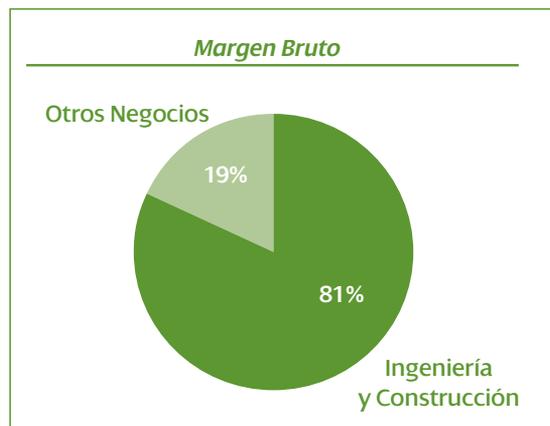
Finalmente, el EBIT ha alcanzado la cifra de 622,7 MM€, un 9,9% inferior al del mismo periodo de 2010.

4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	12M 2011	vs 12M 2010
CIFRA DE INGRESOS	1.086,0	-37,8%
MARGEN BRUTO	421,9	+15,0%
EBITDA	152,4	+218%
EBIT	131,6	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 421,9 MM€, un 15,0% superior al mismo periodo de 2010. El Margen Bruto positivo de los negocios No Energéticos se debe fundamentalmente al negocio de Ingeniería (representa el 81% del total) debido a la finalización de proyectos y a reversiones de contingencias contabilizadas en ejercicios precedentes. Excluyendo los efectos extraordinarios, el margen se mantendría en niveles similares a 2010.



b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA se incrementa hasta alcanzar los 152,4 MM€ (+218,0%). El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 259,9 MM€ con una disminución del 16,2%.

Las amortizaciones y provisiones disminuyen un 56,3% hasta los 20,8 MM€.

5. CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -38,1 MM€, cifra similar a los -35,1 MM€ del ejercicio precedente.

Análisis del Balance

Período Enero-Diciembre de 2011

(MM Eur)	12M 2011	Vs 12M 2010
TOTAL ACTIVOS	96.905	3,4%
INMOVILIZADO MATERIAL	52.930	4,6%
INMOVILIZADO INMATERIAL	20.273	11,3%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.858	8,4%
FONDOS PROPIOS	33.208	4,9%
DEUDA NETA AJUSTADA ⁽¹⁾	31.706	5,6%

(1) Incluye déficit de tarifa e incluye TEI

El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de diciembre 2011, un Activo Total de 96.905 millones de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el período de enero a diciembre de 2011 ascendió a 8.190 millones de euros, incluyendo la compra de Elektro y de los minoritarios de Iberdrola Renovables.

Excluyendo éstas, la inversión orgánica en el periodo ascendió a 4.002 millones, lo que muestra una reducción en el ritmo inversor del mismo periodo del 2010, en el que las inversiones sumaron 5.099 millones de euros. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene.-Dic. 2011	%
Negocio Redes	1.772,0	44,3%
Redes España	450,4	
Redes UK	380,4	
Redes Ib. USA	587,3	
Redes Brasil	353,9	
Renovables	1.563,6	39,1%
Negocio liberalizado	486,3	12,2%
Lib. España	373,8	
Lib. UK	97,3	
Lib. México	15,2	
Otros Negocios	39,6	1,0%
Ingeniería	0,9	
No Energéticos	38,0	
Canadá	0,7	
Corporación	140,5	3,5%
Total inversión orgánica	4.002,0	100,0%
Elektro	1.672,0	
Minoritarios Iberdrola Renovables	2.516,0	
Total inversión	8.190,0	

Las inversiones del período se concentraron en las actividades Renovables y el Negocio Regulado, sumando ambas partidas más de 83% de la inversión total del año 2011.



En lo referido al Negocio Regulado, las inversiones del período alcanzan un total de 1.772,0 millones de euros de los cuales 450,4 millones fueron invertidos por Redes España, 380,4 millones en Scottish Power y 353,9 millones en Brasil, financiadas estas últimas en buena parte mediante fondos generados en Brasil. Finalmente, respecto a Redes Iberdrola USA, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 587,3 millones de euros en el período.

Bajo el epígrafe “Renovables”, destacan las inversiones eólicas en los Estados Unidos por un total de 584,6 millones de euros, las llevadas a cabo en Reino Unido por 322,3 millones, y las realizadas también en energías renovables en España por 360,2 millones de euros.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio Liberalizado, estas se pueden desglosar en las realizadas en España por un total de 373,8 millones de euros, en Reino Unido por 97,3 millones de euros y en México por 15,2 millones.

2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del primer aumento de capital liberado el pasado 28 de julio de 2011 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social a 31 de diciembre de 2011 se compone por 5.882.490.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

3. INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

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

La cifra de 498 millones de euros (importe neto) a 31 de diciembre de 2011 es consecuencia de la actividad histórica en los Estados Unidos.

4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2011 asciende a 31.706 millones de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 48,8%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 31 de diciembre de 2011, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 2.991 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 28.715 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 46,4%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a diciembre de 2011 se ha situado en el 4,6%, frente al 4,2% del mismo periodo del año anterior, fundamentalmente debido a la incorporación de Elektro.

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

	Dic. 2011	Dic. 2010
Euro	59,8%	54,5%
Dólar	17,9%	19,8%
Libras	19,6%	24,2%
Real y otras divisas	2,7%	1,5%
Tipo Fijo	54,6%	51,6%
Tipo Variable ⁽¹⁾	41,5%	47,3%
Tipo Limitado	3,9%	1,1%

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

(**) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin déficit (2.991 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 35,6% en diciembre 2011

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

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

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

(*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Dic. 2011	Dic. 2010
Bonos Mercado Europeo	34,1%	29,7%
Bonos Mercado Dólar	16,7%	18,2%
Bonos Mercado Libra	8,8%	7,5%
Resto Bonos	2,1%	2,8%
Pagarés (Doméstico + Europeo)	4,2%	6,0%
BEI	8,1%	6,5%
Project Finance	4,6%	5,5%
TEI	1,8%	2,0%
Préstamos bancarios	19,6%	21,8%
Total	100%	100%

(*) Deuda Bruta. Incluye TEI

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

MM de euros	Dic. 2011	Dic. 2010
Fondos Propios	33.208	31.663
Deuda Bruta*	34.465	32.985
Tesorería	2.091	2.102
Derivados activos y otros	668	869
Deuda Neta Ajustada	31.706	30.014
Apalancamiento	48,8%	48,7%
Insuficiencia tarifaria	2.991	5.248
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	28.715	24.766
Apalancamiento (excl. Déficit)	46,4%	43,9%

(*) Incluye TEI, derivados pasivos e intereses devengados

5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante se ha reducido en 1.313 millones de euros desde diciembre de 2010. Esto ha sido impulsado principalmente por una reducción del déficit de tarifa pendiente de cobro gracias a las titulizaciones llevadas a cabo durante el 2011.

6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de diciembre de 2011 se han situado en 6.047,3 millones de euros frente a los 5.718,2 del mismo periodo del año anterior.

	2011	2010	%
Beneficio Neto (+)	2.804,6	2.870,9	-2,3%
Amortizaciones (-)	-3.145,4	-2.698,2	16,6%
Sociedades por el método de participación (-)	-34,5	27,4	-226,3%
Resultado de activos no corrientes (-)	45,8	271,8	-83,2%
IS Extraordinarios (-)	1,0	-91,1	-101,1%
Activación provisiones financieras (-)	1,2	-106,8	-101,1%
Minoritarios (-)	-100,7	-70,8	42,2%
Deducibilidad fiscal Fondo de Comercio (-)	-179,5	-179,5	0%
Reversión fiscal Renovables USA (-)	169,4	0	N/A
FFO	6.047,3	5.718,2	5,75%

7. OPERACIONES FINANCIERAS

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2011

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	EMTN	750	Eur	3 años
	EMTN	750	Eur	6 años
	EMTN	600	Eur	6 años
	EMTN	10.000	Jpy	8 años
	EMTN	750	Eur	6 años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructurada	75	Eur	10 años
	EMTN estructurada	22,7	Eur	5 años
	EMTN estructurada	36	Eur	7 años
Iberdrola Financiación SAU	Préstamo bancario	3.000	Eur	5 años
	RCF	2.400	Eur	3 años
SP Distribution Finance UK PLC	Bono	350	Gbp	15 años
Iberdrola, S.A.	Préstamo BEI	50	Eur	10 años
	Préstamo BEI	150	Eur	10 años
	Préstamo BEI	200	Eur	10 años
	Préstamo BEI	100	Eur	10 años
	Préstamo BEI	100	Eur	15 años
Iberdrola EEUU	USPP	250	Usd	10 / 30 años
	USPP	125	Usd	10 años
Neoenergía	Bonos	400	Brl	5 años
	Bonos	360	Brl	6 años
	Bonos	200	Brl	6 años
	Préstamo BNDES	752	Brl	7 años
Elektro	Bonos	300	Brl	7 años

Financiación IV Trimestre

Emisiones de bonos en el Euromercado

Iberdrola reabrió, beneficiándose de la fuerte presencia internacional del Grupo y de la mejora de las condiciones tras la extrema volatilidad surgida durante el verano, el mercado de deuda privada realizando una emisión de Bonos en el Euromercado en el mes de Octubre.

El importe de la emisión ascendió a Eur 600 millones, tiene como fecha de amortización febrero de 2014 y el cupón final se fijó en 4,75%.

La emisión se colocó entre 300 inversores de más de 15 países y tuvo una fuerte demanda por valor de 4.500 millones de euros, superior en más de siete veces a la oferta. El 85% de las entidades que acudieron a esta colocación provienen del entorno internacional.

Adicionalmente, en noviembre de 2011 se emitió bajo este programa una nueva emisión por importe de Jpy 10.000 Mn, equivalente a Eur 95 Mn, con un cupón de 2,51% y un vencimiento final de Noviembre de 2019.

Financiación del BEI

A lo largo del cuarto trimestre de 2011, el Grupo Iberdrola firmó dos préstamos con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), por un importe total de Eur 400 Mn.

El primero de ellos, cuya firma tuvo lugar el pasado día 14 de Octubre, concedió a Iberdrola un importe total de Eur 200 Mn para financiar numerosas actuaciones del programa de inversiones (2011-2014) de investigación, desarrollo e innovación de nuestra Compañía en tecnologías innovadoras que abarcan los campos de: i) generación de energía convencional; ii) transmisión y distribución de energía y iii) energías renovables. Las inversiones están dirigidas a la diversificación de la gama de productos y servicios de la empresa y a la adaptación de los productos existentes a nuevos mercados. El préstamo tiene una fecha de vencimiento final de Noviembre de 2021.

El segundo de ellos, por un importe de 200 millones de Euros y firmado en la segunda quincena de Noviembre, servirá para financiar inversiones destinadas a modernizar y reforzar nuestra red de distribución de electricidad. Este préstamo se ha dispuesto en dos tramos de Eur 100 Mn cada uno con plazo de amortización de 10 y 15 años respectivamente.

Adicionalmente, en el mes de Diciembre se dispuso, con la intermediación del Banco de Sabadell, de un nuevo tramo del préstamo

firmado en su día para financiar la renovación y ampliación de capacidad de las redes de transmisión y distribución eléctrica de los beneficiarios finales en North Wales, West England y South/Central Scotland bajo las sociedades SP Distribution Ltd, Manweb plc y SP Transmission Ltd. El importe de dicha disposición fue de Eur 150 Mn y tiene un plazo de amortización de 10 años.

Ampliación vencimiento de Crédito de Eur 3.000 Millones de Octubre 2007

Siguiendo la reconfiguración de Diciembre de 2009 de la Línea de Crédito firmada en Octubre de 2007, a lo largo de Diciembre de 2011 se ha procedido a la extensión del vencimiento de dicho instrumento hasta una nueva fecha de finalización de Diciembre de 2014. A dicha extensión han acudido bancos pertenecientes al sindicato por un importe total de Eur 2.400 Mn.

Balance de Situación

Diciembre 2011 (No auditado)

MM€

	Dic. 2011	Dic. 2010	Variación
INMOVILIZADO	76.060	71.480	4.580
Inmovilizado Material	52.930	50.621	2.309
Inmovilizado Inmaterial	20.273	18.223	2.050
Inversiones Financieras a largo plazo	2.857	2.636	221
IMPUESTOS DIFERIDOS	4.545	3.488	1.057
DEUDORES NO CORRIENTES	539	479	60
ACTIVO CIRCULANTE	15.761	18.254	(2.482)
Activos mantenidos para su enajenación	132	-	132
Combustible Nuclear	327	280	47
Existencias	2.113	1.971	142
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.365	5.816	(451)
Inversiones Financieras Temporales	4.876	6.927	(2.051)
Administraciones Públicas	857	1.158	(301)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.091	2.102	(11)
TOTAL ACTIVO	96.905	93.701	3.204

	Dic. 2011	Dic. 2010	Variación
FONDOS PROPIOS	33.208	31.663	1.545
Capital Suscrito	4.412	4.113	299
Prima de emisión	14.668	13.016	1.652
Reserva Revaluación	(386)	(360)	(26)
Otras Reservas	12.980	11.459	1.521
Pérdidas y Ganancias	2.805	2.871	(66)
Dividendo a Cuenta	-	-	-
Acciones propias en cartera	(384)	(284)	(100)
Diferencias de conversión	(1.207)	(1.735)	528
Accionistas Minoritarios	320	2.584	(2.264)
PROVISIONES A LARGO PLAZO	3.427	3.643	(216)
INGRESOS DIFERIDOS	5.230	4.463	767
INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.	582	652	(70)
DEUDA FINANCIERA	33.882	32.332	1.550
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	10.282	9.207	1.075
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	10.121	10.838	(717)
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	173	902	(729)
TOTAL PASIVO	96.905	93.701	3.204

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Diciembre 2011 Formato NIFF (No auditada)

	MM€		
	Diciembre 2011	Diciembre 2010	%
INGRESOS	31.648,0	30.431,0	4,0
APROVISIONAMIENTOS	(19.293,9)	(18.393,9)	4,9
Derechos de emisión Consumidos	(328,3)	(391,9)	(16,2)
MARGEN BRUTO	12.025,8	11.645,2	3,3
Derechos de emisión Asignados	248,9	248,0	0,4
MARGEN BÁSICO	12.274,7	11.893,2	3,2
GASTO OPERATIVO NETO	(3.517,2)	(3.456,8)	1,7
Gasto de Personal Neto	(1.643,4)	(1.704,8)	(3,6)
Personal	(2.151,5)	(2.158,7)	(0,3)
Trabajos para el inmovilizado	508,1	454,0	11,9
Servicios Exteriores Netos	(1.873,8)	(1.752,0)	7,0
Servicio exterior	(2.275,0)	(2.174,2)	4,6
Otros ingresos de explotación	401,1	422,1	(5,0)
TRIBUTOS	(1.107,1)	(908,4)	21,9
EBITDA	7.650,5	7.528,0	1,6
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(3.145,4)	(2.698,2)	16,6
EBIT	4.505,1	4.829,7	(6,7)
Gastos Financiero	(2.530,7)	(2.914,1)	(13,2)
Ingreso Financiero	1.468,8	1.626,3	(9,7)
RDO. FINANCIERO	(1.061,9)	(1.287,9)	(17,5)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	(34,5)	27,4	(226,3)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	45,8	271,8	(83,2)
BAI	3.454,4	3.841,0	(10,1)
Impuesto sobre sociedades	(549,2)	(899,3)	(38,9)
Socios externos	(100,7)	(70,8)	42,2
BENEFICIO NETO	2.804,5	2.870,9	(2,3)

Cuenta de resultados por negocios (No auditados)

MM€

Diciembre 2011	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	8.336,2	21.089,8	2.293,8	1.086,0	(1.157,8)
Aprovisionamientos	(2.791,7)	(16.774,0)	(175,6)	(664,1)	1.111,6
Derechos de emisión Consumidos	-	(328,3)	-	-	-
MARGEN BRUTO	5.544,5	3.987,5	2.118,1	421,9	(-46,2)
Derechos de emisión Asignados	-	248,9	-	-	-
MARGEN BÁSICO	5.544,5	4.236,4	2.118,1	421,9	(-46,2)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.324,5)	(1.360,1)	(591,6)	(259,9)	19,0
Gasto de Personal Neto	(643,3)	(513,0)	(148,2)	(148,0)	(190,9)
Personal	(1.012,9)	(538,7)	(193,3)	(199,1)	(207,5)
Trabajos para el inmovilizado	369,7	25,7	45,1	51,1	16,6
Servicios Exteriores Netos	(681,3)	(847,1)	(443,3)	(111,9)	209,8
Servicio Exterior	(916,6)	(1.017,8)	(474,8)	(116,7)	250,9
Otros ingresos de explotación	235,3	170,7	31,4	4,8	(41,1)
TRIBUTOS	(394,5)	(621,2)	(71,0)	(9,6)	(10,9)
EBITDA	3.825,4	2.255,1	1.455,6	152,4	(38,1)
Amortiz. y Provisiones	(1.019,5)	(1.181,2)	(832,9)	(20,8)	(91,0)
EBIT / B° Explotación	2.806,0	1.074,0	622,7	131,6	(129,1)
Resultado Financiero	(230,6)	(135,8)	(216,2)	(5,6)	(473,7)
De sociedades por el método de participación	9,0	13,9	-	(57,4)	-
Rdo. de activos no corrientes	49,1	(0,5)	(5,1)	1,7	0,5
B.A.I.	2.633,4	951,6	401,4	70,3	(602,4)
I.S. y minoritarios	(482,5)	(67,1)	38,7	62,7	(201,7)
Beneficio Neto	2.150,8	884,6	440,1	133,1	(804,1)

Diciembre 2010	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	7.778,6	19.771,2	2.241,1	1.746,1	(1.106,0)
Aprovisionamientos	(2.474,1)	(15.380,5)	(215,8)	(1.379,2)	1.055,8
Derechos de emisión Consumidos	-	(391,9)	-	-	-
MARGEN BRUTO	5.304,5	3.998,8	2.025,2	366,9	(50,2)
Derechos de emisión Asignados	-	248,0	-	-	-
MARGEN BÁSICO	5.304,5	4.246,7	2.025,2	366,9	(50,2)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.261,7)	(1.398,3)	(509,2)	(310,1)	22,5
Gasto de Personal Neto	(687,9)	(522,0)	(146,0)	(179,6)	(169,3)
Personal	(1.030,1)	(547,2)	(190,8)	(208,5)	(182,2)
Trabajos para el inmovilizado	342,2	25,2	44,7	28,9	12,9
Servicios Exteriores Netos	(573,9)	(876,3)	(363,2)	(130,5)	191,9
Servicio Exterior	(806,6)	(1.069,5)	(391,9)	(137,1)	231,0
Otros ingresos de explotación	232,7	193,3	28,7	6,6	(39,2)
Tributos	(417,9)	(413,9)	(60,3)	(8,9)	(7,4)
EBITDA	3.624,8	2.434,6	1.455,7	47,9	(35,1)
Amortiz. y Provisiones	(857,6)	(913,5)	(764,7)	(47,7)	(114,8)
EBIT / B° Explotación	2.767,2	1.521,1	691,0	0,3	(149,9)
Resultado Financiero	(364,3)	(135,0)	(205,6)	(27,8)	(555,2)
De sociedades por el método de participación	11,4	8,4	-	7,7	(0,2)
Rdo. de activos no corrientes	47,8	96,1	4,3	25,2	98,3
B.A.I.	2.462,2	1.490,7	489,7	5,5	(607,0)
I.S. y minoritarios	(714,8)	(375,1)	(199,3)	43,4	275,8
Beneficio Neto	1.747,3	1.115,6	290,3	48,8	(331,2)

Negocio Regulado (No auditado)

MM€

Diciembre 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	EEUU	BRASIL
Ingresos	2.022,3	1.043,3	2.449,3	2.821,4
Aprovisionamientos	-	(35,3)	(1.155,9)	(1.600,5)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-	-
MARGEN BRUTO	2.022,3	1.008,0	1.293,4	1.220,8
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	2.022,3	1.008,0	1.293,4	1.220,8
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(389,6)	(83,4)	(524,1)	(327,5)
Gastos de Personal Netos	(207,7)	(35,3)	(243,6)	(156,6)
Personal	(334,4)	(153,1)	(322,9)	(202,6)
Trabajos para el inmovilizado	126,7	117,7	79,3	46,0
Servicios Exteriores Netos	(181,9)	(48,0)	(280,5)	(170,9)
Servicio Exterior	(319,3)	(94,4)	(287,1)	(215,8)
Otros ingresos de explotación	137,4	46,4	6,6	44,9
Tributos	(77,3)	(92,4)	(221,6)	(3,2)
EBITDA	1.555,4	832,3	547,7	890,2
Amortizaciones, provisiones y otras	(351,2)	(185,3)	(196,7)	(286,3)
EBIT / B° Explotación	1.204,1	647,0	351,0	603,9
Resultado Financiero	(31,9)	(60,4)	(64,8)	(73,5)
De sociedades por método participación	3,1	-	-	5,9
Resultados de activos no corrientes	3,6	0,1	14,0	31,4
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.178,9	586,6	300,2	567,7
Impuesto sociedades y minoritarios	(282,7)	48,0	(114,0)	(133,8)
BENEFICIO NETO	896,2	634,6	186,2	433,8

Diciembre 2010	ESPAÑA	REINO UNIDO	EEUU	BRASIL
Ingresos	2.051,2	997,2	3.132,0	1.598,1
Aprovisionamientos	0,1	(27,9)	(1.583,3)	(863,1)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-	-
MARGEN BRUTO	2.051,3	969,3	1.548,8	735,1
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	2.051,3	969,3	1.548,8	735,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(416,3)	(84,8)	(584,4)	(176,3)
Gastos de Personal Netos	(245,4)	(43,4)	(323,3)	(75,7)
Personal	(369,1)	(164,3)	(400,9)	(95,8)
Trabajos para el inmovilizado	123,7	120,9	77,6	20,0
Servicios Exteriores Netos	(170,9)	(41,4)	(261,1)	(100,6)
Servicio Exterior	(308,8)	(99,2)	(263,1)	(135,5)
Otros ingresos de explotación	137,9	57,9	2,0	34,9
Tributos	(76,4)	(85,8)	(253,6)	(2,0)
EBITDA	1.558,6	798,6	710,8	556,8
Amortizaciones, provisiones y otras	(356,5)	(171,7)	(248,8)	(80,7)
EBIT / B° Explotación	1.202,2	627,0	462,0	476,1
Resultado Financiero	(58,2)	(56,7)	(265,1)	15,7
De sociedades por método participación	3,1	-	2,5	5,9
Resultados de activos no corrientes	11,2	6,6	29,9	0,2
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.158,2	576,8	229,3	497,9
Impuesto sociedades y minoritarios	(327,4)	(120,8)	(153,1)	(113,5)
BENEFICIO NETO	830,9	456,0	76,1	384,4

Negocio Liberalizado (No auditado)

MM€

Diciembre 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	Interco
Ingresos	12.474,0	7.810,3	1.354,4	(548,8)
Aprovisionamientos	(9.624,2)	(6.797,7)	(900,9)	548,8
Derechos de emisión Consumidos	(105,7)	(222,7)	-	-
MARGEN BRUTO	2.744,1	789,9	453,5	-
Derechos de emisión Asignados	104,4	144,6	-	-
MARGEN BÁSICO	2.848,5	934,5	453,5	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(760,2)	(509,4)	(90,6)	-
Gastos de Personal Netos	(300,1)	(196,8)	(16,1)	-
Personal	(323,1)	(199,5)	(16,1)	-
Trabajos para el inmovilizado	23,0	2,7	-	-
Servicios Exteriores Netos	(460,1)	(312,6)	(74,4)	-
Servicio Exterior	(530,2)	(401,5)	(86,8)	0,6
Otros ingresos de explotación	70,1	88,9	12,4	(0,6)
Tributos	(517,6)	(102,5)	(1,0)	-
EBITDA	1.570,7	322,5	361,9	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(501,3)	(617,5)	(62,3)	-
EBIT / B° Explotación	1.069,4	(294,9)	299,6	-
Resultado Financiero	(89,3)	(19,1)	(27,4)	-
De sociedades por método participación	6,6	-	7,2	-
Resultados de activos no corrientes	0,2	0,1	(0,7)	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	986,9	(313,9)	278,7	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(274,5)	301,2	(93,7)	-
BENEFICIO NETO	712,4	(12,7)	185,0	-

Diciembre 2010	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	Interco
Ingresos	10.545,4	7.584,9	1.641,0	-
Aprovisionamientos	(7.881,9)	(6.378,5)	(1.120,1)	-
Derechos de emisión Consumidos	(96,0)	(295,9)	-	-
MARGEN BRUTO	2.567,5	910,4	520,9	-
Derechos de emisión Asignados	108,8	139,1	-	-
MARGEN BÁSICO	2.676,4	1.049,5	520,9	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(796,6)	(489,3)	(112,4)	-
Gastos de Personal Netos	(323,6)	(180,7)	(17,7)	-
Personal	(344,7)	(184,8)	(17,7)	-
Trabajos para el inmovilizado	21,1	4,1	-	-
Servicios Exteriores Netos	(473,0)	(308,5)	(94,7)	-
Servicio Exterior	(516,8)	(450,8)	(102,1)	0,1
Otros ingresos de explotación	43,7	142,2	7,4	(0,1)
Tributos	(396,6)	(15,6)	(1,6)	-
EBITDA	1.483,1	544,6	406,8	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(529,8)	(314,6)	(69,1)	-
EBIT / B° Explotación	953,3	230,0	337,8	-
Resultado Financiero	(103,8)	(3,9)	(27,4)	-
De sociedades por método participación	1,1	(0,3)	7,7	-
Resultados de activos no corrientes	(0,2)	0,5	95,8	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	850,5	226,3	413,9	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(241,0)	(41,0)	(93,1)	-
BENEFICIO NETO	609,5	185,3	320,8	-

Resultados trimestrales de 2011 (No auditados)

MM€

2011	ENE-MAR 2011	ABR-JUN 2011	JUL-SEP 2011	OCT-DIC 2011
INGRESOS	8.483,7	7.066,4	7.818,1	8.279,8
APROVISIONAMIENTOS	(5.149,3)	(4.145,6)	(5.005,3)	(4.993,7)
Derechos de emisión Consumidos	(78,7)	(62,9)	(98,9)	(87,9)
MARGEN BRUTO	3.255,7	2.857,9	2.713,9	3.198,3
Derechos de emisión Asignados	65,3	46,2	63,9	73,6
MARGEN BÁSICO	3.321,0	2.904,1	2.777,8	3.271,9
GASTO OPERATIVO NETO	(784,7)	(919,9)	(884,5)	(928,0)
Gasto de Personal Neto	(407,8)	(438,1)	(434,7)	(362,8)
Personal	(531,8)	(552,5)	(567,0)	(500,2)
Trabajos para el inmovilizado	123,9	114,4	132,3	137,4
Servicios Exteriores Netos	(376,9)	(481,9)	(449,9)	(565,2)
Servicio exterior	(486,0)	(570,5)	(524,0)	(694,4)
Otros ingresos de explotación	109,1	88,6	74,2	129,3
TRIBUTOS	(262,9)	(252,7)	(312,4)	(279,0)
EBITDA	2.273,3	1.731,4	1.580,8	2.064,9
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(670,4)	(707,6)	(692,4)	(1.074,9)
EBIT	1.602,9	1.023,8	888,4	990,0
Gastos Financiero	(824,8)	(522,6)	(382,7)	(800,7)
Ingreso Financiero	598,3	224,9	109,1	536,6
RDO. FINANCIERO	(226,5)	(297,7)	(273,6)	(264,1)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	7,1	11,6	10,3	(63,6)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	21,2	(4,)	20,7	4,3
BAI	1.404,7	737,3	645,9	666,5
Impuesto sobre sociedades	(325,6)	(167,8)	(58,7)	3,0
Socios externos	(64,3)	(20,7)	(7,8)	(7,9)
BENEFICIO NETO	1.014,8	548,9	579,3	661,6

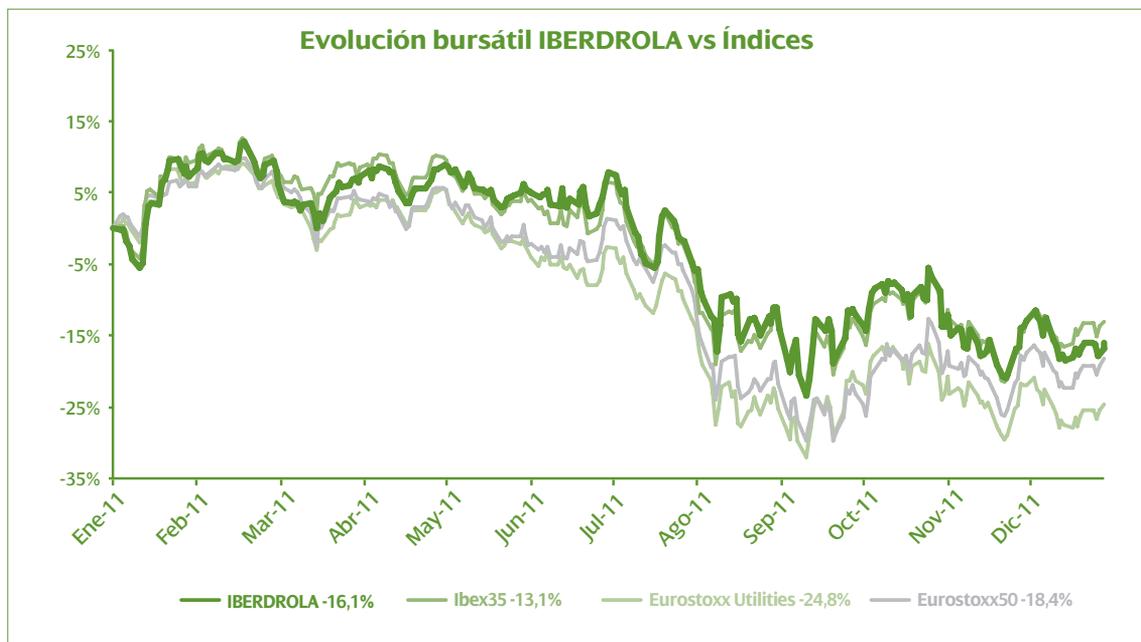
2010	ENE-MAR 2010	ABR-JUN 2010	JUL-SEP 2010	OCT-DIC 2010
INGRESOS	7.687,9	7.630,6	7.660,1	7.452,5
APROVISIONAMIENTOS	(4.363,9)	(4.847,4)	(4.820,9)	(4.361,7)
Derechos de emisión Consumidos	(99,5)	(72,8)	(99,6)	(120,1)
MARGEN BRUTO	3.224,5	2.710,4	2.739,6	2.970,7
Derechos de emisión Asignados	67,7	43,9	49,8	86,5
MARGEN BÁSICO	3.292,3	2.754,3	2.789,4	3.057,2
GASTO OPERATIVO NETO	(893,2)	(868,2)	(816,9)	(878,5)
Gasto de Personal Neto	(429,7)	(464,9)	(400,6)	(409,6)
Personal	(528,8)	(578,8)	(523,6)	(527,7)
Trabajos para el inmovilizado	99,1	113,9	123,0	118,0
Servicios Exteriores Netos	(463,5)	(403,3)	(416,3)	(468,8)
Servicio exterior	(524,3)	(546,6)	(540,4)	(562,8)
Otros ingresos de explotación	60,8	143,3	124,1	94,0
TRIBUTOS	(221,0)	(228,6)	(245,4)	(213,4)
EBITDA	2.178,0	1.657,6	1.727,0	1.965,3
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(642,1)	(695,4)	(656,8)	(704,0)
EBIT	1.535,9	962,2	1.070,3	1.261,4
Gastos Financiero	(596,1)	(1.119,3)	(273,5)	(925,3)
Ingreso Financiero	298,5	730,6	(34,2)	631,3
RDO. FINANCIERO	(297,5)	(388,7)	(307,7)	(294,0)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	9,3	1,9	8,9	7,2
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	62,9	20,8	3,7	184,4
BAI	1.310,5	596,3	775,2	1.159,1
Impuesto sobre sociedades	(347,8)	(107,6)	(122,0)	(321,8)
Socios externos	(41,0)	56,9	(50,8)	(35,9)
BENEFICIO NETO	921,7	545,5	602,4	801,3

Estado de origen y aplicación de fondos

Diciembre 2011 (No auditados)

	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diferencia
EBIT	4.505	4.830	(325)
Amortizaciones	2.617	2.514	103
Provisiones	528	184	344
Otros gastos de personal y activaciones	(466)	(320)	(146)
Cash Flow en operaciones de tráfico	7.184	7.208	(24)
Intereses pagados	(1.609)	(1.491)	(118)
Intereses recibidos	401	242	159
Dividendos recibidos asociadas	9	18	(9)
Impuestos de tráfico	(745)	(599)	(146)
Cash Flow en operaciones típicas	5.240	5.378	(138)
Dividendos pagados	(175)		(175)
Adquisición derechos de emisión gratuita	(551)	(611)	60
Cash Flow retenido	4.514	4.767	(253)
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	<i>(4.002)</i>	<i>(5.099)</i>	<i>1.097</i>
<i>Inversión neta autocartera (sin adquisición minoritarios Renovables)</i>	<i>(115)</i>	<i>(56)</i>	<i>(59)</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>3</i>	<i>344</i>	<i>(341)</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>	<i>144</i>	<i>1.249</i>	<i>(1.105)</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>		<i>(91)</i>	<i>91</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(346)</i>	<i>(423)</i>	<i>77</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(4.316)	(4.076)	(240)
Subvenciones de capital recibidas	535	503	32
Variación circulante y otros movimientos	829	(1.141)	1.970
Disminución/(Aumento) en deuda	1.562	52	1.510
Diferencias de conversión	(253)	(937)	684
Ampliación Capital	1.902		1.902
Adquisición minoritarios Renovables	(2.516)		(2.516)
Modificación perímetro Deuda Financiera Elektro	(502)		(502)
Financiación compra Elektro	(1.672)		(1.672)
Disminución/(Aumento) en deuda	(1.479)	(885)	(594)
Deuda financiera	(1.549)	(904)	(645)
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	70	19	51

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	12M 2011	12M 2010
Número de acciones en circulación	5.882.490.000	5.483.843.000
Cotización cierre del periodo	4,839	5,768
Cotización media periodo	5,57	5,70
Volumen medio diario	39.287.252	42.020.859
Volumen máximo (22-12-2011 / 27-12-2010)	136.881.802	259.888.677
Volumen mínimo (04-07-2011/ 28-12-2010)	12.732.431	12.051.202
Dividendos pagados (€)	0,337	0,342
A cuenta bruto (22-12-2010/30-12-2009)	0,146 ⁽¹⁾	0,146 ⁽¹⁾
Complementario bruto (13-07 y 01-08-2011/01-07-2010)	0,186 ⁽²⁾	0,191 ⁽¹⁾
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽³⁾	6,96%	5,93%

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

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

⁽³⁾ Último dividendo a cuenta y complementario pagados y prima de asistencia Junta de Accionistas/cotización cierre del periodo

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

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

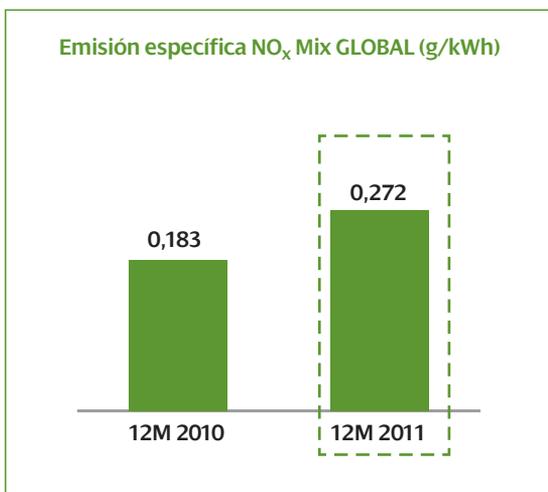
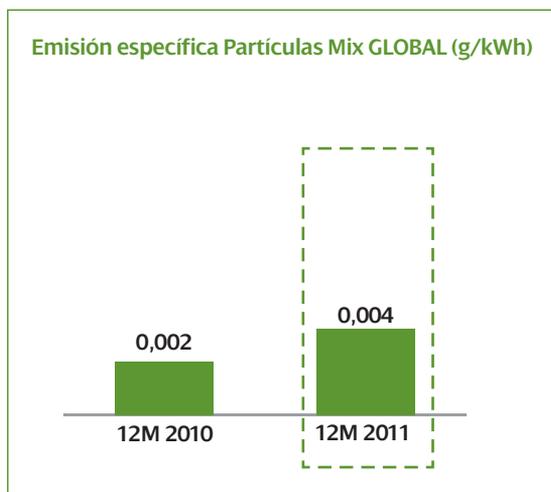
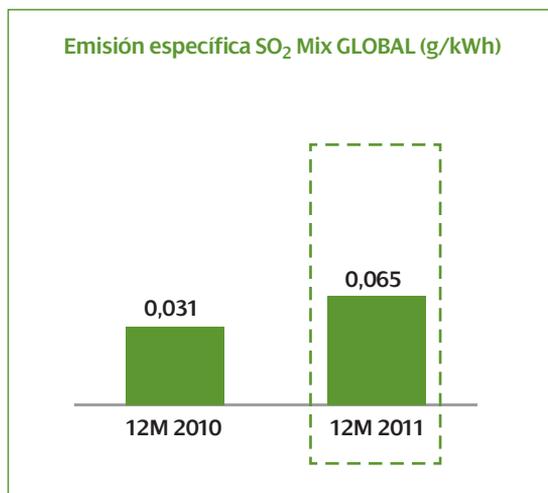
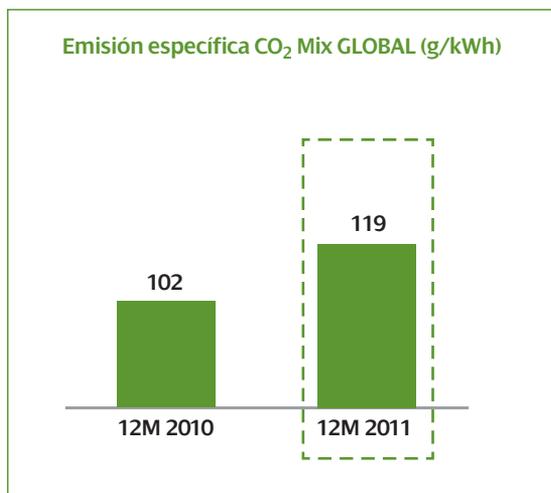
1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	12M 2011	12M 2010
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,58%	0,57%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,54%	1,54%
Inversión Material (MM €)	4.002	5.099
Inversión en generación limpia (MM €)	1.937	3.344
Beneficio Neto (MM €)	4.505,1	4.829,7
Rentabilidad por Dividendo (%) ^(**)	6,96%	5,93%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	242	256
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	119	102
Producción total libre de emisiones (GWh)	70.744	73.150
Producción España libre de emisiones (GWh)	50.325	57.014
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	49%	48%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	79%	79%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	26.793	25.548
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.867	17.711
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	58%	57%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	70%	70%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE
 Datos calculados según la estructura organizativa

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

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



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad	
Sostenibilidad	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 11	86 puntos, calificación igual a la del líder
FTSE 4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial
Global 100 Most Sustainable Corp. in the World 2011	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por sexto año consecutivo. Primera utility del mundo
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Business Week, Climate Group	Grupo de líderes: Top 3 en el ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y Top 10 en empresas que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos diez años
Sustainability Yearbook 2011	Clasificada como "Gold Class" en el sector electricidad
European Business Awards 2011	Mención de Honor 2011
Green Rankings 2011 Newsweek	Iberdrola entre las 10 compañías españolas y 21 utilities seleccionadas
ET Carbon Ranking Global 800	IBERDROLA primera y única utility española
Reputación Corporativa	
MERCO 2011	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
OEKOM Research	Clasificada como "Prime"

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el ejercicio 2011, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Planes, Políticas y Reconocimientos de RSC

- **Comité de RSC en IBERDROLA Ingeniería**

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

- **Fundación *Corporate Excellence***

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Otros reconocimientos**

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

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

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

IBERDROLA es la empresa energética española con mejor reputación corporativa, por sexto año consecutivo, según la clasificación realizada por el Monitor Español de Reputación Corporativa (MERCOR). Asimismo, IBERDROLA ha recibido el Premio de la Cámara de Comercio Española en Italia a la mejor empresa 2011, en reconocimiento a su promoción de las energías renovables en dicho país.

La Universidad de Salamanca ha nombrado *Doctor Honoris Causa* a Ignacio Galán, presidente de la Compañía, por su contribución, entre otros valores, a la investigación e innovación empresarial que han convertido a IBERDROLA en una de las empresas líderes mundiales del sector energético y una de las firmas más destacadas en el ámbito de la sostenibilidad.

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

• Consejos Consultivos Regionales

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

• Accionistas y Comunidad Financiera

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

- IBERDROLA, mejor *utility* europea del año, primera empresa de España, y una de las cinco principales compañías del continente europeo.
- IBERDROLA RENOVABLES, mejor compañía europea de energías renovables, y comparte el liderazgo con IBERDROLA como primera empresa española.
- El presidente del Grupo IBERDROLA, mejor CEO de las *utilities* europeas.

• Clientes

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

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

- **Emprendedores**

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

Ha firmado un convenio con CEAJE (Confederación Española de Asociaciones de Jóvenes Empresarios) para facilitar el acceso a edificios de oficinas, naves industriales o locales comerciales donde instalar sus empresas, en condiciones especiales. Este convenio puede favorecer a los más de 18.000 asociados de CEAJE.

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

- **Medio Ambiente**

Se ha celebrado la IV edición del Foro Ambiental IBERDROLA, centrado en esta ocasión en el Sistema de Gestión Ambiental de la Compañía. El citado Foro ratifica el compromiso de IBERDROLA con el diálogo constructivo con sus diferentes grupos de interés, formados en esta edición por ONGs, instituciones académicas, centros de investigación y analistas de inversión.

- **Redes sociales**

IBERDROLA ha consolidado su apuesta por las redes sociales y los medios digitales, con el fin de reforzar su política de comunicación *online* y fomentar la transparencia informativa con sus grupos de interés. Cuenta actualmente con canales corporativos en Twitter, Flickr, YouTube y Slideshare.

3.3. Equipo Humano

- **Reconocimiento de la Asociación de Empresarias y Directivas de Vizcaya**

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

- **Programa de Voluntariado**

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

- **Portal del Voluntariado.** Ha completado su primer año de funcionamiento, con una oferta mensual a sus empleados de más de 450 proyectos en los que participar.
- **IV Día del Árbol IBERDROLA.** Como una acción asociada a la celebración del Año Internacional de los Bosques, IBERDROLA ha celebrado la cuarta edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), con usuarios de la asociación de discapacitados Gorabide.
- **Proyecto de alfabetización informática.** IBERDROLA se ha sumado a una iniciativa promovida por la Fundación Tomillo, en Madrid, cuyo objetivo es la alfabetización informática de los colectivos más desfavorecidos.
- **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas dirigidas al colectivo de personas con discapacidad en la Comunidad Valenciana, Madrid, Castilla y León, Extremadura, Castilla La Mancha y País Vasco.

- **II Día del Voluntariado Internacional.**

Se ha celebrado el Día de Voluntariado Internacional IBERDROLA, con la participación de 500 empleados de España, Reino Unido, Estados Unidos, Brasil y México.

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

- **Adhesión a la Carta Europea de Seguridad Vial**

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

- **“Escuela de Padres”**

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

- **IBERDROLA Ingeniería renueva el certificado EFR**

IBERDROLA Ingeniería ha superado con éxito la auditoría externa para el mantenimiento, por segundo año, del Certificado de Empresa Familiarmente Responsable (EFR).

3.4 Acción sobre la Comunidad

a) Sostenibilidad Energética

- Cátedra IBERDROLA Universidad de Salamanca. Se han concedido 4 becas de investigación de 1 año de duración sobre temas relacionadas con la energía y la sostenibilidad. La Universidad de Salamanca realizó la selección previa aprobación de los candidatos por parte de IBERDROLA.

- Colaboración en los Programas de Recuperación de Especies en Peligro de Extinción en la Comunidad de Madrid. En el último trimestre se ha firmado un convenio de colaboración con la Consejería de Medio Ambiente de la Comunidad de Madrid para apoyar sus programas de recuperación del águila imperial y de la cigüeña negra, dos especies emblemáticas de la Región en peligro de extinción.

- Urban and Woodland Community Projects. Se ha colaborado en varios proyectos comunitarios forestales urbanos y rurales en Glasgow, Liverpool y el Norte de Gales con la ayuda de voluntarios de ScottishPower.

b) Arte y Cultura

- Plan de Restauración Románico Atlántico. La Fundación IBERDROLA prosigue este ambicioso proyecto que recuperará 29 templos situados en el norte de Portugal y Salamanca y Zamora. En noviembre concluyó la primera fase de la intervención en San Martín de Castañeda centrada en la mejora e impermeabilización de la cubierta del templo para mejorar su histórico problema de humedades. A finales de año se concluyeron las obras en la iglesia de San Felices de los

Gallegos, Salamanca, con el fin de disponer de una instalación eléctrica más eficiente y garantizar la conservación preventiva del templo y también finalizó la intervención en la ermita de Hinojosa de Duero en Salamanca. Asimismo se realizaron los estudios técnicos previos para la restauración de las iglesias de San Pedro de la Nave en el Campillo y de Santa María de Sejas de Sanabria, en Zamora. En diciembre en Portugal se comenzó la intervención en las iglesias de Sao Bento en Castro de Avelãs, Sao Pedro en Roriz y Algosinho en Mogadouro que concluirán en el primer trimestre de 2012.

- Programa de Restauración del Museo del Prado. Prosiguen los trabajos de restauración de El Calvario de Rogier van der Weyden. En diciembre el Museo presentó las restauraciones del grupo escultórico *Ariadna* y los Retratos Ecuestres de Velázquez además de la pintura *El vino de la fiesta de San Martín* de Pieter Bruegel “El Viejo”.
- Iluminación interior de la Iglesia Parroquial de San Antonio Abad en El Toboso, Toledo. En el marco del convenio firmado con el Ayuntamiento de El Toboso, en diciembre se ha iniciado la iluminación artística del interior de la Iglesia. El proyecto dotará a la iglesia de un moderno sistema de iluminación, acorde con su carácter monumental y la riqueza de sus bienes muebles.
- Otros proyectos de iluminación. En el último trimestre de 2011 se han firmado convenios de colaboración que permitirán llevar a cabo en 2012 las siguientes iluminaciones: restauración e iluminación de la Capilla de los Tapices del Real Colegio Seminario del Corpus

Christi (Valencia), iluminación interior de la Real Colegiata de Toro (Zamora), iluminación interior y exterior de la Mezquita del Cristo de la Luz (Toledo), iluminación exterior de la Iglesia parroquial de Valdemorillo (Madrid) e iluminación del Oratorio de San Felipe Neri (Cádiz).

- Festival Celtic Connections. ScottishPower volverá a ser un año más el principal patrocinador de este festival de música. El anuncio de la edición 2012 de este festival de música celta se lanzó en una rueda de prensa en octubre. La convocatoria del concurso ScottishPower Powerful Performance se ha lanzado en todas las escuelas secundarias en Escocia.

c) Cooperación y Solidaridad

- Proyecto IMPLICADOS. En este ejercicio han quedado finalizados todos los compromisos pendientes de este proyecto que impulsaba la generación de oportunidades laborales para personas con discapacidad. A través de los diversos programas y convenios de colaboración, este año han quedado consumidos el total de fondos donados a la Fundación en concepto de medidas alternativas al cumplimiento de la “Ley 13/1982, de 7 de abril, de Integración Social del Minusválido (LISMI).
- Colaboración con Fundación Theodora. Junto a la Fundación Theodora, la mayor organización de payasos hospitalarios de España, se ha lanzado la iniciativa “Los martes de IBERDROLA”, por la que se financiarán todas las visitas de los Doctores Sonrisa cada martes de 2012 en seis hospitales del territorio nacional.

- Colaboración con Cruz Roja. Se ha acordado la colaboración con Cruz Roja para la distribución de packs higiénicos a personas en situación de exclusión residencial. Se pretende llegar a 4.400 familias, actuales beneficiarias de proyectos de Cruz Roja, más las derivadas por los servicios sociales municipales, en 4 a 6 provincias españolas.
- Your Champions & Your Heroes. Estos galardones premian a aquellas personas que hayan destacado por sus contribuciones a la comunidad local. Los premios Your Champions se celebraron en Chester y Llandudno, en el Norte de Gales a finales de año.

4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en el gobierno corporativo de IBERDROLA durante el ejercicio 2011, han sido los siguientes:

- Con fecha 19 de enero de 2011, la filial Iberdrola Energia do Brasil, Lda. suscribió un contrato de compraventa con Ashmore Energy International, con el objeto de adquirir la totalidad de la participación directa e indirecta (99,68%) de esta sociedad en la compañía Elektro Electricidade e Serviços, S.A., operación que se cerró el 27 de mayo de 2011 tras cumplirse las condiciones suspensivas previstas en el contrato, según consta en el hecho relevante publicado el 28 de mayo de 2011.
- El 24 de enero de 2011 Iberdrola Finanzas, S.A. cerró, al amparo de su programa de emisión de deuda *Euro Medium Term Note Programme*, una emisión de bonos (*Notes*) en el euromercado,

con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 750 millones de euros.

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

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

De acuerdo con la sentencia, la destitución por la Junta General de Accionistas de IBERDROLA de los consejeros (titular y suplente) designados por Residencial Monte Carmelo, S.A. mediante el sistema de representación proporcional está justificada y encuentra su fundamento en la necesidad de preservar el interés social frente a los perjuicios derivados del acceso por un consejero nombrado por una sociedad competidora a información relevante.

Asimismo, la Audiencia Provincial de Bizkaia, con fecha 20 de enero de 2012, confirmó la referida sentencia del Juzgado de lo Mercantil que desestimó también íntegramente la demanda formulada por ACS, declarando la plena validez y legitimidad de las decisiones adoptadas por los accionistas de Iberdrola en la Junta General de 25 de marzo de 2010, todo ello con apoyo en los siguientes razonamientos principales, que la Audiencia hace ahora suyos y que quedan considerablemente reforzados:

1. Los Grupos IBERDROLA y ACS son competidores en los sectores de energía renovables e ingeniería industrial, y mantienen además intereses económicos contrapuestos en otras áreas de negocio, concretamente en el desarrollo del coche eléctrico, en los servicios de ahorro energético y en sus relaciones comerciales como cliente/proveedor.
2. Dicha competencia entre ambos Grupos es significativa por producirse en sectores muy importantes dentro de sus respectivas estrategias empresariales.
3. El cese por la Junta General de IBERDROLA de los consejeros designados por el Grupo ACS en el ejercicio de su derecho de representación proporcional, encuentra amparo legal en el artículo 132.2 de la antigua LSA (art. 230 de la vigente Ley de Sociedades de Capital) que tiene su fundamento en la necesidad de preservar el interés social e impedir los perjuicios derivados del acceso por un consejero nombrado por una sociedad competidora a información relevante. La protección del interés social de IBERDROLA debe

de prevalecer siempre sobre derecho de representación proporcional del accionista.

- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 22 de febrero de 2011, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010, así como las propuestas de repartir un dividendo en efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*, todas las cuales se aprobaron en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2011, a la que se hace referencia posteriormente.

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

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

compromiso de compra asumido por IBERDROLA, S.A. es de 0,156 euros.

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

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

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

Posteriormente, el 22 de noviembre de 2011, IBERDROLA comunicó la segunda ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas.

En este sentido, el 30 de diciembre de 2011 la Sociedad puso en conocimiento de la CNMV los siguientes datos:

- i. El número máximo de acciones nuevas a emitir en la Segunda Ejecución es de 183.827.812.
- ii. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 32.
- iii. El importe nominal máximo de la Segunda Ejecución asciende a 137.870.859,00 euros.

- iv. El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por Iberdrola, S.A. es de 0,146 euros.

A fecha de presentación del presente Folleto de resultados, y una vez ejecutado el segundo aumento de capital, el capital social de IBERDROLA asciende a 4.479.648.750,00 euros y está compuesto por 5.972.865.000 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una, hallándose totalmente suscrito y desembolsado.

- Con fecha 24 de febrero de 2011, IBERDROLA remitió a la CNMV la Presentación de resultados y el *Informe anual de gobierno corporativo* correspondientes al ejercicio 2010.
- El 8 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó proponer a IBERDROLA RENOVABLES la fusión por absorción de esta sociedad, operación que se aprobó por las Juntas Generales de Accionistas celebradas por ambas compañías el 27 de mayo y el 1 de junio de 2011, respectivamente, y que culminó el 8 de julio de 2011, con la inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia, tal y como consta en el correspondiente hecho relevante publicado en esta última fecha.

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

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

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

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

- Con fecha 30 de marzo 2011, Iberdrola Finanzas, S.A. cerró, al amparo de su programa de emisión de deuda *Euro Medium Term Note Programme*, una emisión de bonos (*Notes*) en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 750 millones de euros.
- El 31 de mayo de 2011, Iberdrola Generación, S.A. firmó un acuerdo para el suministro a largo plazo de gas natural licuado a BP Gas Marketing Limited, a razón de 0,5 bcm (miles de millones de metros cúbicos) de gas al año, durante un periodo de 10 años, con inicio en 2012.
- Con fecha 21 de junio de 2011, el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó designar

como nuevo presidente de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo a don Julio de Miguel Aynat, hasta la fecha secretario de la citada comisión; designar como nuevo secretario de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo a don Santiago Martínez Lage, vocal de la citada comisión, en sustitución del señor de Miguel Aynat; y designar como nuevo letrado asesor del consejo de administración de IBERDROLA a don Rafael Mateu de Ros Cerezo, en sustitución de don Federico San Sebastián Flechoso.

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

- Gamesa Energía, S.A. Unipersonal y Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.
- El 27 de septiembre de 2011 el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó trasladar el domicilio social de la Sociedad, dentro del término municipal de Bilbao, a Plaza Euskadi número 5, 48009, y, en su virtud, modificar el artículo 4.1 de los Estatutos Sociales.
 - Con fecha 13 de octubre de 2011 Iberdrola Finanzas, S.A. cerró, al amparo de su programa de emisión de deuda *Euro Medium Term Note Programme*, una emisión de bonos (*Notes*) en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 600 millones de euros.
 - Por otra parte, el 14 de octubre de 2011 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al tercer semestre de 2011.
 - Asimismo, en esa misma fecha, el Consejo de Administración acordó designar como nuevo secretario de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a don Rafael Mateu de Ros Cerezo, letrado asesor del Consejo de Administración de Iberdrola, en sustitución de don Federico San Sebastián Flechoso.
 - Con fecha 27 de octubre de 2011, IBERDROLA remitió a la CNMV la Presentación de resultados del tercer trimestre de 2011.
 - Por otro lado, el 21 de diciembre de 2011, IBERDROLA hizo público el acuerdo marco entre Iberdrola, S.A. y Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal en relación con el suministro y el mantenimiento de aerogeneradores.
 - Por último, señalar que, con fecha 10 de enero de 2012, el Juzgado de lo Mercantil número 2 de Bilbao desestimó íntegramente la demanda interpuesta por ACS frente a IBERDROLA, por medio de la cual impugnaba determinados acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de IBERDROLA, celebrada el pasado 27 de mayo de 2011, por los que se introdujeron una serie de modificaciones en los *Estatutos Sociales* de la Sociedad y en el *Reglamento de la Junta General de Accionistas* con el objeto de mejorar la protección del interés social, todo lo cual el Juzgado ha declarado conforme a Derecho.

Junta General de Accionistas 2011

El 27 de mayo de 2011 se celebró Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 82,34% del capital social (28,97% presente y 53,38% representado), en la que se aprobaron todos y cada uno de los acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día de la convocatoria publicada el 14 de abril de 2011, los cuales se detallan a continuación:

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

La Junta General aprobó las cuentas anuales individuales de IBERDROLA y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2010, los informes de gestión individual y consolidado con sus sociedades dependientes, así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2010.

Igualmente, la Junta General aprobó la reelección de Ernst & Young, S.L. como auditor

de cuentas de la Sociedad y de su Grupo consolidado para el ejercicio 2011, incluyendo la delegación a favor del Consejo de Administración de las facultades necesarias para celebrar el correspondiente contrato de arrendamiento de servicios con Ernst & Young, S.L.

- **Acuerdos relativos a la retribución al accionista**

La Junta General aprobó la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2010 de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo.

Asimismo, la Junta General aprobó un aumento de capital social liberado mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de mercado de referencia máximo de 1.909 millones de euros para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad.

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

- **Acuerdos relativos a la retribución del consejero ejecutivo, los altos directivos y otros directivos mediante la entrega de acciones de la Sociedad y a las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para el Consejo de Administración**

La Junta General aprobó un Bono Estratégico dirigido a los consejeros ejecutivos, a los altos directivos y demás personal directivo vinculado a la consecución de objetivos estratégicos del período 2011-2013 y a liquidar mediante la entrega de acciones de la Sociedad, incluyendo la delegación a favor del Consejo de Administración de las facultades necesarias para implementar, desarrollar, formalizar y ejecutar el Bono Estratégico.

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

- Autorización, por el plazo de cinco años, para ampliar el capital social conforme a lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, hasta la mitad del capital social en la fecha de la autorización, incluyendo la delegación de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en relación con las ampliaciones de capital que pueda acordar al amparo de esta autorización, si bien esta facultad, unida a la prevista en el punto siguiente, quedará limitada a un importe nominal máximo, en conjunto, igual al 20% del capital social en la fecha de la autorización.
- Autorización, por el plazo de cinco años, para emitir obligaciones o bonos canjeables

y/o convertibles por acciones de la Sociedad u otras sociedades de su Grupo o no, y *warrants* sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad u otras sociedades de su Grupo o no, con el límite máximo de 5.000 millones de euros, incluyendo la delegación de las facultades necesarias para establecer las bases y modalidades de la conversión, canje o ejercicio, así como, en el caso de las obligaciones y bonos convertibles y los *warrants* sobre acciones de nueva emisión, para aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión de obligaciones o de ejercicio de los *warrants*, con la facultad, en el caso de las emisiones de valores convertibles y/o canjeables, de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad, si bien esta facultad, unida a la prevista en el punto anterior, quedará limitada a un importe nominal máximo, en conjunto, igual al 20% del capital social de la Sociedad a la fecha de la autorización.

- Autorización, por el plazo de cinco años, para emitir: a) bonos u obligaciones simples y otros valores de renta fija de análoga naturaleza (distintos de los pagarés), así como participaciones preferentes, con el límite máximo de 20.000 millones de euros, y b) pagarés con el límite máximo en cada momento, independiente del anterior, de 6.000 millones de euros, incluyendo la autorización para que la Sociedad pueda garantizar, dentro de los límites anteriormente señalados, las nuevas emisiones de valores que efectúen las sociedades dependientes.

- Autorización para solicitar la admisión y exclusión de negociación en mercados secundarios de los valores emitidos o que se emitan por la Sociedad, así como para adoptar los acuerdos que resulten necesarios para la permanencia en negociación los valores de la Sociedad en circulación.
- Autorización para la constitución y dotación de asociaciones y fundaciones hasta la cantidad total de 10 millones de euros anuales y por un plazo máximo que concluirá el día que se celebre la Junta General de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2011.

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

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

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

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

La fusión se lleva a cabo de conformidad con lo previsto en el indicado proyecto común de

fusión, que fue aprobado por los Consejos de Administración de ambas sociedades en sendas reuniones celebradas el día 22 de marzo de 2011 y depositado en los Registros Mercantiles de Bizkaia y Valencia los días 25 y 29 de marzo de 2011, respectivamente. El texto íntegro del proyecto común de fusión fue publicado por medio de comunicación de hecho relevante de fecha 14 de abril de 2011.

El tipo de canje fue determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de IBERDROLA e IBERDROLA RENOVABLES y fue fijado en 0,30275322 acciones de IBERDROLA –de 0,75 euros de valor nominal cada una– por cada acción de IBERDROLA RENOVABLES –de 0,50 euros de valor nominal cada una–.

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

- **Acuerdo relativos a asuntos generales**

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

desarrollo hasta lograr las inscripciones que procedan.

- **Votación consultiva**

Por último, se sometió a la votación consultiva de la Junta General de Accionistas el Informe sobre la política de retribuciones de los consejeros de IBERDROLA, S.A. del ejercicio en curso (2011) y la aplicación de la política de retribuciones vigente en el ejercicio precedente (2010), habiendo resultado respaldado por una amplia mayoría de los accionistas presentes o representados en la Junta General.

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

Sistema de Gobierno Corporativo

IBERDROLA mantiene permanentemente actualizado su Sistema de gobierno corporativo, que es el conjunto integrado por los *Estatutos Sociales*, las *Políticas corporativas*, las normas internas de gobierno corporativo y los restantes códigos y procedimientos internos aprobados por los órganos competentes de la Sociedad. En su elaboración se han tenido en cuenta las recomendaciones de buen gobierno de reconocimiento general en los mercados internacionales.

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

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

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

Durante el ejercicio 2011 se han realizado las siguientes actualizaciones y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA, que además, fueron comunicadas como hechos relevantes a la CNMV:

- El Consejo de Administración de IBERDROLA celebrado el 27 de mayo de 2011, al concluir la Junta General de Accionistas celebrada en la misma fecha, aprobó la modificación parcial del *Reglamento del Consejo de Administración* de la Sociedad, de la *Política general de gobierno corporativo* y de la *Política de retribuciones de los consejeros*, con el propósito de adaptar su contenido de conformidad con las modificaciones de los *Estatutos Sociales* aprobadas en esa fecha.
- Con fecha 26 de octubre de 2011 se comunicó la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA, que incluyó:
 - i. La modificación del *Reglamento del Consejo de Administración* y del *Reglamento del Foro Electrónico de Accionistas* para la adaptación

de determinados derechos de los accionistas de sociedades cotizadas,

- ii. la creación sendos buzones éticos para que los profesionales y los accionistas puedan denunciar las irregularidades de potencial trascendencia, modificando, el *Reglamento de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo*, el *Código ético* y la *Política general de gobierno corporativo*, así como
 - iii. la aprobación de la *Política de información y relaciones con los accionistas y los mercados*.
- El 13 de diciembre la Sociedad puso en conocimiento de la CNMV la reforma parcial de su Sistema de gobierno corporativo:
- i. La modificación del *Reglamento del Consejo de Administración* y aprobación de su texto refundido para adaptar su redacción al *Libro de estilo* de IBERDROLA, así como otras mejoras en cuanto al letrado asesor del Consejo de Administración y a los secretarios de las comisiones consultivas que no sean consejeros, de los deberes previstos para el secretario y el vicesecretario del Consejo de Administración, y la redistribución de determinadas funciones entre las comisiones consultivas,
 - ii. la revisión de los reglamentos de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa con el fin de adecuar su redacción al *Libro de estilo* y reflejar las funciones de las comisiones consultivas,

- iii. la actualización de las *Políticas corporativas* y su adaptación al *Libro de estilo*, y, por último,
- iv. la aprobación de las nuevas versiones del *Código ético del consejero*, del *Código ético* y del *Procedimiento para conflictos de interés y operaciones vinculadas con consejeros, accionistas significativos y altos directivos* para reflejar las nuevas funciones atribuidas a las comisiones consultivas del Consejo de Administración.

Todos los documentos que integran el Sistema de gobierno corporativo están publicados (en su versión íntegra o resumida), tanto en castellano como en inglés, en la página web corporativa www.iberdrola.com, en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, en el año 2011 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

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

CNMV: Hechos Relevantes desde octubre a diciembre de 2011

Fecha	Hecho	Nº Registro
06/10/2011	La sociedad remite información sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre 2011.	151025
13/10/2011	La sociedad comunica la emisión en el euromercado por Iberdrola Finanzas, S.A.U. con la garantía de Iberdrola, S.A. por un importe de seiscientos millones de euros.	151528
14/10/2011	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al tercer trimestre de 2011.	151532
26/10/2011	La sociedad informa sobre la reforma parcial del Sistema de Gobierno Corporativo y la designación del nuevo secretario de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.	152324
26/10/2011	La sociedad remite información sobre los términos y condiciones en los que se podría llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas, que se someterá a la aprobación del Consejo de Administración.	152348
27/10/2011	La sociedad remite información sobre los Resultados del tercer trimestre de 2011.	152390 152402
22/11/2011	La sociedad comunica la aprobación de la segunda ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas celebrada el 27 de mayo de 2011, bajo el punto sexto de su Orden del Día y publicación del correspondiente documento informativo.	153591
13/12/2011	La sociedad remite información sobre la reforma parcial del Sistema de Gobierno Corporativo.	154647
21/12/2011	La sociedad comunica la firma de un acuerdo marco entre Iberdrola, S.A. y Gamesa Eólica, S.L.U. relativo al suministro y mantenimiento de aerogeneradores que sustituye al contrato marco suscrito por Iberdrola Renovables, S.A. y Gamesa Eólica, S.L.U. el 13 de junio de 2008.	155307
30/12/2011	La sociedad remite complemento al documento informativo relativo a la segunda ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas celebrada el 27 de mayo de 2011.	155941



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