

Resultados

# Primer Semestre 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 primer semestre del ejercicio 2011. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.*

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

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

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

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

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

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

## **EL BENEFICIO NETO RECURRENTE CRECE UN 9,4%.**

### **EL BENEFICIO NETO ALCANZA LOS 1.563,6 MM Eur (+6,6%)**

**Un proyecto industrial de crecimiento sostenible a largo plazo, basado en la internacionalización, en el negocio básico, apostando por las energías limpias, en la optimización operativa y en la solidez financiera.**

- Cierre de la operación de adquisición de Elektro en Brasil
- Completada con éxito la absorción de Iberdrola Renovables
- Juntas Generales de Iberdrola e Iberdrola Renovables: Apoyo masivo de los accionistas

### **En un entorno complejo, Iberdrola sigue mejorando sus resultados**

- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) se cifra en 4.004,8 MM Eur (+4,4%)
- La eficiencia se incrementa un 6%. Gasto Operativo Neto sobre Margen Bruto: 27,4%
- El resultado Financiero mejora un 23,6%
- Beneficio antes de impuestos sube un 12,3%

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

- El Flujo de Caja Operativo se incrementa en un 6,4% hasta los 2.943,6 MM€
- El apalancamiento mejora del 46,4% al 44,3%\*
- Ratios financieros\*, superando objetivos: FFO/Deuda neta=23,6% frente al 19,9% de 2010
- La liquidez alcanza los 10.342\*\* MM€, suficiente para cubrir las necesidades de los próximos 24 meses

\* sin incluir el Déficit Tarifario e incluyendo TEI

\*\* Incluye emisión de bonos en ScottishPower y renegociación y ampliación de línea de crédito en Iberdrola USA, realizadas en julio 2011

## Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1S 2011	1S 2010	%
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>74.591</b>	<b>79.490</b>	<b>-6,2</b>
Hidráulica	GWh	10.727	14.120	-24,0
Nuclear	GWh	12.258	12.650	-3,1
Carbón	GWh	6.114	7.310	-16,4
Fuel-Oil	GWh	-	39	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	27.952	29.279	-4,5
Cogeneración	GWh	2.524	3.234	-21,9
Renovables	GWh	15.017	12.858	16,8
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>45.333</b>	<b>43.644</b>	<b>3,9</b>
Hidráulica	MW	9.715	9.627	0,9
Nuclear	MW	3.373	3.344	0,8
Carbón	MW	4.709	4.709	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.172	13.172	-
Cogeneración	MW	1.230	1.229	0,1
Renovables	MW	12.977	11.406	13,8
<b>Energía eléctrica Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>100.349</b>	<b>99.864</b>	<b>0,5</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>27,25</b>	<b>24,34</b>	<b>11,9</b>
<b>Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>3,41</b>	<b>3,36</b>	<b>1,5</b>
<b>Suministros gas</b>	<b>GWh</b>	<b>66.361</b>	<b>82.016</b>	<b>-19,1</b>
<b>Almacenamiento gas</b>	<b>bcm</b>	<b>2,49</b>	<b>2,25</b>	<b>10,7</b>
<b>Empleados</b>	<b>Nº</b>	<b>30.607</b>	<b>31.942</b>	<b>-4,1</b>

Datos Operativos		1S 2011	1S 2010	%
<b>España</b>				
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>34.504</b>	<b>38.591</b>	<b>-10,6</b>
Hidráulica	GWh	9.624	13.050	-26,3
Nuclear	GWh	12.258	12.650	-3,1
Carbón	GWh	840	269	212,0
Fuel-Oil	GWh	0	39	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.553	5.077	-10,3
Cogeneración	GWh	1.372	1.316	4,3
Renovables	GWh	5.857	6.189	-5,4
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>25.530</b>	<b>25.271</b>	<b>1,0</b>
Hidráulica	MW	8.613	8.636	-0,3
Nuclear	MW	3.373	3.344	0,8
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	400	399	0,2
Renovables	MW	5.841	5.588	4,5
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>48.781</b>	<b>49.529</b>	<b>-1,5</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>19.166</b>	<b>18.284</b>	<b>4,8</b>
Usuarios	GWh	9.295	7.796	19,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.871	10.488	-5,9
<b>Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill.)</b>	<b>10,7</b>	<b>10,4</b>	<b>2,9</b>
<b>Usuarios gas (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill.)</b>	<b>0,75</b>	<b>0,43</b>	<b>74,4</b>
<b>Reino Unido</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>11.566</b>	<b>14.224</b>	<b>-18,7</b>
Hidráulica	GWh	288	347	-17,0
Carbón	GWh	5.273	7.040	-25,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.875	5.988	-18,6
Cogeneración	GWh	143	260	-44,9
Renovables	GWh	987	589	67,5
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>7.015</b>	<b>6.852</b>	<b>2,4</b>
Hidráulica	MW	566	566	-
Carbón	MW	3.456	3.456	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.914	1.914	-
Cogeneración	MW	100	100	-
Renovables	MW	979	816	20,0
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>18.102</b>	<b>18.559</b>	<b>-2,5</b>
<b>Almacenamiento de Gas</b>	<b>bcm</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>28.569</b>	<b>34.276</b>	<b>-16,6</b>
Usuarios	GWh	16.745	20.153	-16,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	11.824	14.123	-16,3
<b>Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill.)</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>-</b>
<b>Usuarios gas (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill.)</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>

Datos Operativos		1S 2011	1S 2010	%
<b>Estados Unidos</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>7.895</b>	<b>6.600</b>	<b>19,6</b>
Hidráulica	GWh	181	125	44,8
Ciclos Combinados de gas	GWh	10	9	11,1
Cogeneración	GWh	741	1.415	-47,6
Renovables*	GWh	6.963	5.051	37,9
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>5.769</b>	<b>4.841</b>	<b>19,2</b>
Hidráulica	MW	116	116	-
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables*	MW	4.805	3.877	23,9
<b>Almacenamiento de Gas Estados Unidos</b>	<b>bcm</b>	<b>1,74</b>	<b>1,5</b>	<b>16,0</b>
<b>Almacenamiento de Gas Canadá (SPW)</b>	<b>bcm</b>	<b>0,65</b>	<b>0,65</b>	<b>-</b>
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>15.276</b>	<b>14.960</b>	<b>2,1</b>
<b>Suministro de gas</b>	<b>GWh</b>	<b>18.626</b>	<b>29.456</b>	<b>-36,8</b>
<b>Usuarios electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>1,85</b>	<b>1,84</b>	<b>0,3</b>
<b>Usuarios gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>0,56</b>	<b>0,93</b>	<b>-39,5</b>
<b>Latinoamérica</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>19.668</b>	<b>19.210</b>	<b>2,4</b>
Hidráulica	GWh	634	598	6,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	18.514	18.205	1,7
Cogeneración	GWh	268	244	10,0
Renovables	GWh	252	163	54,5
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>5.852</b>	<b>5.684</b>	<b>3,0</b>
Hidráulica	MW	420	309	36,1
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.153	5.153	-
Cogeneración	MW	93	93	-
Renovables	MW	186	129	44,2
<b>Energía Distribuida</b> (gestionada)	<b>GWh</b>	<b>18.189</b>	<b>16.816</b>	<b>8,2</b>
<b>Usuarios</b> (puntos de suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>11,5</b>	<b>8,9</b>	<b>26,5</b>
<b>Resto del Mundo</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>958</b>	<b>866</b>	<b>10,7</b>
Renovables	GWh	958	866	10,7
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>1.166</b>	<b>996</b>	<b>17,1</b>
Renovables	MW	1.166	996	17,1

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

<b>Datos Bursátiles</b>		1S 2011	1S 2010
Capitalización Bursátil (30/06/11-30/06/10)	MM€	35.731	24.929
Beneficio por acción (5.822.196.000 acc a 30/06/11 y 5.381.864.000 acc. a 30/06/10)	€	0,27	0,27
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,51	0,51
P.E.R	Veces	12,04	8,74
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,13	0,79

<b>Datos Económico Financieros</b>			
<b>Cuenta de Resultados</b>		1S 2011	1S 2010
Cifra de Ventas	MM€	15.550,1	15.318,5
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	4.004,8	3.835,6
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	2.626,7	2.498,1
Beneficio Neto	MM€	1.563,6	1.467,2
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	27,3	29,1

<b>Balance</b>		Junio 2011	Junio 2010
Total Activos	MM€	92.914	95.294
Fondos Propios	MM€	32.312	31.489
Deuda Financiera Neta Ajustada <sup>(1)</sup>	MM€	29.284	31.377
ROE	%	9,3	9,3
Apalancamiento Financiero <sup>(2)</sup>	%	47,5%	49,9%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,84	0,94

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

(2) Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a junio de 2011 se situaría en el 44,3%.

<b>Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA</b>			
Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Standard & Poors	A-	Negativo	10 diciembre 2010
Moody's	A3	Estable	26 mayo 2011
Fitch IBCA (unsecured debt)	A	Estable	15 julio 2011

## Hechos más destacados del periodo

- Durante el primer semestre de 2011 se reafirma el proyecto industrial de IBERDROLA que proporciona crecimiento sostenible a largo plazo, basado en la concentración en el negocio básico, en actividades predecibles 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 primer semestre del año han de enmarcarse en un entorno operativo complejo caracterizado por el difícil entorno macroeconómico que desde el tercer trimestre de 2008 afecta a las economías mundiales.

Así, puede mencionarse como factores que han influido en el primer semestre, la debilidad de la demanda de electricidad, unos precios de la energía crecientes considerando la evolución seguida por los mercados de las materias primas en los últimos meses 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 (-26,6%) y una ligera caída de la demanda eléctrica del 0,7%, siendo el segmento industrial el más dinámico cuando se compara con el residencial o el de servicios. En Reino Unido la demanda eléctrica ha disminuido un 2,5%, y en el área de influencia de Iberdrola USA en EEUU, ha aumentado un 2,1%. Por su parte Brasil

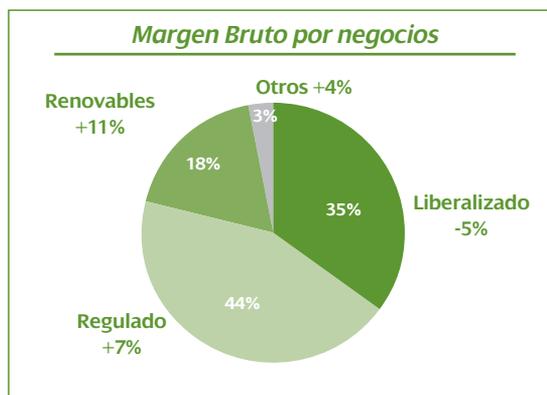
crece a un ritmo del 4,0% frente al primer semestre del año pasado.

- En el primer semestre del año, las materias primas han sufrido un fuerte alza:
  - El precio medio del petróleo Brent se fija en 122,85 \$/barril frente a los 83,82 \$/barril a fin del mismo período de 2010 (+46%).
  - El precio medio del gas (Zeebrugge) en el semestre asciende a 57,75 GBP/termia frente a 37,17 GBP/termia del primer semestre de 2010 (+55%)
  - El precio medio del carbón API2 se fija en el primer semestre de 2011 en los 125,42 \$/Tm frente a los 95,57 \$/Tm de enero-junio de 2010 (+31%).
  - El coste medio de los derechos de CO<sub>2</sub> pasa de los 14,17 €/Tm del primer semestre de 2010 a 13,27 €/Tm en 2011 (-6,35%).
- 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	47,4	31,4
Reino Unido	57,3	41,3
Alemania	53,3	42,1
Francia	51,2	45,8

- En el primer semestre de 2011 la evolución media de las principales divisas de referencia contra el euro ha sido la siguiente: la Libra Esterlina y el Real Brasileño se han revaluado un +1,3% y un +5,1% respectivamente, mientras que el Dólar EE.UU. se ha devaluado un -4,2%.

- Durante los primeros seis meses del ejercicio, la producción total del Grupo IBERDROLA disminuye un 6,2% hasta los 74.591 GWh. Estas cifras incluyen 34.504 GWh generados en España (-10,6%), 11.566 GWh (-18,7%) en el Reino Unido, 7.895 GWh en los Estados Unidos (+19,6%), 19.668 GWh en Latinoamérica (2,4%) y los restantes 958 GWh en diversos países a través de las energías renovables. A final de junio de 2011, IBERDROLA cuenta con 45.333 MW instalados (+3,9%), de los que un 57% están basados en energía libre de emisiones y con bajo coste variable.
- Respecto a los resultados del primer semestre de 2011, indicar que el Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) aumenta un 4,4% hasta situarse en 4.004,8 MM€. Esta evolución es fruto de diversos factores:
  - Un crecimiento del Margen Bruto del 3,0%, gracias a la gestión del Grupo en un entorno operativo complejo.
  - Un incremento del 6% en la eficiencia, con una reducción del Gasto Operativo Neto del 3,2%.



- El éxito de la política de diversificación tanto por negocios como por áreas geográficas seguida por el Grupo desde 2007 queda confirmada durante el semestre, donde la cartera de negocios del Grupo más que compensa el comportamiento del Negocio Liberalizado en Reino Unido. La rúbrica del Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) presenta el desglose siguiente:

	1S 2011	Peso %	Var %
Regulado	1.892,0	47	+18
Liberalizado	1.290,0	32	-15
Renovables	785,1	20	+11
Otros Negocios	67,3	2	+38
Corporación y Ajustes	-29,6	-1	-1
<b>Total</b>	<b>4.004,8</b>	<b>100</b>	<b>+4,4</b>

- El resultado financiero neto mejora un 23,6%.
- El Beneficio antes de Impuestos crece un 12,3% hasta los 2.142,0 MM €.

- El Beneficio Neto asciende a 1.563,6 MM €, con un aumento del 6,6% frente al obtenido en el primer semestre de 2010.
- El Beneficio Neto Recurrente experimenta un crecimiento del 9,4% alcanzando los 1.448,4 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 junio de 2011 se sitúan en los 2.943,6 MM€, lo que supone un incremento del 6,4% respecto al mismo periodo de 2010.
  - La liquidez alcanza los 10.342\* M €, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de los próximos 24 meses
  - Una mejora del perfil de vencimientos de la deuda.
  - Un acceso a los mercados financieros por más de 5.300 M € durante los seis primeros meses de 2011.
  - Una mejora por parte de Moody's en la perspectiva del rating crediticio a estable.
- Finalmente, pueden destacarse tres hitos estratégicos de importancia acaecidos durante el periodo y que reafirman el proceso de optimización del Grupo IBERDROLA, mediante una mayor internacionalización, un incremento de la solidez financiera y una mejora de la cartera de negocios:
  - Cierre de la operación de adquisición de la empresa brasileña Elektro por 2.400 MM USD, con actividad en un mercado de alto crecimiento como el brasileño y una cartera de clientes superior a los 2,2 millones en los estados de Sao Paulo y Mato Grosso.
  - Se ha completado con éxito la fusión con Iberdrola Renovables, con el voto favorable del 96% del accionariado presente o representado de Iberdrola Renovables (89% del total accionistas) y del 95% en IBERDROLA.
  - En las Juntas Generales de Iberdrola e Iberdrola Renovables se ha recibido el apoyo masivo de los accionistas. Los quórums fueron del 82% y 92% respectivamente, y el voto favorable a las propuestas de los Consejos de Administración superaron en todos los casos el 79% para Iberdrola y el 96% para Iberdrola Renovables.

\* Incluye emisión de bonos en ScottishPower y renegociación y ampliación de línea de crédito en Iberdrola USA, realizadas en julio 2011

## Evolución operativa del período

### 1. NEGOCIO REGULADO

#### 1.1. España

A junio de 2011, IBERDROLA cuenta con más de 10 MM de puntos de suministro en España, y la energía distribuida total alcanza 48.781 GWh, con una reducción del 1,5% respecto al mismo período del año anterior. Por segmentos, todos sufren pequeñas disminuciones, siendo el segmento industrial el de mejor evolución (-0,7%) frente a la caída de residencial (-2,6%) y servicios (-1,4%).

Se ha evaluado el indicador TIEPI de la calidad de suministro correspondiente al primer semestre en un valor de 0,46 horas. En la tabla se muestran los valores del TIEPI en relación con años anteriores:

Año	TIEPI acumul.
2008	0,82
2009	0,70
2010	0,86
2011	0,46

#### 1.2. Reino Unido

A 30 de junio de 2011, IBERDROLA cuenta con más de 3,4 millones de clientes de distribución en Reino Unido. El volumen de energía distribuida durante el primer semestre del 2011 ha sido de 18.102 GWh, lo que supone una disminución del 2,5% 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 SPD terminó en la quinta posición en la puntuación de servicio al cliente y SPM en la tercera (11 y 10, respectivamente, en el año 2009/10), gracias a lo cual, ambas áreas de influencia recibieron por primera vez un incentivo económico.

Por otra parte, el Plan de Negocios del RIIO-T1 será presentado al regulador energético británico Ofgem a finales de julio, en línea con el calendario regulatorio.

#### 1.3. Estados Unidos

##### 1.3.1. Electricidad

A 30 de junio 2011, Iberdrola USA cuenta con 1,85 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida en el año ha sido de 15.276 GWh, un 2,1% más respecto al mismo periodo del año anterior.

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

	TIEPI acumul.
Central Maine Power (CMP)	0,60
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,43
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,46

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

	CAIDI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,84
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,18
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,73

### 1.3.2. Gas EEUU

El número de usuarios de gas en Estados Unidos a 30 de junio es de 0,56 millones, siendo el suministro durante el periodo de 18.626 GWh, un 11,3% más que en el mismo periodo del año anterior, excluyendo la contribución de las compañías de gas de Connecticut y Berkshire vendidas durante el último trimestre de 2010.

### 1.3.3. Otros

#### 'Smart Grid' en Maine

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

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

Al cierre del primer semestre de 2011, las subvenciones recibidas ascienden a 29 millones dólares y se han instalado 240.000 medidores.

### Línea transporte en Maine

Continúan los trabajos de construcción del proyecto, por importe de 1.400 millones de dólares, y las inversiones asociadas al proyecto ascendieron durante el primer semestre de 2011 a 117 MM USD.

### 1.4. Brasil

En relación a las inversiones de Iberdrola en generación, en el mes de junio Neoenergía (participada por Iberdrola al 39% y donde comparte el control con sus socios Previ y Banco do Brasil) ha puesto en marcha la subestación Narandiba (230/69 kV y 200 MVA). La central hidráulica de Dardanelos (261 MW) sigue facturando su PPA desde enero de 2011, una vez que todavía no ha entrado en operación, estando prevista su entrada en operación para el mes de agosto de 2011.

En lo que respecta a las operaciones corporativas concluidas en este trimestre en Brasil, destaca la conclusión de la compra de Elektro el 27 de abril.

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

Central	MW*	Atribuibles
Termope	520	203
Itapebi	450	175
Afluente	18	8
Rio PCH	39	15
Sitio Grande	25	10
Baguari	140	55
Corumbá III	94	37
Goias Sul	48	19
Dardanelos **	261	102
<b>TOTAL</b>	<b>1.595</b>	<b>624</b>

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

(\*\*) Operación prevista para ago/11. Facturando PPA desde ene/11.

En cuanto a los proyectos en construcción, Belo Monte consiguió en enero la licencia para la instalación de la estructura y logística de las empresas constructoras, y el 1 de junio el Instituto de Medio Ambiente ha concedido la licencia para el inicio de la construcción, aprovechando de esta forma la ventana hidráulica que permite la entrada en operación en el plazo previsto. Baixo Iguazu continúa avanzando con los trámites medioambientales para la firma del Contrato de Concesión, previsto para 2011. Teles Pires, que fue adjudicada a Neoenergía en la subasta de diciembre 2010, tiene prevista la firma del Contrato de Concesión y posterior liberación de la licencia de instalación para el inicio de obras en el primer semestre 2011. Por último, los 258 MW de potencia eólica ganada en Agosto 2010 por el Consorcio formado por Neoenergía (50%) e Iberdrola Renovables (50%) continúa avanzando en el cierre de los contratos de equipos y obra civil, esperando el inicio de las obras para el tercer trimestre de este año.

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

Central	MW*	Fecha
Baixo Iguazu	350	2013
Teles Pires	1.820	2015
Belo Monte	11.233	2015
Parque Eólicos	258	2013
<b>TOTAL</b>	<b>13.661</b>	

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

La evolución de la demanda de las distribuidoras es la siguiente:

Energía Distribuida (GWh)	1S 2011	vs. 1S 2010
Coelba	7.790	3,93%
Cosern	2.253	2,50%
Celpe	5.502	4,75%
Elektro	2.645	-
<b>TOTAL</b>	<b>18.189</b>	<b>21,7%</b>

Con el ingreso de Elektro, el número de clientes atendidos por las distribuidoras asciende a más de 11 millones. El incremento del número de clientes, sin considerar el efecto del ingreso de Elektro, ha sido de 3,6% respecto el mismo periodo del año anterior:

Número de clientes (MM)	Jun 2011	vs. Jun 2010
Coelba	4,98	4,46%
Cosern	1,15	5,23%
Celpe	3,13	1,69%
Elektro	2,21	-
<b>TOTAL</b>	<b>11,47</b>	<b>28,37%</b>

## 2. NEGOCIO LIBERALIZADO

### 2.1. Península Ibérica

#### 2.1.1. España

A junio de 2011, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex- Iberdrola Renovables) alcanza los 19.689 MW. Su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	8.613
Nuclear	3.373
Carbón	1.253
Fuel-Oil	157
Ciclos Combinados de Gas	5.893
Cogeneración	400
<b>TOTAL</b>	<b>19.689</b>

A cierre del primer semestre de 2011, la producción destinada al Régimen Ordinario desciende un 12,3% hasta alcanzar los 27.275 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 9.624 GWh lo que supone un descenso del 26,3% respecto al mismo período del año anterior. No obstante, el nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de junio en el 72,3% (equivalente a 8.152 GWh), frente a los 8.662 GWh alcanzados a fin del primer semestre de 2010.
- La producción nuclear se sitúa en 12.258 GWh, registrándose una caída del 3,1%.
- Las centrales de térmicas de carbón registran un aumento de 571 GWh hasta 840 GWh.
- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 10,3% hasta 4.553 GWh.

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

	2011	2010
Hidráulica	33,6%	40,3%
Nuclear	42,8%	39,0%
Carbón	2,9%	0,8%
Fuel-Oil	-	0,1%
Ciclos Combinados de Gas	15,9%	15,7%
Cogeneración	4,8%	4,1%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Respecto al Balance Energético Peninsular, éste se caracteriza por un ligera caída de la demanda eléctrica del sistema del 0,7%, mientras que la producción del Régimen Ordinario desciende un 3,5%.

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

- El primer semestre se caracteriza por una demanda de gas natural en los diferentes segmentos, industrial, residencial y para producción eléctrica, en el sistema español, ligeramente inferior a la del primer semestre de 2010.
- IBERDROLA suministra gas natural licuado (GNL) al Reino Unido mediante su capacidad de regasificación y acceso al sistema gasista británico en la terminal de Isle of Grain, próxima a Londres, mediante su portfolio de contratos y compras spot, para aportar gas a través del hub National Balancing Point (NBP), donde enlaza con ScottishPower. La Empresa resultó adjudicataria en marzo del 36% de la capacidad subastada en los almacenes subterráneos de gas natural, con

un importante descuento sobre los peajes regulados.

- 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.

En lo referente a comercialización de energía en España IBERDROLA ha finalizado el primer semestre de 2011 habiendo superado las 60.000 ventas semanales hasta conformar una cartera de 5.830.022 contratos, de la que el 54% corresponde a suministros de electricidad (3.180.845 contratos), el 13% a clientes de gas (753.959 contratos) y el resto (1.895.218 contratos) a productos y servicios asociados a la energía.

La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante los seis primeros meses de 2011 ha alcanzado los 20.391 millones de kWh frente a los 18.177 millones de kWh suministrados durante el mismo periodo de 2010, lo que supone un incremento del 12%.

Respecto a la Comercialización de gas, las acciones comerciales desarrolladas por IBERDROLA han facilitado que la cartera a 30 de junio de 2011 alcance los 753.959 contratos, frente a los 432.197 contratos en cartera a 30 de junio de 2010, lo que supone un incremento del 74%.

IBERDROLA ha suministrado al cliente final 6.184 GWh de gas durante los seis primeros meses del año 2011 frente a los 4.635 GWh suministrados

en el mismo periodo del año 2010, lo que supone un incremento del 33%. Por segmentos, la energía comercializada se divide en 2.816 GWh en el segmento industrial y 3.368 GWh en el residencial.

### 2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 2.649 GWh durante los seis primeros meses de 2011 frente a los 1.637 GWh suministrados durante el mismo periodo del año 2010, situándose como tercera comercializadora en Portugal y siendo la primera en clientes industriales de Media Tensión en Mercado Libre.

### 2.2. Reino Unido

A 30 de junio de 2011, la capacidad de instalada en Reino Unido (ex - ScottishPower Renewables) alcanza los 6.036 MW.

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional de Iberdrola en Reino Unido, durante los primeros 6 meses de 2011 cayó un 22,4% hasta los 10.579 GWh, frente a los 13.635 GWh del mismo periodo del año anterior. La caída de la producción se debe en gran medida a la reducción en la generación con carbón y gas consecuencia de la difícil coyuntura de mercado que vive el Reino Unido (evolución de los spreads).

La cuota de mercado del negocio de generación en el primer trimestre de 2011 en Reino Unido es del 6,7% frente al 8,4% del mismo periodo del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 25,1% hasta los 5.273 GWh.
- La producción de ciclos combinados de gas se redujo un 18,6% hasta los 4.875 GWh.
- La producción hidráulica se redujo en un 17,0% hasta los 288 GWh desde los 347 GWh.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha disminuido hasta los 143 GWh desde 260 GWh, consecuencia de unas condiciones de mercado menos favorables.

Durante el primer semestre de 2011, se vendieron a clientes 11.533 GWh de electricidad y 16.745 GWh de gas, frente a los 12.062 GWh de electricidad y los 20.153 GWh de gas vendidos en el mismo periodo del año anterior.

ScottishPower cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,1 millones de clientes de gas a 30 de junio de 2011. El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes lo que se traduce en una reducción de la deuda total de clientes del 24% frente al mismo periodo del año anterior. Más del 80% de los clientes de IBERDROLA en el Reino Unido utilizan ahora un método de Pago Seguro (definido como clientes que pagan por domiciliación bancaria o utilizar un contador prepago) contra la media del sector del 66%\*.

(\*) Fuente Ofgem Noviembre de 2010

### 2.3. México

IBERDROLA es el primer productor privado de electricidad de México. La capacidad instalada asciende a 4.950 MW con el siguiente desglose:

Nombre	MW
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	120
La Laguna	498
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.135
<b>TOTAL</b>	<b>4.950</b>

En el primer semestre de 2011, la fiabilidad de las plantas ha alcanzado el 99,2%. El mantenimiento programado y una indisponibilidad forzada del 0,8% han situado la disponibilidad de las plantas en un 93,7% para todo el semestre superando el valor obtenido en el primer trimestre del año (90,4%).

Al igual que lo sucedido en el primer trimestre, el precio del gas natural continúa siendo inferior al del resto de combustibles fósiles usados en México, fundamentalmente el del fuel. Esta situación supone una mejora en la competitividad de los ciclos combinados que han funcionado con un factor de carga del 82%, a pesar de los mantenimientos programados de CCC La Laguna y de la Unidad 3 de CCC Monterrey.

La producción eléctrica ha sido de 17.470 GWh, y las ventas han ascendido a 17.743 GWh, ambas superiores a los valores de 2010 (+1%).

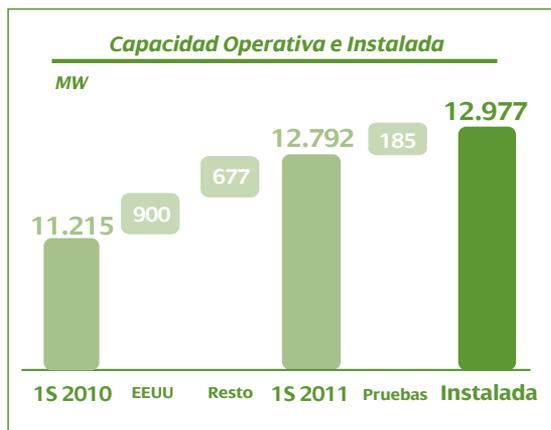
### 3. IBERDROLA RENOVABLES

Al cierre del primer semestre de 2011 IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una capacidad instalada de 12.977 MW siendo la operativa de 12.792 MW.

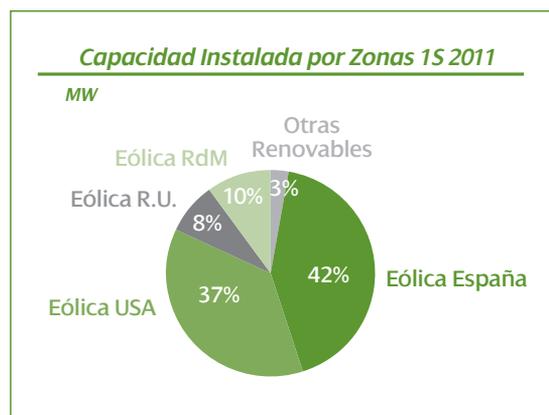
En términos interanuales, el incremento de la potencia instalada asciende a 1.571 MW y representa un crecimiento del 13,8% con respecto al cierre del primer semestre de 2010.

Durante el primer semestre de 2011 se han instalado 445 MW de los cuales, más del 67% 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 12.792 MW tras añadir 1.577 MW (+14,1%) en los últimos doce meses, de los cuales 900 MW corresponden a Estados Unidos, país donde se encuentra un 37% 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 55% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:



#### 3.1. Energía eólica

IBERDROLA RENOVABLES, tras haber añadido durante este primer semestre 418 MW, alcanza una potencia instalada total de 12.554 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.447 MW, EE.UU. 4.779 MW, Reino Unido con 978 MW y en Resto del Mundo con 1.350 MW.

##### España

La potencia instalada al cierre del primer semestre de 2011 asciende a 5.447 MW, un 4,9% superior al cierre del mismo periodo de 2010.

La nueva potencia instalada en España durante el primer semestre de 2011 se cifra en un total de 145 MW, con el siguiente detalle: 51 MW en Cataluña, 48 en Andalucía y 46 en Castilla y León.

La cartera de proyectos al cierre del periodo asciende a 9.547 MW.

### **Estados Unidos**

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 4.779 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 23,3% en los últimos 12 meses.

Durante el primer semestre del presente año, se han instalado 145 MW lo que supone un 32,5% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVABLES durante este periodo.

La cartera de proyectos asciende a 25.241 MW.

### **Reino Unido y República de Irlanda**

La Sociedad cuenta con 978 MW en operación, siendo la Compañía líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore", con 963 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda.

La cartera de proyectos en esta área a cierre del primer semestre de 2011 asciende a 7.402 MW.

### **Francia**

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

### **Grecia**

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

### **Polonia**

A cierre del primer semestre la potencia instalada asciende a 185 MW, dado que durante este segundo trimestre se han instalado 24 MW.

### **Hungría**

Durante este primer semestre 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.

### **México**

IBERDROLA RENOVABLES dispone en México de 137 MW de potencia instalada correspondientes a tres parques eólicos: La Ventosa, Bee Ni Stipa y la Venta III.

Durante el presente semestre se han puesto en marcha los primeros 31 MW del parque eólico de La Venta III, y que se prevé que al final de la construcción cuente con una potencia total instalada de 103 MW.

### **Italia**

En total la potencia instalada a cierre del primer semestre de 2011 es de 99 MW.

### **Portugal**

La Sociedad cuenta con 92 MW instalados.

### **Alemania**

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

### **Brasil**

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

## **3.2. Otras tecnologías renovables**

### **Minihidráulica**

IBERDROLA RENOVABLES dispone de una potencia instalada de 342 MW, todos ellos en España. De éstos, 211 MW están regulados bajo

el Régimen Ordinario de Producción de energía eléctrica y el resto por el Régimen Especial.

Dentro de la cartera de proyectos, la Sociedad dispone de 172 MW situados en España y 88 MW en Grecia.

### **Eólico Offshore**

Actualmente IBERDROLA RENOVABLES está desarrollando proyectos eólicos marinos en Reino Unido, Alemania, Francia y España.

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

En el proyecto eólico de Argyll Array, al oeste de la Isla de Tiree en Escocia se continúan los procesos de evaluación del parque eólico marino. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar hasta 1.800 MW. En 2010, se firmó un acuerdo de conexión para 1.000 MW, para la primera fase del proyecto, que tiene prevista su finalización en 2018.

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 eólico marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5). El proyecto abarca un área de casi 6.000 km<sup>2</sup> de gran calidad debido a las profundidades y su cercanía relativa a tierra. Durante el año 2010, se ha procedido a asegurar la conexión para los 7.200 MW, dentro de los cuales se incluyen 1.200 MW de la primera fase del proyecto (East Anglia I), para el año 2015.

Así mismo, tras su adquisición en la primavera de 2010, Iberdrola Renovables sigue con el desarrollo del proyecto offshore de Wikinger en el Mar Báltico (Alemania), con el objetivo de empezar la construcción en el año 2015. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW, con potencial de incrementarse hasta 85 MW más. Adicionalmente se ha presentado un proyecto, Strom Nord, para la construcción de otros 220 MW, en el que se han realizado los primeros trabajos medioambientales.

### **Energía Termosolar**

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

### **Biomasa**

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

IBERDROLA RENOVABLES tiene en promoción tres plantas de biomasa forestal en España por un total de 25 MW.

Asimismo, IBERDROLA RENOVABLES ha iniciado la construcción de su primera planta de biomasa forestal en Estados Unidos, la central de Lakeview un área rural de la zona oriental del Estado de Oregón. Esta nueva instalación tendrá aproximadamente unos 27 megavatios (MW) de potencia instalada y se prevé que esté en funcionamiento para finales de 2012.

### Energía fotovoltaica

Durante este último trimestre se han puesto en funcionamiento parte de las dos plantas fotovoltaicas en EEUU, ambas en el estado de Arizona. El total de la capacidad que se ha puesto en operación ha sido de 12 MW de la planta de Copper Crossing y 14 MW en el caso de la planta de Alamosa. Al final de la construcción de las mismas, éstas tendrán una potencia total instalada de 20 MW y 30 MW respectivamente.

### Energía Marina

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

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

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

### 3.3. Centrales de ciclo de gas

Iberdrola 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
<b>TOTAL MW</b>	<b>636</b>

### Almacenamiento de gas

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

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

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

## 4. OTROS NEGOCIOS

### 4.1. Iberdrola Ingeniería y Construcción

A continuación exponemos los principales hitos informativos de IBERDROLA Ingeniería registrados en el primer semestre 2011:

- IBERDROLA INGENIERÍA se ha adjudicado un contrato para realizar el desarrollo del plan de modernización de los sistemas y equipos de instrumentación y control en la Unidad 2 de la Central Nuclear de Almirante Álvaro Alberto, también conocida como Angra, en Brasil. La Empresa ganó este proyecto tras participar en un concurso internacional convocado por la Comisión Europea donde también han participado seis consorcios europeos.

## 5. GOBIERNO CORPORATIVO Y OTROS

### 5.1. Junta General de Accionistas 2011

El pasado 27 de mayo de 2011 se celebró la Junta General de Accionistas, donde el Consejo de Administración volvió a recibir el apoyo masivo de los accionistas. El quórum alcanzó un histórico 82% y el voto favorable fue superior al 79% en todos los puntos del Orden del día.

La Junta General de IBERDROLA manifestó su conformidad con la gestión y actuación del

Consejo de Administración durante 2010 y con las directrices y bases estratégicas de actuación del ejercicio en curso.

Todas las propuestas de acuerdo planteadas a los accionistas de IBERDROLA contaban con la recomendación de voto a favor de las más prestigiosas agencias internacionales de proxy, que emiten informes y valoran las proposiciones de las juntas generales.

Entre los puntos más relevantes del orden del día de la Junta sometidos a aprobación figuraba la fusión por absorción de IBERDROLA RENOVABLES, la aprobación de la ampliación de capital para llevar a cabo un nuevo programa de “Dividendo Flexible” así como diversas modificaciones a los Estatutos Sociales y al Reglamento de la Junta General.

El detalle de los acuerdos aprobados se encuentra en este mismo documento en el apartado “4.- Gobierno Corporativo” (página 57).

## 6. OTROS HECHOS DESTACADOS

### 6.1. Regulación España

En el segundo 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

*La Sentencia de 24 de marzo de 2011, del Tribunal Supremo anula el artículo 5 de la Orden ITC/3860/2007, de 28 de diciembre, sobre tarifas eléctricas. Este artículo establecía la cuantía*

con cargo a la tarifa eléctrica destinada a la financiación del Plan de acción 2008-2012.

Las Sentencias de 16, 17 y 18 de marzo de 2011, del Tribunal Supremo **anulan el párrafo tercero del apartado primero de la disposición adicional octava del Real Decreto 485/2009**, de 3 de abril, que fijaba el importe de los intereses de los derechos de cobro correspondientes al déficit de ingresos generado en 2006, por provocar un perjuicio patrimonial al acreedor, instando a que el criterio rector para fijar el referencial ha de ser que las empresas titulares de los derechos de cobro no sufran ningún perjuicio económico por el aplazamiento de un pago que les era debido, de modo que la recuperación de las cantidades por ellas adelantadas incluya los intereses compensatorios que aseguren su plena restitución.

*Orden ITC/1571/2011, de 10 de marzo, por la que se concede la renovación de la autorización de explotación de la Central Nuclear de Cofrentes por un periodo de diez años, a partir del 20 de marzo de 2011.*

*La Resolución de 30 de junio 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 tercer trimestre de 2011.* Debido al aumento medio del 3% en el precio de la subasta de energía, la TUR sin discriminación horaria aumenta un 1,37% de media a partir del 1 de julio, mientras que la TUR con discriminación horaria lo hace en un 3,38%.

A principios del mes de julio, la comisión interministerial del FADE emite una resolución mediante la que declara, a los efectos del artículo

5.2 del Real Decreto 437/2010, que, tras la comunicación del compromiso de cesión de los derechos iniciales de cobro, verificada el 7 de julio de 2010, se ha dado la concurrencia de condiciones excepcionales en los mercados, básicamente tensiones en el mercado de deuda pública y privada, que justifican el hecho de que FADE no haya podido adquirir la totalidad de los derechos así comprometidos para la cesión en el plazo de un año previsto en el citado precepto. Por ello, las empresas titulares iniciales de los derechos de cobro en concepto de recuperación del déficit han renovado por un año su compromiso de cesión irrevocable de los mismos a FADE suscrito el año anterior, permitiendo que prosigan las emisiones de FADE por los importes restantes del déficit.

## 6.2. Regulación Estados Unidos

### NY "Management Audit"

El 17 de Marzo de 2011, La Comisión de Servicios Públicos del Estado de Nueva York seleccionó a la firma Liberty Consulting para llevar a cabo un Management Audit integral de las filiales de Iberdrola EE.UU; New York State Electric & Gas Corporation y Rochester Gas & Electric Corporation. La auditoría se centrará en distintas actividades de dirección incluyendo el programa de planificación de construcciones y eficiencia operativa. El Management Audit es un requisito de la ley de Servicios Públicos de Nueva York York y NYSEG/ RG&E son las siguientes empresas de servicios públicos en tener un Management Audit. Previas Management Audits se han producido en Consolidated Edison, Hudson Central y National Grid. El Management Audit está en marcha y continuará hasta el 2012. Hasta la fecha la compañía ha recibido más de 843 solicitudes de

datos y Liberty ha llevado a cabo 96 entrevistas a los empleados de la empresa.

### **Seneca Lake**

El 16 de junio, la Comisión de Servicios Públicos del Estado de Nueva York emitió una orden concediendo una nueva audiencia, en parte, por la petición conjunta de NYSEG y Inergy Midstream para la autorización de la transferencia de las instalaciones de almacenamiento de Seneca Lake. La orden aprueba la transacción y, en esencia, confirma las condiciones impuestas en la orden emitida el 04 de marzo, pero el período de reembolso de la responsabilidad reglamentaria para los clientes se acorta ahora a 40 meses. El cierre de la transacción se produjo el 13 de julio y tendrá un impacto aproximado de 19.6 M \$ en el beneficio neto de IBERDROLA EE.UU. en 2011 (IFRS).

## Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

### 1. INFORMACIÓN RELEVANTE

*“Los estados financieros condensados intermedios consolidados de Iberdrola S.A. y la información financiera intermedia resumida seleccionada individual de Iberdrola S.A., correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2011, han sido objeto de revisión limitada por el auditor de cuentas y los respectivos informes no presentan salvedades.”*

#### 1.1. Modelo Organizativo

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

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

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

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

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

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

#### 1.2. Negocio Energético España

##### Insuficiencia Tarifaria

De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio que cifra el porcentaje provisional de financiación correspondiente a Iberdrola en el 35,01% del total del Sector, la cifra correspondiente a esta rúbrica asciende en el trimestre a 623 MM Eur.

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

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

MM Eur	1S 2011	vs 1S 2010
CIFRA DE INGRESOS	15.550,1	1,5%
MARGEN BRUTO	6.113,6	3,0%
MARGEN BÁSICO	6.225,1	3,0%
EBITDA	4.004,8	4,4%
EBIT	2.626,7	5,1%
BENEFICIO NETO RECORRENTE	1.448,4	9,4%
BENEFICIO NETO	1.563,6	6,6%

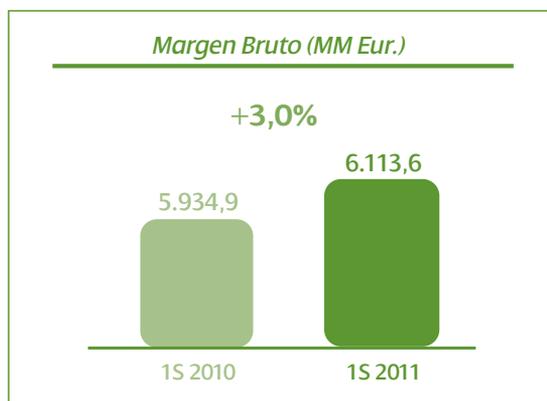
#### 2.1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 6.113,6 MM Eur, con un crecimiento del 3% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2010.

Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- **El Negocio Regulado** incrementa su aportación un 7,4% hasta alcanzar los 2.670,3 MM€.
  - En España aumenta un 15,0%, efecto de la mayor retribución regulada fijada definitivamente tras el establecimiento del “Modelo de Red de Referencia” (MRR).
  - En Reino Unido: Incremento de un 12,0% consecuencia del aumento de la base de remuneración fruto de la aplicación del DCPR5.
  - La contribución de IBERDROLA USA en el trimestre alcanza los 647,3 MM Eur (-16,7%), consecuencia de la venta de las sociedades de gas de Connecticut (-150 MM€).
  - El Margen Bruto de Brasil aumenta un 34,6% hasta alcanzar los 497,5 MM Eur. en línea con el crecimiento de la demanda e impulsado por la evolución del Real así como la incorporación de Elektro (+113 MM€) sin incluir el efecto de Elektro el margen bruto crece un 4,0%.
- **Negocio Liberalizado**, disminuye en un 5,2% debido a que el mejor comportamiento del negocio en España no compensa la debilidad del Reino Unido y la venta de Guatemala:
  - España (+7,6%): Una menor producción más que compensada por unos mejores márgenes unitarios (por aumento de precio de venta superior al aumento del precio de combustible) junto con un efecto no recurrente correspondiente a reliquidaciones.

- Reino Unido (-32,9%): A los menores márgenes en comercialización de Gas y Electricidad (con peores precios unitarios y menor volumen) hay que unir una producción inferior a la de 2010.
- México disminuye el margen bruto (-12,5%) ya que la mejora operativa se ve superada por los efectos de las desinversión durante 2010 de las actividades en Guatemala (-29 MM€).



- **Iberdrola Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 11,2% hasta los 1.110,0 MM Eur a causa de la mayor eolicidad en Reino Unido (+47%) y en Estados Unidos (+10%) así como por la mayor contribución del negocio no renovable de 45 MM€ (*trading* de gas; *mark to market*). Este efecto positivo se ven minorado por el comportamiento eólico en España (-5%).
- Finalmente, indicar que la contribución de **Otros Negocios** asciende a 207,2 MM Eur (+4,2%) debido a la buena evolución del negocio de Ingeniería y Construcción puntualmente en este trimestre, y compensando la debilidad del negocio inmobiliario.

## 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 -30,1 MM Eur. Dicho montante es el resultado de:

- Un gasto ya mencionado por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 141,6 MM Eur, registrado a nivel de Margen Bruto como mayor valor de los Aprovisionamientos.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 111,5 MM Eur, que se contabiliza como parte de “Otros ingresos de la explotación”.

De esta forma, el Margen Básico del período aumenta un 3,0%, hasta los 6.225,1 MM Eur, como puede verse en la tabla siguiente:

	1S 2011	1S 2010	%
MARGEN BRUTO	6.113,6	5.934,9	3,0
Derechos de emisión Asignados	111,5	111,7	(0,2)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>6.225,1</b>	<b>6.046,6</b>	<b>3,0</b>

## 2.3. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 4,4% hasta 4.004,8 MM Eur.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que se reduce en un 3,2% ascendiendo a 1.704,7 MM Eur como consecuencia de las políticas de

contención del gasto y programas de aumento de eficiencia en curso en el Reino Unido y Estado Unidos básicamente.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

- Los Gastos de Personal Netos experimentan un descenso del 5,4% alcanzando los 845,9 MM Eur.
- Los Servicios Exteriores Netos también disminuyen un 0,9% hasta los 858,8 MM Eur.

MM Eur	1S 2011	% v 1S 2010
Gasto de Personal Neto	845,9	-5,4%
Servicios Exteriores Netos	858,8	-0,9%
<b>Total</b>	<b>1.704,7</b>	<b>-3,2%</b>

Es necesario explicar dentro de esta partida, la imputación a resultados de los ingresos diferidos correspondientes a las instalaciones cedidas por los abonados (ICA's) debido a la nueva normativa contable internacional (IFRIC 18) y a la interpretación hecha por la CNMV. Esta rúbrica pasa a contabilizarse como Otros Ingresos de explotación en lugar de minorar las amortizaciones de los activos recibidos, su impacto es de +5 MM Eur sobre el primer semestre de 2010 (con aumento en amortizaciones por el mismo importe). Asimismo, indicar que los gastos correspondientes a las Juntas Generales se han contabilizado en el segundo trimestre frente al ejercicio anterior que se contabilizaron en marzo.

Por consiguiente, el Gasto Operativo Neto Recurrente mejora un 3,8% por el control de costes y mejoras de eficiencia.

El ratio Gasto Operativo Neto/ Margen Bruto mejora un 6% hasta situarse en el 27,4%.

La partida de Tributos aumenta un 14,7% hasta los 515,6 MM Eur. Es destacable lo siguiente:

- La tasa Enresa, cargo que se corresponde con la propiedad y gestión de activos nucleares, asciende a 90 MM Eur.
- En el Real Decreto-ley 14/2010, de 23 de diciembre, por el que se establecen medidas urgentes para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico, se establece que las empresas productoras se harán cargo de la financiación de los planes de ahorro y eficiencia energética para los años 2011, 2012 y 2013, suponiendo a junio 2011 44 M€ de tributos al Grupo Iberdrola sin contrapartida en el ejercicio precedente.
- Remarcar de nuevo que en comparación con el ejercicio 2010, esta partida se ha visto incrementada en el negocio liberalizado España en un 38% y asciende a 266 MM€.

#### 2.4. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 2.626,7 MM Eur, con un incremento del 5,1 % respecto al primer semestre de 2010.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 3,0% hasta alcanzar los 1.378,0 MM Eur en línea con el incremento del EBITDA (+4,4%). Los

aspectos más relevantes del incremento de esta partida son los siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 5,4%, hasta situarse en 1.300 MM Eur. Destaca el crecimiento experimentado en Iberdrola Renovables hasta los 417 MM Eur (+14,5%) consecuencia de la mayor potencia puesta en explotación (+14%). Asimismo, se debe tener en cuenta en el negocio de Redes en España el efecto de las ICA´s mencionado en apartado del Gasto Operativo Neto y que incrementa el gasto de Amortizaciones en 10 MM€. El negocio de liberalizado aumentan las amortizaciones en 2,2 MM€. Mientras que Brasil las incrementa en 34 MM€ (+70%).
- La partida de Provisiones se cifra en 77 MM Eur con una caída del 25,1% por menores provisiones de activos inmobiliarios.

#### 2.5. Resultado Financiero

El Resultado Financiero Neto se situó en 524,2 MM Eur, un 23,6% inferior al primer semestre de 2010. Las causas más reseñables de esta mejora son:

- Un mayor ingreso de 20,1 MM Eur principalmente debido al efecto positivo del tipo de cambio en los instrumentos derivados que cubren básicamente los resultados de las filiales.
- El aumento de los intereses recibidos correspondientes al Déficit de Tarifa consecuencia de la fijación del tipo de actualización en un 1,057% para 2011 frente al 0,726% del 2010.

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

Por conceptos, su desglose es el siguiente:

	1 S 2011	1 S 2010
Relativo a deuda	657,7	672,1
Provisiones financieras	39,8	51,7
Derivados y otros	-173,3	-37,6
<b>Total</b>	<b>524,2</b>	<b>686,2</b>

## 2.6. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra un incremento del 67,1% hasta los 18,7 MM Eur.

## 2.7. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 20,8 MM Eur (-75,1%), por las enajenaciones realizadas en EW Brasil así como por ajustes diversos. En 2010 se contabilizó la desinversión en Petroceltic, parte de Saggas y acciones de EDP, por un importe de 71 MM€.

## 2.8. Beneficio Neto

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 2.142 MM Eur superior al del mismo período del año anterior (+12,3%).

La tasa impositiva resultante es del 23,2%, inferior al 23,9% reportado en el mismo periodo del 2010. Hay que tener en cuenta en la evolución de esta partida el efecto positivo de la aprobación de una reducción adicional de la tasa impositiva en el Reino Unido del 1%, con un efecto positivo de 77 MM€.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, aumenta un 9,4% hasta los 1.448,4 MM€.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 1.563,6 MM Eur, con un aumento del 6,6% frente al obtenido en el primer semestre del 2010.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones\* a junio de 2011 se sitúa en 2.944 millones de euros lo que supone un incremento del 6,4% 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	
	Jun. 2011	Jun. 2010	Jun. 2011	Jun. 2010
Cash Flow Retenido (RCF)/Deuda Neta	20,9%	13,8%	18,4%	12,0%
Fondos Generados en Operaciones (FFO)*/Deuda Neta	23,6%	19,9%	20,8%	17,2%

\* B° Neto + Amortizaciones - Sociedades por método de participación – Resultados de activos no corrientes netos - actualización Prov. Fin

\*\* Incluyendo TEI

## Resultados por negocios

### 1. NEGOCIO REGULADO\*

Las principales magnitudes del negocio Regulado son:

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
Cifra de Ventas	3.915,4	6,5%
Margen Bruto	2.670,3	7,9%
EBITDA	1.892,0	18,4%
EBIT	1.441,8	23,3%

El Negocio Regulado registra un significativo crecimiento en todas sus áreas de actividad fruto de los mayores ingresos regulados así como por la notable mejora de la eficiencia, medida por la evolución de los Gastos Operativos Netos. El EBITDA aumenta en España un 25,3%, en Reino Unido un 13,2%, en Estados Unidos un 2,1% y en Brasil un 28,8%. Los efectos positivos de la aplicación del modelo de Red de Referencia en España, del DPCR5 en el Reino Unido y del New York Rate Case, junto con las inversiones comprometidas, refuerzan los resultados obtenidos hasta la fecha, si bien a efectos comparativos, su efecto se homogeneizará al final del ejercicio.

#### 1.1. España

(MM de Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
Cifra de Ingresos	1.013,2	15,0%
Margen Bruto	1.013,2	15,0%
EBITDA	780,4	25,3%
EBIT	610,5	32,2%

\* Incluye Brasil

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado en España se incrementa un 15,0% hasta situarse en los 1.013,2 MM Eur, como consecuencia de la mayor retribución regulada (+143 MM€) respecto al mismo periodo del año anterior, fijada definitivamente tras la publicación en el BOE de la OM de tarifas de acceso eléctricas basada en el Modelo de Red de Referencia (Orden ITC 3353/2010), después de un periodo en el que se aplicaba una retribución provisional. Este efecto se homogeneizará durante el último trimestre del ejercicio.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 780,4 MM Eur con un aumento del 25,3%. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse un descenso del Gasto Operativo Neto del 11,8% debido a las mejoras de eficiencia.

El EBIT del Negocio Regulado España se cifra en 610,5 MM Eur (+32,2%). A la cifra de EBITDA hay que restar 169,9 MM Eur (+5,3%) correspondientes a amortizaciones y provisiones, destacando el aumento de las amortizaciones por las nuevas inversiones puestas en explotación.

#### 1.2. Reino Unido

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
Cifra de Ingresos	526,2	11,7%
Margen Bruto	512,4	12,0%
EBITDA	412,5	13,2%
EBIT	321,6	15,3%

### a) Margen Bruto

El margen del negocio regulado en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 12,0% hasta 512,4 MM€. Esto es debido a una mayor base de remuneración establecida en la DPCR5 que entró en vigor en abril de 2010, consecuencia directa de las mayores inversiones comprometidas y realizadas, así como por la revaluación de la libra esterlina (+1,3%). La energía distribuida disminuye respecto al ejercicio anterior (-2,5%), si bien esta nueva retribución elimina la variabilidad de los ingresos en función de la demanda a diferencia del marco retributivo anterior.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Energy Networks alcanza los 412,5 MM Eur (+13,2%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 5,9% y alcanzan los 53,8 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 90,9 MM Eur (+6,3%) afectadas por la revaluación de la libra y las nuevas inversiones en explotación.

## 1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
Cifra de Ingresos	1.252,2	-21,0%
Margen Bruto	647,3	-16,7%
EBITDA	335,0	2,1%
EBIT	239,2	19,3%

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 mínima 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 en 130 M€ (-16,7%), efecto del impacto de la venta de las empresas de gas de Connecticut (-150 MM€), compensado parcialmente por el incremento de precios tras las revisiones tarifarias y a la retribución de la línea de Maine. Hay que destacar además:

- El efecto de una devaluación media del Dólar en un -4,2%, que asciende a -9,7 MM Eur.
- La traslación de los estándares contables norteamericanos (US GAAP) a los europeos (IFRS) suponen -36 MM Eur. Indicar que el IFRS se basa en criterios de caja mientras que el US GAAP lo hace en el devengo.

Su desglose es el siguiente:

### • Por negocios

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
Electricidad	509,6	+9%
Gas	146,6	-47%
Corporación y otros	-8,9	-127%
<b>TOTAL</b>	<b>647,3</b>	<b>-17%</b>

• **Por compañías**

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
NYSEG	326,1	11%
RGE	190,9	7%
CMP	139,3	10%
Corporación y otros	-8,9	-127%
<b>TOTAL</b>	<b>647,3</b>	<b>-17%</b>

**b) Beneficio Operativo / EBIT**

A las cifras del Margen Bruto deben añadirse las obtenidas dentro de la partida Gasto Operativo Neto que asciende a 204,2 Eur (-35,7%) debido a las medidas de eficiencia adoptadas y afectado también por la venta de las compañías de gas en Connecticut (44 MM€).

El desglose del gasto operativo Neto por partidas es:

- Los gastos de personal descienden hasta los 109,3 MM Eur (-41,0%). Respecto a la plantilla media, ésta se ha visto reducida en un 17%.
- Los Servicios Externos descienden un 28,4% hasta los 94,9 MM Eur, fruto de la política de racionalización y mejora de la eficiencia actualmente en vigor.

Consecuencia de lo anteriormente expuesto, el EBITDA asciende a 335,0 MM Eur (+2,1%). El EBITDA homogéneo, eliminado el efecto de las compañías de gas de Connecticut en ambos ejercicios, sube un 39,0%.

Asimismo, el EBIT se cifra en 239,2 MM Eur (+19,3%) una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 95,9 MM Eur.

**1.4. Brasil**

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
Cifra de Ingresos	1.123,7	52,0%
Margen Bruto	497,5	34,6%
EBITDA	364,1	28,8%
EBIT	270,6	18,6%

**a) Margen Bruto**

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 497,5 MM Eur (+34,6%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- Un aumento de la energía distribuida (+4% sin Elektro) respecto al mismo periodo de 2010 con el siguiente desglose por compañías: Coelba +3,93%, Cosern +2,5% y Celpe +4,75%.
- La aportación de Elektro en el semestre alcanza los 114 MM€ (2.645 GWh)
- Entrada en explotación de nuevas generadoras hidroeléctricas junto con el incremento de las tarifas de Itapebí.
- La revaluación en un 5,1% del Real brasileño.

**b) Beneficio Operativo/EBIT**

El EBITDA del área alcanza los 364,1 MM Eur con un incremento del 28,8%, debido a la revaluación del Real así como a la consolidación de Elektro (+80 MM€)

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 54,1%, alcanzando 132,0 MM Eur, debido a la revaluación del Real, a incrementos de la inflación

y a incrementos derivados del aumento de actividad (Elektro: + 33,5 MM€).

El desglose del EBITDA es el siguiente:

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
Generación	60,4	7,0%
Distribución	303,7	34,3%
<b>TOTAL</b>	<b>364,1</b>	<b>28,8%</b>

Las amortizaciones y provisiones suponen 93,5 MM Eur (+71,4 %) como consecuencia del efecto del tipo de cambio y a los nuevos negocios (principalmente Elektro; 25 MM€). Por esta razón, el EBIT de Brasil alcanza los 270,6 MM Eur, un 18,6% superior al del mismo periodo del año anterior.

## 2. NEGOCIO LIBERALIZADO

Las principales magnitudes del negocio liberalizado son:

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
Cifra de Ventas	10.563,3	2,6%
Margen Bruto	2.153,7	-5,2%
Margen Básico	2.265,2	-5,0%
EBITDA	1.290,0	-14,7%
EBIT	840,6	-19,9%

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

Como resumen puede destacarse que en España aumentan los márgenes unitarios debido a incrementos del precio de venta unitario superiores a los del coste unitario de la energía. En el negocio mayorista del Reino Unido se obtienen peores márgenes que los de 2010, lo que ha influido notablemente en la producción realizada en el periodo.

Las ventas en Comercialización en el Reino Unido son menores a las de 2010, destacando en la venta de gas el frío invierno del año pasado frente a una mayor benignidad del clima en 2011. Adicionalmente se produce una reducción de los márgenes unitarios de Comercialización de electricidad.

### 2.1. España

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
Cifra de Ventas	6.030,3	3,4%
Margen Bruto	1.531,8	7,6%
Margen Básico	1.580,9	7,6%
EBITDA	931,8	2,1%
EBIT	673,5	2,9%

#### 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 primer semestre de 2011:

- Un descenso de la demanda peninsular del 0,7%.

- Una producción hidráulica inferior a la del año pasado (18.475 GWh; -26,6%), que sin embargo, resulta superior al considerado año hidráulico medio.
- La producción del Régimen Especial se incrementa un 3,9% alcanzando los 48.198 GWh.
- La subida anteriormente mencionada de los precios internacionales de gas y carbón.
- La conjunción de todo ello ha contribuido por una parte, a la reducción del llamado “hueco térmico” que hace que la producción total del Régimen Ordinario disminuya un 3,5% y por otra, al aumento de los precios medios de la energía (excluyendo garantía de potencia): 54,09 Eur/MWh frente a los 38,8 €/MWh del año anterior.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del Negocio Liberalizado en España de Iberdrola ha registrado un incremento del 7,6% cifrándose en 1.531,8 MM Eur. Esto es debido a que, a pesar de la menor producción (-12%), 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 6.030,3 MM Eur con un incremento del 3,4% fruto de la mejora del margen unitario mencionado, a pesar de la menor producción. Destaca la incorporación desde el 1 de julio de 2009 de la Comercializadora de Último Recurso (CUR) cuya cifra de negocio alcanzó los 1.804 MM € durante el semestre.

Respecto al destino de la energía, un 93% se ha correspondido con ventas a plazo mientras sólo un 7% lo ha sido a mercado spot.

- El coste por aprovisionamientos se incrementa un 1,9% hasta los 4.450,0 MM Eur, impactado por una menor hidraulicidad en comparación con el mismo período del año pasado. No obstante, hay que destacar el bajo coste del combustible incurrido fruto de un mix basado principalmente en hidráulica (23,4% de total producido) y nuclear (32,2%).
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de junio 2011 en 8.152 GWh (72,3%).
- Por otra parte, el importe de los derechos de CO<sub>2</sub> consumidos asciende a 48,5 MM Eur, un 27,2% mayor que el incurrido en el mismo período de 2010. El precio medio considerado del derecho se cifra en 13,97 Eur/Tm frente a 12,42 €/Tm del primer semestre del año 2010.

El Margen Básico alcanza 1.580,9 MM Eur con un incremento del 7,6%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse como ingreso 49,1 MM Eur en concepto de subvención por los derechos de CO<sub>2</sub> asignados.

#### **b) Beneficio Operativo /EBIT**

El EBITDA crece un 2,1% hasta los 931,8 MM Eur. La ralentización del crecimiento experimentado a nivel del Beneficio Operativo es consecuencia del incremento de los Tributos del Negocio Liberalizado en España (+37,9%), que se sitúan en 265,5 MM Eur, por la mayor imputación de la tasa de Enresa, consecuencia de la operación y propiedad de activos nucleares por importe de 90 MM Eur, así como al incremento de la partida

del Bono Social y a la financiación por parte de las empresas productoras de los Planes de Ahorro y Eficiencia que establece el RDL 14/2010, que suponen 44 MM Eur en el primer semestre de 2011 (sin contrapartida durante 2010).

Los Gastos Operativos Netos crecen un 5,2%. Los Gastos de Personal Netos aumentan un 3,2% mientras que el incremento de los Servicios Exteriores Netos alcanza un 6,6%, fruto en ambos casos, de la mayor actividad Comercial.

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un aumento del 0,1% hasta los 258,3 MM Eur y el EBIT registra un incremento del 2,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 673,5 MM Eur.

## 2.2. Reino Unido

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
Cifra de Ingresos	3.982,7	11,0%
Margen Bruto	398,9	-32,9%
Margen Básico	461,3	-30,1%
EBITDA	182,0	-53,7%
EBIT	21,8	-90,3%

### a) Margen Bruto

El negocio liberalizado de ScottishPower (Wholesale & Retail) disminuye su contribución al Margen Bruto en un -32,9% hasta 398,9 MM€, debido básicamente a:

- La menor producción del 22% debida a paradas y a la situación de mercado (menores spreads) impacta negativamente.

- Una disminución de los márgenes unitarios de Electricidad consecuencia del aumento del precio de compra de las commodities lo que lleva a una reducción severa de los spreads.
- Una bajada del margen de Gas al reducirse las ventas finales (-17%) consecuencia, básicamente, de la mayor benignidad del clima durante 2011.

Esta tendencia negativa deberá corregirse sobre todo en el cuarto trimestre con una menor pérdida en electricidad y mayor contribución de gas. Adicionalmente, el pasado 7 de Junio, ScottishPower anunció un incremento de tarifas con efecto a partir del 1 de Agosto de 2011, que supondrá un aumento del 19% en la factura del gas y un 10% en la de la electricidad.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Wholesale & Retail alcanza los 182 MM Eur (-53,7%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 3,6% y alcanzan los 269,9 MM Eur. Las partidas del gasto de Personal suponen 92,1 MM Eur (+1,0%) mientras que los Servicios Externos se cifran en -177,8 MM Eur (+5,0%).

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 160,2 MM Eur (-5,4%) afectadas principalmente, por unas menores provisiones por insolvencias debido a la disminución de la morosidad y a la menor facturación del periodo.

### 2.3. México

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
Cifra de Ingresos	677,3	-22,8%
Margen Bruto	223,0	-12,5%
EBITDA	176,2	-14,7%
EBIT	145,3	-15,4%

#### a) Margen Bruto

En México, el Margen Bruto se cifra en 223 MM Eur (-12,5%) ya que, a pesar de la buena disponibilidad de las centrales en México, el Margen Bruto se ve afectado por la venta del negocio de Guatemala (-29 MM Eur) y por la devaluación del dólar (9,5 MM€).

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de México alcanza los 176,2 MM Eur con una caída del 14,7%. Sin el efecto de la venta de Guatemala su evolución hubiera sido de -3,8%.

Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 3%, alcanzando 46,2 MM Eur. El efecto de la desinversión en Guatemala en esta rúbrica asciende a 4,7 MM€.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 145,3 MM€ con una disminución del 15,4%.

### 3. IBERDROLA RENOVABLES

(MM Eur)	1 S 2011	vs 1 S 2010
Cifra de Ventas	1.196,6	6,6%
Margen Bruto	1.110,0	11,2%
EBITDA	785,1	11,1%
EBIT	365,5	7,6%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 1.110,0 MM Eur con un incremento del 11,2% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia operativa que alcanza los 12.792 MW (+1.577 MW; +14,1%) que conduce a un incremento de la producción del 16,8% hasta generar a los 15.017 GWh. La producción también se ha visto favorecida por un factor de carga del 27,4% que es ligeramente superior al del primer semestre del 2010. Destacan los factores de carga de Estados Unidos con un 34,2% y el del Reino Unido con un 24,5%, ambos superiores a los del primer semestre de 2010; frente a España con un 23,1%, inferior al 26,3% del primer semestre de 2010, que mostró una eolicidad muy elevada.

<i>Factores de carga del período</i>		
	Factor carga 1 S 2011	Factor carga 1 S 2010
Eólico EEUU	34,2%	31,2%
Eólico España	23,1%	26,3%
Eólico RU	24,5%	16,9%
Eólico RdM	22,7%	23,5%
Minih. & Otros	25,9%	28,7%

- El precio medio renovable alcanza los 67,86 Eur/MWh, mostrando una reducción del 4,7% derivada del mayor peso de la producción en EEUU, del mayor porcentaje en este país de parques acogidos al sistema de Grants (incentivos a la construcción) en

sustitución del basado en PTCs (incentivos a la producción), y de la caída del precio en Reino Unido.

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

- **España:** El Margen Bruto Eólico del periodo se sitúa en 464,7 MM Eur (-4,1%), impactado por un descenso de la producción en un 5,0% a pesar del incremento del precio medio de venta en un 0,9%.

El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en la cifra de 27,2 MM Eur con un descenso del 2,3%, debido fundamentalmente al descenso de la producción del 9,8.

- **Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 26,3% alcanzando la cifra de 300,6 MM Eur, gracias al incremento de la producción (+37,9%) y ligeramente afectado por del precio (sin PTCs) en dólares (-1,3%).
- **Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 103,5 MM Eur (+47,2%). Esto se debe principalmente al incremento de producción (67,5%) gracias a la normalización de la eolicidad que, sin embargo, continua ligeramente por debajo de los valores históricos, que compensa parcialmente la caída de los precios del 12,1% en euros.
- **Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+17,7%) y los mejores precios (+10,6%) han impulsado proporcionalmente al Margen Bruto en un 30,2% situándose así en 118,6 MM Eur.

- **Negocios no renovables:** Incluyen el almacenamiento de gas “Gas and Power Trading” y el negocio térmico. Su Margen Bruto alcanza los 91 MM Eur (+95,9%) como consecuencia de la variación de la partida “Mark to Market” de posiciones de derivados que alcanza los 32,2 MM Eur frente a los -32,6 MM Eur del año anterior. El negocio térmico continúa mostrando estabilidad, mientras que el negocio de gas sigue afrontando una coyuntura de mercado desfavorable.

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

	1S 2011	1S 2010	%
De la actividad renovable*	1.063,3	986,4	7,8
De actividad de gas	46,8	11,7	N/A
<b>Total</b>	<b>1.110,0</b>	<b>998,2</b>	<b>11,2</b>

\* Incluye negocio térmico y gestión de la energía

### b) Beneficio Operativo/EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 11,1% hasta situarse en 785,1 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse la del Gasto Operativo neto que se incrementa en un 11,5% hasta los 289,9 MM Eur, debido a la entrada en explotación de nuevos parques y al pago de la prima de asistencia a la Junta General. Cabe destacar que el incremento de los Gastos Operativos Netos es menor al incremento de la potencia operativa (+14,1%), lo que refleja los esfuerzos de la Compañía en contener el gasto y aumentar la eficiencia en las operaciones. Como resultado de esto, el coste por MW operativo ha descendido en un 8%.

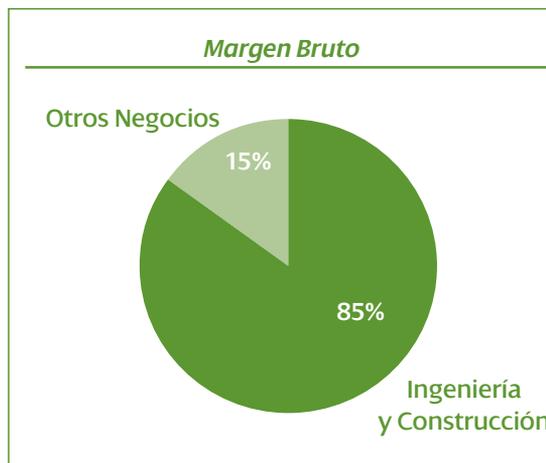
- Finalmente, el EBIT ha alcanzado la cifra de 365,5 MM€, un 7,6% mayor al del mismo periodo de 2010, tras unas Amortizaciones y Provisiones superiores en un 14,3%, en línea con el incremento de la potencia operativa (+14,1%) y por la amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos (“Price Purchase Allocation”), por un importe de 54,7 MM€.

#### 4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	1S 2011	vs 1S 2010
CIFRA DE INGRESOS	467,6	-37,2%
MARGEN BRUTO	207,2	4,2%
EBITDA	67,3	37,7%
EBIT	53,2	237,4%

##### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 207,2 MM Eur, con un aumento del 4,2% frente al mismo periodo de 2010. El negocio de Ingeniería y construcción representa el 85% del total obtenido consecuencia del incremento puntual del margen del negocio por el cobro de liquidaciones de proyectos terminados. El Margen Bruto de los negocios No Energéticos se ve impactado fundamentalmente por la evolución de Iberdrola Inmobiliaria, afectada negativamente dada la coyuntura actual del negocio, traduciéndose en una caída de su Margen Bruto del 35,3%.



##### b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA aumenta un 37,7% hasta los 67,3 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios ascienden a 134,4 MM Eur con un descenso del 9,7% por la menor actividad.

Las amortizaciones y provisiones disminuyen un 57,4%.

#### 5. CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El EBITDA del periodo alcanza los -29,6 MM Eur.

## Análisis del Balance

### Período Enero-Junio de 2011

(MM Eur)	1S 2011	Vs 1S 2010
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	92.914	-2,5%
INMOVILIZADO MATERIAL	50.246	-0,4%
INMOVILIZADO INMATERIAL	19.559	-6,3%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.692	-10,3%
FONDOS PROPIOS	32.312	2,6%
DEUDA NETA AJUSTADA <sup>(1)</sup>	29.284	-6,7%

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

El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de junio 2011, un Activo Total de 92.914 millones de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

### 1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el período de enero a junio de 2011 ascendió a 3.366,7 millones de euros incluyendo la compra de Elektro.

Excluyendo ésta la inversión orgánica del periodo ascendió a 1.694,7 MM Eur, lo que muestra una reducción en el ritmo inversor del primer semestre del 2010, en el que las inversiones sumaron 2.145,2. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Enero-Junio 2011	%
<b>Negocio liberalizado</b>	193,5	11,4
España	151,8	
UK	33,5	
México	8,2	
<b>Renovables</b>	797,8	47,1
<b>Negocio Regulado</b>	650,8	38,4
España	165,7	
UK	143,0	
USA	192,9	
Brasil	149,3	
<b>Otros Negocios</b>	12,8	0,8
Ingeniería	0,4	
No Energéticos	12,2	
Canadá	0,2	
<b>Corporación</b>	39,7	2,3
<b>TOTAL INVERSIÓN ORGÁNICA</b>	1.694,7	100,0
<b>ELEKTRO</b>	1.672,0	
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	3.366,7	

Las inversiones del período se concentraron en las actividades Renovables y el Negocio Regulado, sumando ambas partidas más del 85% de la inversión orgánica total del primer semestre de 2011.



Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio Liberalizado, estas se pueden desglosar en las realizadas en España por un total de 151,8 millones de euros, en Reino Unido por 33,5 millones de euros y en México por 8,2 millones. En lo referido al Negocio de Regulado, las inversiones del período alcanzan un total de 650,8 millones de euros de los cuales 143,0 millones fueron invertidos por ScottishPower, 165,7 millones en España y 149,3 millones en Brasil. Finalmente, respecto a Iberdrola USA, las inversiones han estado dirigidas a distribución de gas y electricidad, por importe de 192,9 millones de euros en el período.

Bajo el epígrafe “Renovables”, destacan las inversiones eólicas en los Estados Unidos por un total de 397,3 millones de euros, las llevadas a cabo en el Reino Unido por 156,1 millones, y las realizadas también en energías renovables en España por 129,8 millones de euros.

## 2. CAPITAL SOCIAL

Tras el aumento de capital que supuso la emisión de 338.353.000 nuevas acciones de 0,75 euros cada una el pasado 14 de marzo de 2011 para dar entrada en el accionariado de IBERDROLA a Qatar Holding LLC con motivo del acuerdo de intenciones estratégico (Strategic Memorandum of Understanding) firmado entre ambas compañías, el Capital Social a 30 de junio de 2011 se compone por 5.822.196.000 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 475 millones de euros (importe neto) a 30 de junio de 2011 es consecuencia de la actividad en los Estados Unidos.

## 4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2011 asciende a 29.284 millones de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 47,5%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 30 de junio de 2011, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 3.505 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 25.779 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 44,3%.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a Junio de 2011 se ha situado en el

4,3%, frente al 4,1% del mismo periodo del año anterior, debido a incrementos de los tipos de interés oficiales y el de spreads de riesgo, y a la fijación del pasivo.

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

	Junio 2011	Junio 2010
Euro	58,5%	45,5%
Dólar	17,8%	23,7%
Libras	20,5%	29,5%
Real y otras divisas	3,1%	1,3%
Tipo Fijo	57,5%	51,7%
Tipo Variable <sup>(1)</sup>	41,2%	46,8%
Tipo Limitado	1,3%	1,4%

(<sup>1</sup>) Incluye TEI. Deuda Neta incluyendo derivados de cobertura de inversión neta y excluyendo déficit de tarifa.

(<sup>\*\*</sup>) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin déficit (3.505 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 33,5% en junio 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:

	Junio 2011	Junio 2010
Iberdrola, S.A.	75,7%	75,3%
Iberdrola USA	5,2%	7,0%
ScottishPower	6,8%	6,8%
Renovables	4,3%	4,7%
Sudamérica	5,4%	3,1%
México	1,7%	2,3%
Otros	0,8%	0,8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(<sup>1</sup>) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Junio 2011	Junio 2010
Bonos Mercado Europeo	37,0%	29,8%
Bonos Mercado Dólar	16,0%	20,7%
Bonos Mercado Libra	7,6%	8,1%
Resto Bonos	4,4%	3,2%
Pagarés (Doméstico + Europeo)	4,1%	6,7%
BEI	6,4%	6,6%
Project Finance	6,3%	5,6%
TEI	1,8%	2,3%
Préstamos bancarios	16,4%	17,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(<sup>1</sup>) Deuda Bruta. Incluye TEI

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

MM de euros	Junio 2011	Junio 2010
Fondos Propios	32.312	31.489
Deuda Bruta*	31.689	34.103
Tesorería	1.623	1.677
Derivados activos y otros	783	1.049
Deuda Neta Ajustada	29.284	31.377
Apalancamiento	47,5%	49,9%
Insuficiencia tarifaria	3.505	4.168
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	25.779	27.209
Apalancamiento (excl. Déficit)	44,3%	46,4%

(\*) Incluye TEI, incluye derivados pasivos e intereses devengados.

## 5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante se ha reducido en 2.064 millones de euros desde diciembre de 2010. Esto ha sido impulsado por una reducción del déficit de tarifa pendiente de cobro y a un saldo de caja menor. Excluyendo estos efectos, el capital circulante se mantuvo prácticamente en el mismo nivel de principios de año.

## 6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de junio de 2011 se han situado en 2.944 millones de euros frente a los 2.767 del mismo periodo del año anterior.

	1S 2011	1S 2010	%
Beneficio Neto	1.563,6	1.467,2	6,6
Amortizaciones	1.378,0	1.337,5	3,0
Sociedades por el método de participación	18,7	11,2	67,1
Resultado de activos no corrientes	20,8	83,6	-75,1
Provisiones financieras	1,6	5,9	-72,4
Impuesto de sociedades sobre extraordinarios	39,8	51,7	-23,0
FFO	2.943,6	2.767,4	6,4

## 7. OPERACIONES FINANCIERAS

### Resumen de las principales operaciones de financiación realizadas en 2011

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	EMTN	750	Eur	3 años
	EMTN	750	Eur	6 años
Iberdrola Finance	EMTN estructurada	22,7	Eur	5 años
Ireland	EMTN estructurada	75	Eur	10 años
Iberdrola Financiación SAU	Préstamo bancario	3.000	Eur	5 años
Iberdrola USA	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

#### Financiación II Trimestre

##### Emisiones de bonos en el Euromercado

Como ya se anunció en el primer trimestre, Iberdrola ha realizado a principios de abril la segunda emisión del año de Bonos en el Euromercado por importe de Eur 750 millones con amortización en Octubre 2017 y cupón final de 4,625%. La gran acogida dispensada a esta operación en el mercado quedó reflejada en una fuerte demanda – cinco veces superior a la oferta – y una gran diversificación en peticiones – 300 inversores de 30 países.

##### Emisiones de bonos estructurados

En el segundo trimestre Iberdrola ha realizado dos emisiones estructuradas por importe de Eur 22,7 millones con vencimiento a cinco años.

##### Préstamo bancario

Iberdrola ha cerrado una operación en el mercado bancario por importe de Eur 3.000 millones con 28 entidades financieras instrumentada en dos tramos de Eur 1.500 millones cada uno, siendo el

primero un préstamo a vencimiento y el segundo un crédito. El plazo de amortización es de cinco años ampliable hasta un máximo de siete.

##### Emisiones privadas en EE.UU.

En el mes de abril, aprovechando la oportunidad de mercado, dos filiales de Iberdrola USA – Central Maine Power (CMP) y Rochester Gas & Electric (RGE) – han firmado dos emisiones privadas de bonos (USPP) por importe de Usd 250 millones (en dos tramos de Usd 150 millones a 10 años y Usd 100 millones a 30 años) y Usd 125 millones a 10 años, con unos niveles de spread muy atractivos, que se dispondrán en la segunda mitad del 2011 y principios del 2012.

##### Mercado brasileño

Nuestras subsidiarias en Brasil han realizado durante el segundo trimestre diversas emisiones de bonos por importe de Brl 960 millones con vencimiento entre cinco y seis años, y formalizado un préstamo con el BNDES de Brl 752 millones y siete años de amortización.

## Balance de Situación

### Junio 2011 (No auditado)

MM€

	Junio 2011	Dic. 2010	Variación
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>72.496</b>	<b>71.480</b>	<b>1.016</b>
Inmovilizado Material	50.246	50.621	(375)
Inmovilizado Inmaterial	19.559	18.223	1.336
Inversiones Financieras a largo plazo	2.692	2.636	56
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>4.225</b>	<b>3.488</b>	<b>738</b>
<b>DEUDORES NO CORRIENTES</b>	<b>526</b>	<b>479</b>	<b>47</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>15.666</b>	<b>18.254</b>	<b>(2.588)</b>
Combustible Nuclear	333	280	54
Existencias	2.013	1.971	42
Deudores y otras cuentas a cobrar	6.598	6.977	(379)
Inversiones Financieras Temporales	5.099	6.924	(1.825)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.623	2.102	(479)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>92.914</b>	<b>93.701</b>	<b>(787)</b>

	Junio 2011	Dic. 2010	Variación
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>32.312</b>	<b>31.663</b>	<b>649</b>
Capital Suscrito	4.367	4.113	254
Prima de emisión	14.668	13.016	1.652
Reserva Revaluación	(212)	(360)	148
Otras Reservas	14.137	11.459	2.678
Pérdidas y Ganancias	1.564	2.871	(1.307)
Dividendo a Cuenta	-	-	-
Acciones propias en cartera	(1.639)	(284)	(1.355)
Diferencias de conversión	(2.107)	(1.735)	(372)
Accionistas Minoritarios	1.536	2.584	(1.049)
<b>PROVISIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>3.539</b>	<b>3.643</b>	<b>(104)</b>
<b>INGRESOS DIFERIDOS</b>	<b>4.963</b>	<b>4.463</b>	<b>499</b>
<b>INST. CAPITAL CON NATUR. DE PASIVO FINANC.</b>	<b>567</b>	<b>652</b>	<b>(86)</b>
<b>DEUDA FINANCIERA</b>	<b>31.123</b>	<b>32.332</b>	<b>(1.210)</b>
<b>OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>9.574</b>	<b>9.207</b>	<b>368</b>
<b>OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>10.713</b>	<b>10.838</b>	<b>(125)</b>
<b>DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>	<b>122</b>	<b>902</b>	<b>(780)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>92.914</b>	<b>93.701</b>	<b>(787)</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Junio 2011 Formato NIIF (No auditada)

	MM€		
	Junio 2011	Junio 2010	%
<b>INGRESOS</b>	<b>15.550,1</b>	<b>15.318,5</b>	<b>1,5</b>
APROVISIONAMIENTOS	(9.294,9)	(9.211,3)	0,9
Derechos de emisión Consumidos	(141,6)	(172,3)	(17,8)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>6.113,6</b>	<b>5.934,9</b>	<b>3,0</b>
Derechos de emisión Asignados	111,5	111,7	(0,2)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>6.225,1</b>	<b>6.046,6</b>	<b>3,0</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(1.704,7)</b>	<b>(1.761,4)</b>	<b>(3,2)</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(845,9)</b>	<b>(894,5)</b>	<b>(5,4)</b>
Personal	(1.084,3)	(1.107,5)	(2,1)
Trabajos para el inmovilizado	238,4	213,0	11,9
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(858,8)</b>	<b>(866,9)</b>	<b>(0,9)</b>
Servicio exterior	(1.056,5)	(1.070,9)	(1,4)
Otros ingresos de explotación	197,7	204,1	(3,1)
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(515,6)</b>	<b>(449,6)</b>	<b>14,7</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4.004,8</b>	<b>3.835,6</b>	<b>4,4</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(1.378,0)	(1.337,5)	3,0
<b>EBIT</b>	<b>2.626,7</b>	<b>2.498,1</b>	<b>5,1</b>
<b>Gastos Financiero</b>	<b>(1.347,4)</b>	<b>(1.715,3)</b>	<b>(21,5)</b>
<b>Ingreso Financiero</b>	<b>823,2</b>	<b>1.029,2</b>	<b>(20,0)</b>
<b>RDO. FINANCIERO</b>	<b>(524,2)</b>	<b>(686,2)</b>	<b>(23,6)</b>
<b>RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>18,7</b>	<b>11,2</b>	<b>67,1</b>
<b>RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>20,8</b>	<b>83,6</b>	<b>(75,1)</b>
<b>BAI</b>	<b>2.142,0</b>	<b>1.906,7</b>	<b>12,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(493,4)	(455,4)	8,3
Socios externos	(85,0)	15,9	(635,5)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.563,6</b>	<b>1.467,2</b>	<b>6,6</b>

## Cuenta de resultados por negocios (No auditados)

MM€

Junio 2011	Regulado*	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	3.915,4	10.563,3	1.196,6	467,6	(592,8)
Aprovisionamientos	(1.245,0)	(8.268,0)	(86,6)	(260,4)	565,1
Derechos de emisión Consumidos	-	(141,6)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.670,3</b>	<b>2.153,7</b>	<b>1.110,0</b>	<b>207,2</b>	<b>(27,7)</b>
Derechos de emisión Asignados	-	111,5	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.670,3</b>	<b>2.265,2</b>	<b>1.110,0</b>	<b>207,2</b>	<b>(27,7)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(583,8)</b>	<b>(699,7)</b>	<b>(289,9)</b>	<b>(134,4)</b>	<b>3,1</b>
Gasto de Personal Neto	(311,9)	(253,4)	(77,2)	(76,9)	(126,4)
Personal	(482,9)	(266,3)	(103,4)	(102,1)	(129,6)
Trabajos para el inmovilizado	171,0	12,8	26,2	25,2	3,1
Servicios Exteriores Netos	(271,9)	(446,3)	(212,7)	(57,4)	129,5
Servicio Exterior	(376,8)	(537,2)	(228,1)	(60,9)	146,6
Otros ingresos de explotación	104,9	91,0	15,3	3,5	(17,0)
TRIBUTOS	(194,6)	(275,5)	(35,0)	(5,5)	(5,0)
<b>EBITDA</b>	<b>1.892,0</b>	<b>1.290,0</b>	<b>785,1</b>	<b>67,3</b>	<b>(29,6)</b>
Amortiz. y Provisiones	(450,1)	(449,4)	(419,6)	(14,1)	(44,8)
<b>EBIT / B<sup>o</sup> Explotación</b>	<b>1.441,8</b>	<b>840,6</b>	<b>365,5</b>	<b>53,2</b>	<b>(74,4)</b>
Resultado Financiero	(99,5)	(58,4)	(97,7)	(6,9)	(261,7)
De sociedades por el método de participación	7,1	7,2	-	4,4	-
Rdo. de activos no corrientes	19,3	0,3	(0,5)	1,6	0,1
<b>B.A.I.</b>	<b>1.368,7</b>	<b>789,7</b>	<b>267,3</b>	<b>52,3</b>	<b>(336,0)</b>
I.S. y minoritarios	(325,4)	(207,1)	(98,5)	(1,6)	54,2
<b>Beneficio Neto</b>	<b>1.043,3</b>	<b>582,6</b>	<b>168,7</b>	<b>50,7</b>	<b>(281,8)</b>

Junio 2010	Regulado*	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Ingresos	3.677,5	10.295,3	1.122,9	744,7	(521,9)
Aprovisionamientos	(1.192,0)	(7.850,4)	(124,7)	(545,7)	501,5
Derechos de emisión Consumidos	-	(172,3)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.485,6</b>	<b>2.272,7</b>	<b>998,2</b>	<b>198,9</b>	<b>(20,4)</b>
Derechos de emisión Asignados	-	111,7	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.485,6</b>	<b>2.384,3</b>	<b>998,2</b>	<b>198,9</b>	<b>(20,4)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(673,7)</b>	<b>(672,6)</b>	<b>(260,0)</b>	<b>(148,8)</b>	<b>(6,2)</b>
Gasto de Personal Neto	(360,1)	(248,9)	(81,7)	(87,6)	(116,3)
Personal	(515,8)	(260,7)	(108,6)	(102,8)	(119,6)
Trabajos para el inmovilizado	155,7	11,8	26,9	15,3	3,3
Servicios Exteriores Netos	(313,6)	(423,7)	(178,3)	(61,2)	110,1
Servicio Exterior	(431,7)	(506,2)	(187,5)	(66,8)	121,2
Otros ingresos de explotación	118,1	82,5	9,1	5,5	(11,1)
Tributos	(213,8)	(199,8)	(31,6)	(1,2)	(3,2)
<b>EBITDA</b>	<b>1.598,0</b>	<b>1.511,9</b>	<b>706,7</b>	<b>48,9</b>	<b>(29,9)</b>
Amortiz. y Provisiones	(428,9)	(462,0)	(367,0)	(33,1)	(46,4)
<b>EBIT / B<sup>o</sup> Explotación</b>	<b>1.169,1</b>	<b>1.050,0</b>	<b>339,6</b>	<b>15,8</b>	<b>(76,3)</b>
Resultado Financiero	(134,3)	(50,5)	(108,5)	(9,3)	(383,6)
De sociedades por el método de participación	5,1	2,3	-	3,9	(0,1)
Rdo. de activos no corrientes	13,7	(0,2)	6,0	(0,5)	64,6
<b>B.A.I.</b>	<b>1.053,6</b>	<b>1.001,6</b>	<b>237,2</b>	<b>9,9</b>	<b>(395,5)</b>
I.S. y minoritarios	(275,0)	(270,3)	(110,0)	11,6	204,3
<b>Beneficio Neto</b>	<b>778,5</b>	<b>731,2</b>	<b>127,1</b>	<b>21,5</b>	<b>(191,2)</b>

\* Incluye Brasil

## Negocio Regulado\* (No auditado)

MM€

Junio 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	EEUU	BRASIL
Ingresos	1.013,2	526,2	1.252,2	1.123,7
Aprovisionamientos	-	(13,9)	(604,9)	(626,3)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.013,2</b>	<b>512,4</b>	<b>647,3</b>	<b>497,5</b>
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.013,2</b>	<b>512,4</b>	<b>647,3</b>	<b>497,5</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(193,8)	(53,8)	(204,2)	(132,0)
Gastos de Personal Netos	(106,9)	(30,0)	(109,3)	(65,6)
Personal	(168,3)	(82,2)	(150,5)	(81,8)
Trabajos para el inmovilizado	61,4	52,2	41,2	16,2
Servicios Exteriores Netos	(86,9)	(23,8)	(94,9)	(66,4)
Servicio Exterior	(156,7)	(39,7)	(97,7)	(82,8)
Otros ingresos de explotación	69,9	15,9	2,7	16,4
Tributos	(39,0)	(46,1)	(108,1)	(1,4)
<b>EBITDA</b>	<b>780,4</b>	<b>412,5</b>	<b>335,0</b>	<b>364,1</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(169,9)	(90,9)	(95,9)	(93,5)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>610,5</b>	<b>321,6</b>	<b>239,2</b>	<b>270,6</b>
Resultado Financiero	(18,1)	(23,0)	(36,5)	(21,9)
De sociedades por método participación	1,7	0,3	1,8	3,3
Resultados de activos no corrientes	0,7	-	(8,7)	27,3
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>594,8</b>	<b>298,8</b>	<b>195,8</b>	<b>279,3</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(148,5)	(39,8)	(73,8)	(63,4)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>446,4</b>	<b>259,1</b>	<b>122,0</b>	<b>215,9</b>

Junio 2010	ESPAÑA	REINO UNIDO	EEUU	BRASIL
Ingresos	881,2	471,1	1.585,8	739,5
Aprovisionamientos	0,1	(13,7)	(808,5)	(369,9)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>881,3</b>	<b>457,4</b>	<b>777,2</b>	<b>369,6</b>
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>881,3</b>	<b>457,4</b>	<b>777,2</b>	<b>369,6</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(219,6)	(50,8)	(317,6)	(85,7)
Gastos de Personal Netos	(110,8)	(21,5)	(185,1)	(42,7)
Personal	(163,9)	(82,3)	(216,6)	(53,0)
Trabajos para el inmovilizado	53,2	60,8	31,5	10,2
Servicios Exteriores Netos	(108,8)	(29,3)	(132,5)	(42,9)
Servicio Exterior	(175,1)	(66,5)	(133,0)	(57,2)
Otros ingresos de explotación	66,3	37,1	0,4	14,2
Tributos	(38,8)	(42,2)	(131,6)	(1,3)
<b>EBITDA</b>	<b>622,9</b>	<b>364,4</b>	<b>328,0</b>	<b>282,7</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(161,3)	(85,5)	(127,6)	(54,6)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>461,6</b>	<b>278,9</b>	<b>200,4</b>	<b>228,1</b>
Resultado Financiero	(29,6)	(23,5)	(81,1)	(0,1)
De sociedades por método participación	1,6	-	1,9	1,6
Resultados de activos no corrientes	9,7	4,4	(-)	(0,3)
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>443,4</b>	<b>259,8</b>	<b>121,2</b>	<b>229,3</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(121,7)	(44,8)	(61,7)	(46,8)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>321,7</b>	<b>214,9</b>	<b>59,4</b>	<b>182,5</b>

\* Incluye Brasil

## Negocio Liberalizado (No auditado)

MM€

Junio 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	Interco
Ingresos	6.030,3	3.982,7	677,3	(127,0)
Aprovisionamientos	(4.450,0)	(3.490,7)	(454,3)	127,0
Derechos de emisión Consumidos	(48,5)	(93,1)	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.531,8</b>	<b>398,9</b>	<b>223,0</b>	<b>-</b>
Derechos de emisión Asignados	49,1	62,3	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.580,9</b>	<b>461,3</b>	<b>223,0</b>	<b>-</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(383,6)	(269,9)	(46,2)	-
Gastos de Personal Netos	(152,6)	(92,1)	(8,8)	-
Personal	(163,4)	(94,1)	(8,8)	-
Trabajos para el inmovilizado	10,8	2,0	-	-
Servicios Exteriores Netos	(231,0)	(177,8)	(37,4)	-
Servicio Exterior	(263,3)	(230,0)	(44,1)	0,1
Otros ingresos de explotación	32,2	52,2	6,7	(0,1)
Tributos	(265,5)	(9,4)	(0,6)	-
<b>EBITDA</b>	<b>931,8</b>	<b>182,0</b>	<b>176,2</b>	<b>-</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(258,3)	(160,2)	(30,9)	-
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>673,5</b>	<b>21,8</b>	<b>145,3</b>	<b>-</b>
Resultado Financiero	(39,8)	(15,2)	(3,4)	-
De sociedades por método participación	2,6	-	4,6	-
Resultados de activos no corrientes	0,2	-	0,1	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>636,5</b>	<b>6,6</b>	<b>146,6</b>	<b>-</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(189,1)	20,6	(38,6)	-
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>447,4</b>	<b>27,2</b>	<b>108,0</b>	<b>-</b>

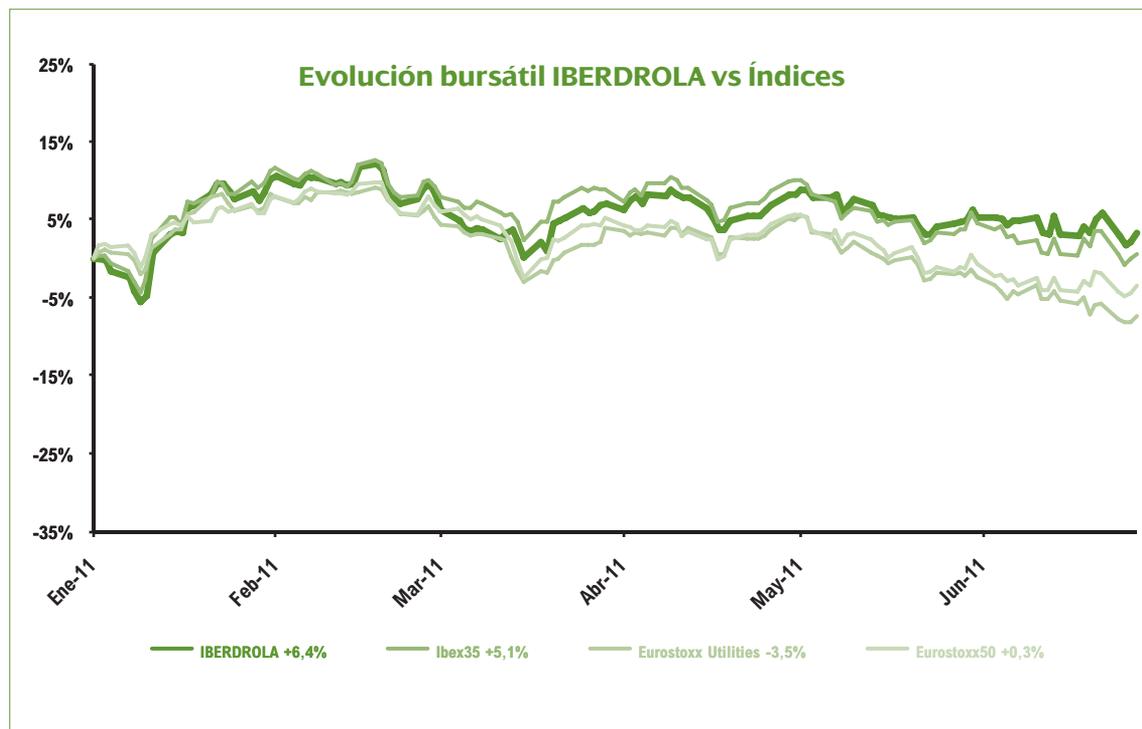
Junio 2010	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	Interco
Ingresos	5.829,6	3.588,6	877,1	-
Aprovisionamientos	(4.367,6)	(2.860,4)	(622,3)	-
Derechos de emisión Consumidos	(38,1)	(134,1)	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.423,8</b>	<b>594,1</b>	<b>254,7</b>	<b>-</b>
Derechos de emisión Asignados	45,8	65,9	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.469,6</b>	<b>660,0</b>	<b>254,7</b>	<b>-</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(364,6)	(260,5)	(47,6)	-
Gastos de Personal Netos	(147,9)	(91,1)	(9,9)	-
Personal	(158,3)	(92,5)	(9,9)	-
Trabajos para el inmovilizado	10,4	1,4	-	-
Servicios Exteriores Netos	(216,6)	(169,4)	(37,7)	-
Servicio Exterior	(234,9)	(230,3)	(41,0)	0,1
Otros ingresos de explotación	18,2	61,0	3,3	(0,1)
Tributos	(192,5)	(6,6)	(0,6)	-
<b>EBITDA</b>	<b>912,5</b>	<b>392,9</b>	<b>206,5</b>	<b>-</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(258,0)	(169,3)	(34,7)	-
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>654,6</b>	<b>223,6</b>	<b>171,8</b>	<b>-</b>
Resultado Financiero	(42,1)	3,9	(12,3)	-
De sociedades por método participación	0,4	(0,2)	2,1	-
Resultados de activos no corrientes	(-)	(-)	(0,2)	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>612,9</b>	<b>227,3</b>	<b>161,4</b>	<b>-</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(181,0)	(39,2)	(50,1)	-
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>431,9</b>	<b>188,1</b>	<b>111,3</b>	<b>-</b>

## Estado de origen y aplicación de fondos

### Junio 2011 (No auditados)

	Junio 2011	Junio 2010	Diferencia
EBIT	2.626	2.498	128
Amortizaciones	1.301	1.235	66
Provisiones	77	103	(25)
Otros gastos de personal y activaciones	(200)	(153)	(47)
<b>Cash Flow en operaciones de tráfico</b>	<b>3.804</b>	<b>3.682</b>	<b>122</b>
Intereses pagados	(777)	(741)	(35)
Intereses recibidos	175	120	55
Dividendos recibidos asociadas		7	(7)
Impuestos de tráfico	(492)	(450)	(42)
<b>Cash Flow en operaciones típicas</b>	<b>2.711</b>	<b>2.619</b>	<b>92</b>
Dividendos pagados	-	-	-
Adquisición derechos de emisión gratuita	-	-	-
<b>Cash Flow retenido</b>	<b>2.711</b>	<b>2.619</b>	<b>92</b>
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	<i>(1.695)</i>	<i>(2.145)</i>	<i>450</i>
<i>Desinversión neta autocartera</i>	<i>(1.377)</i>	<i>(58)</i>	<i>(1.319)</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>-</i>	<i>296</i>	<i>(296)</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>	<i>69</i>	<i>-</i>	<i>69</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>(2)</i>	<i>(6)</i>	<i>4</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(169)</i>	<i>(86)</i>	<i>(83)</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(3.173)	(1.999)	(1.174)
Subvenciones de capital recibidas	314	334	(20)
Variación circulante y otros movimientos	1.077	(1.061)	2.138
<b>Disminución/(Aumento) en deuda</b>	<b>930</b>	<b>(107)</b>	<b>1.037</b>
Diferencias de conversión	637	(1.896)	2.533
Ampliación Capital	1.904	-	1.904
Modificación perímetro Deuda Financiera Elektro	(503)	-	(503)
Financiación compra Elektro	(1.672)	-	(1.672)
<b>Disminución/(Aumento) en deuda</b>	<b>1.296</b>	<b>(2.003)</b>	<b>3.299</b>
Deuda financiera	1.209	(1.920)	3.129
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	86	(83)	169

## Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1S 2011	1S 2010
Número de acciones en circulación	5.822.196.000	5.252.323.716
Cotización cierre del periodo	6,13	4,63
Cotización media periodo	6,09	5,84
Volumen medio diario	39.021.478	41.466.854
Volumen máximo (14-03-2011/05-01-2010)	131.475.343	163.765.392
Volumen mínimo (08-03-2011/15-02-2010)	14.800.656	12.580.514
Dividendos pagados (€)	0,151	0,148
A cuenta bruto (22-12-2010/30-12-2009)	0,146 <sup>(1)</sup>	0,143
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo <sup>(2)</sup>	5,6%	5,3%

<sup>(1)</sup> Precio de compra de derechos garantizado por IBERDROLA

<sup>(2)</sup> Dos últimos dividendos pagados y prima de asistencia Junta de Accionistas 2010/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.

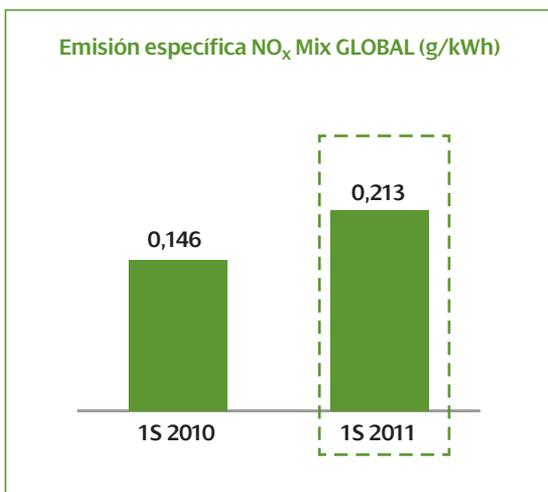
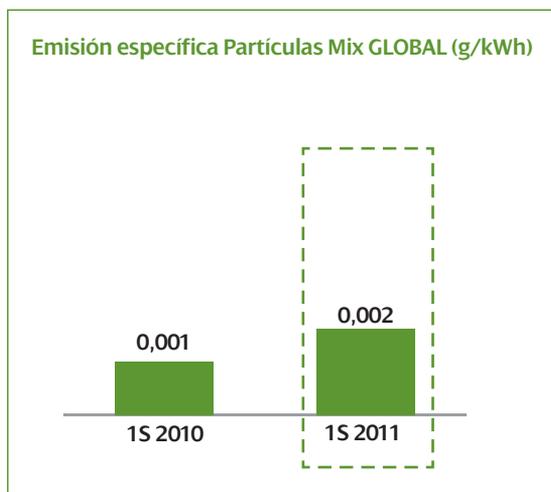
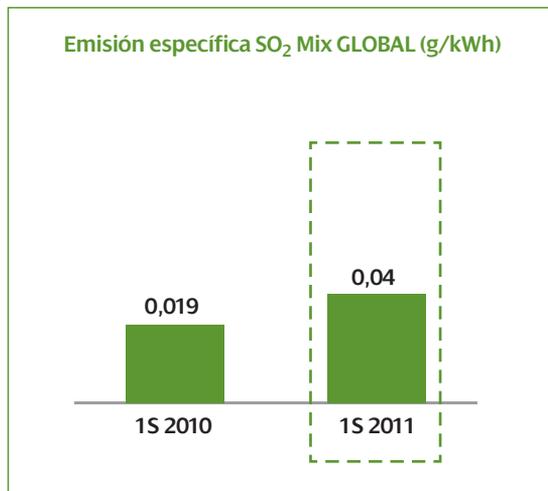
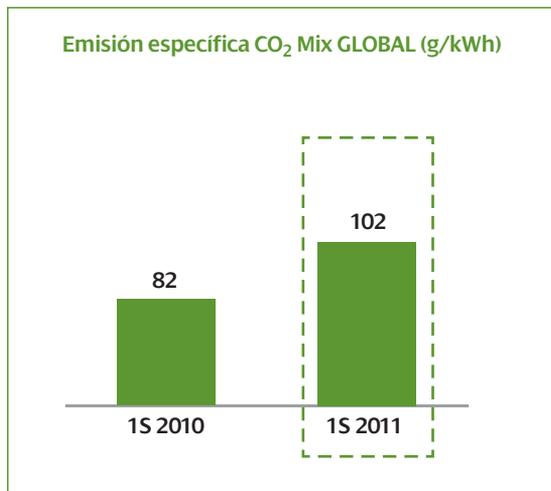
### 1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	1S 2011	1S 2010
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,67%	0,61%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,63%	1,38%
Inversión orgánica (MM €)	1.695	2.145
Inversión en generación limpia (MM €)	925	1.528
Beneficio Neto (MM €)	1.563,6	1.467,2
Rentabilidad por Dividendo (%) (**)	5,6%	5,3%
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). Total	234	244
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). España	102	82
Producción total libre de emisiones (GWh)	38.002	39.628
Producción España libre de emisiones (GWh)	27.739	31.889
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	51%	50%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	80%	83%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	26.065	24.378
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.827	17.568
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	57%	56%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	70%	70%

(\*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España -INE. Último dato publicado a 11 de julio de 2011. Datos calculados según la nueva estructura organizativa

(\*\*) Considerando los dividendos pagados en los doce últimos meses.

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



## 2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

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

Sostenibilidad	
Sostenibilidad	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 10	Única utility seleccionada por undécimo año consecutivo
Dow Jones Sustainability Stoxx Index 10	Única utility seleccionada por undécimo año consecutivo
FTSE 4Good	Única utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Carbon Performance Index (CPI 2010)	Líder con Categoría A, entre las mejores 48 empresas en el mundo en su estrategia de lucha contra el cambio climático
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
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Business Week, Climate Group	Grupo de líderes: Top 3 en el ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y Top 10 en empresas que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos diez años
Sustainability Yearbook 2011	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
Reputación Corporativa	
MERCO 2011	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.

### 3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo enero-junio 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.

- **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 (MERCOS).

### 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 se ha adherido al Sistema Arbitral de Consumo en Cataluña; esta iniciativa, desarrollada de acuerdo con la Generalitat de Cataluña, tiene como objetivo agilizar la resolución amistosa de conflictos con los clientes de una forma eficaz, rápida y gratuita.

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).

### 3.3. Equipo Humano

#### • Reconocimiento de la Asociación de Empresarias y Directivas de Vizcaya

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

#### • Programa de Voluntariado

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

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

- **Premio “Ciudadanos”.** IBERDROLA ha recibido el premio “Ciudadanos” por su Programa de Voluntariado Corporativo, concedido por la Asociación Premios Ciudadanos y el Foro Debate Ciudadano.
- **Adhesión a la Carta Europea de Seguridad Vial**  
IBERDROLA, tras superar una serie de requisitos establecidos por el Comité de evaluación, ha formalizado su compromiso con la seguridad vial de sus empleados, mediante su adhesión a “*The European Road Safety Charter*”, tutelada directamente por la Comisión Europea, y cuyo objetivo es evitar accidentes de tráfico.
- **IBERDROLA Ingeniería y Construcción renueva el certificado EFR**  
IBERDROLA Ingeniería ha superado con éxito la auditoría externa para el mantenimiento, por segundo año, del Certificado de Empresa Familiarmente Responsable (EFR).

### 3.4 Acción sobre la Comunidad

Aprobación del Código de Buen Gobierno de la Fundación IBERDROLA: El Patronato de la Fundación IBERDROLA aprobó el pasado 9 de junio el Código de Buen Gobierno de la institución, lo que la sitúa a la vanguardia de las buenas prácticas de buen gobierno de entidades sin ánimo de lucro. El nuevo Código de Buen Gobierno de la Fundación introduce prácticas que permitirán, en primer lugar desarrollar de forma adecuada sus fines fundacionales, además de fomentar la función social con una total transparencia de sus actuaciones.

#### a) Sostenibilidad Energética

- **Biodiversidad:** Los Comités de Gestión, Científico y de Comunicación creados tras la aprobación de Fondos Life+ para el *Programa de acciones urgentes para la conservación del urogallo y su hábitat en la cordillera cantábrica* se reunieron en León el pasado 28 de abril con el objeto de sentar las bases para ir dando forma al proyecto.
- **Becas de Energía y Medio Ambiente:** El 10 de enero la Fundación IBERDROLA ha lanzado la segunda convocatoria de su programa de becas para estudios de Máster en Energía y Medio Ambiente en España por la que ha concedido 25 becas para el curso 2011-2012. Asimismo el 21 de febrero ha lanzado la primera convocatoria de su programa de becas para estudios de Postgrado en Energía y Medio Ambiente en Reino Unido y Estados Unidos que ha concedido 14 becas para el curso 2011-2012 a elegir entre seis universidades y centros tecnológicos británicos y estadounidenses de gran prestigio. La convocatoria de becas para estudios en España ha recibido más de 430 solicitudes y la de Reino Unido y Estados Unidos cerca de 420 solicitudes.
- **Ayudas “Energía para la Investigación”:** El 17 de abril la Fundación IBERDROLA ha lanzado la primera convocatoria de su programa de ayudas para la investigación cuyo objetivo es contribuir al desarrollo de jóvenes investigadores en el terreno de la sostenibilidad energética y la lucha contra el cambio climático, colaborar en el desarrollo de las estrategias i+d del Grupo IBERDROLA así como fortalecer las relaciones del Grupo con la comunidad investigadora. Este programa ha tenido una gran acogida con

más de 210 candidaturas presentadas. En total se han concedido hasta 10 ayudas para investigadores pre y postdoctorales.

## b) Arte y Cultura

- Becas de Investigación en Restauración Fundación IBERDROLA-Museo del Prado: El 15 de abril se lanzó la primera convocatoria de becas de Formación e Investigación en Restauración que ha ofertado dos becas para participar en las labores del Área de Restauración del Museo del Prado, una dentro de su especialidad de Pintura y otra en su Gabinete Técnico. Los beneficiarios, jóvenes licenciados en restauración en la especialidad de Pintura, se integrarán en el área de restauración de la pinacoteca.
- Plan de restauración del Románico Atlántico: Se ha culminado la recuperación del primero de los 33 templos que se verán beneficiados por este Plan en la región de Castilla y León y norte de Portugal, la iglesia de Santa María Magdalena, en el municipio zamorano de Cozcurrita. Este trabajo ha permitido mejorar la seguridad de su instalación eléctrica así como monitorizar la iglesia. Se han iniciado los trabajos en los siguientes templos: ermita de Hinojosa del Duero (Salamanca) e iglesia de San Felices de los Gallegos (Salamanca).
- Programa de restauración del Museo Nacional del Prado: Se han concluido los trabajos de restauración del grupo escultórico *Nerón y Séneca*, realizado por Eduardo Barrón en 1904. Asimismo el 23 de mayo, Patrimonio Nacional y el Museo Nacional del Prado suscribieron un convenio para la restauración de El Calvario de Rogier van der Weyden, una de las grandes obras de la prestigiosa colección de pintura flamenca atesorada por Felipe II, que se conserva en el Real Monasterio de San Lorenzo de El Escorial.
- Iluminación del Monasterio de Yuso en la Rioja: El pasado 23 de marzo se inauguraron los trabajos de iluminación integral del Monasterio. En la iluminación interior se ha dotado a la iglesia de un sistema a base de escenas, con una luz rasante que incide sobre la arquitectura barroca en los retablos y subraya la composición volumétrica del templo.
- Patrocinio de exposiciones: El 14 de marzo se inauguró en el Museo de Bellas Artes de Bilbao la exposición del artista vasco Daniel Tamayo. Asimismo el 11 de abril se inauguró la exposición “El Intervalo Luminoso. Dimitris Daskalopoulos Collection” en el Museo Guggenheim de Bilbao, una de las colecciones privadas de arte contemporáneo más importantes del mundo. Por último, el 16 de mayo se inauguró en el Museo de Bellas Artes de Bilbao la exposición “Matta 1911-2011”, del pintor chileno Roberto Matta, una de las figuras más relevantes del surrealismo y la abstracción.
- Power Academy: Este programa es una alianza entre el *Institution of Engineering and Technology (IET)*, las universidades más prestigiosas y todas las empresas de energía en el Reino Unido, cuyo principal objetivo es atraer al sector a jóvenes profesionales con la cualificación necesaria mediante la concesión de becas a estudiantes universitarios y la oferta de trabajo remunerado durante el periodo estival. Finalizado el proceso de selección, un total de ocho estudiantes universitarios tendrán la oportunidad de ganar experiencia laboral realizando prácticas en ScottishPower entre los meses de junio y agosto.

### c) Cooperación al Desarrollo y Solidaridad

- Il Convocatoria del programa de Ayudas Sociales “Energía para la Solidaridad”: Durante el primer semestre se ha puesto en marcha la segunda convocatoria del programa de ayudas sociales “Energía para la Solidaridad”, tras el éxito alcanzado en su primera edición el año pasado. Estas ayudas promueven iniciativas de apoyo a sectores de la población en situación o riesgo de exclusión social.

El plazo de presentación de solicitudes en primera fase se fijó hasta el 3 de abril y se presentaron un total de 600 solicitudes para acceder a las ayudas. Un total de 50 organizaciones de organizaciones sin ánimo de lucro declaradas de utilidad pública se han visto beneficiadas.

- Cumplimiento Medidas Alternativas a la LISMI: Se ha continuado haciendo frente a los compromisos pendientes del proyecto IMPLICADOS que impulsa la generación de oportunidades laborales para personas con discapacidad, mediante la mejora de la competitividad de las empresas del Tercer Sector que emplean a personas con discapacidad.
- Galardón Duke of Edinburgh´s Awards (DofE): Durante el periodo, se ha puesto en marcha el programa en la ciudad de Glasgow y han completado su formación 164 estudiantes de un total de 10 centros. Se estima que 116 nuevos estudiantes completarán el programa el próximo mes de julio. En Liverpool el programa dará comienzo en el tercer trimestre y en una primera fase podrán beneficiarse estudiantes de 7 escuelas.

### 4. GOBIERNO CORPORATIVO

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

- Con fecha 19 de enero de 2011, la filial Iberdrola Energia do Brasil, Lda. suscribió un contrato de compraventa con Ashmore Energy International, con el objeto de adquirir la totalidad de la participación directa e indirecta (99,68%) de esta sociedad en la compañía Elektro Electricidade e Serviços, S.A., operación que se cerró el 27 de mayo de 2011 tras cumplirse las condiciones suspensivas previstas en el contrato, según consta en el hecho relevante publicado el 28 de mayo de 2011.
- El 24 de enero de 2011 Iberdrola Finanzas, S.A. cerró, al amparo de su programa de emisión de deuda *Euro Medium Term Note Programme*, una emisión de bonos (*Notes*) en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 750 millones de euros.
- El 26 de enero de 2011 IBERDROLA comunicó a la CNMV la resolución del procedimiento ordinario número 411/2010 seguido ante el Juzgado de lo Mercantil número 1 de Bilbao, que el accionista Residencial Monte Carmelo, S.A. (Grupo ACS) inició contra IBERDROLA, solicitando la declaración de nulidad de los acuerdos adoptados bajo los puntos decimocuarto y decimoquinto del Orden del Día de la Junta General de accionistas de IBERDROLA celebrada el 26 de marzo de 2010.

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

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

- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 22 de febrero de 2011, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010, así como las propuestas de repartir un dividendo en efectivo de 0,030 de euro 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.

- 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 y el 30 de mayo de 2011, respectivamente, y que culminó el 8 de julio de 2011, con la inscripción en el Registro Mercantil de Vizcaya, 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.

- 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.

A partir de esa fecha, el capital social de IBERDROLA asciende a 4.366.647.000 euros y está compuesto por 5.822.196.000 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una, hallándose totalmente suscrito y desembolsado.

La actual participación de los accionistas significativos en el capital social es la siguiente:

Titular	Derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos	Total
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	3,637%	15,389% <sup>(1)</sup>	19,026%
Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa ta Bahitetxea	-	6,553% <sup>(2)</sup>	6,553%
Qatar Investment Authority	-	6,162% <sup>(3)</sup>	6,162%
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	-	5,494% <sup>(4)</sup>	5,494%

A través de los siguientes titulares directos:

<b>(1) ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.</b>			
Titular directo	Derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos	Total
Residencial Monte Carmelo, S.A.	6,194%	-	6,194%
Nexgen Capital Ltd.	4,774%	-	4,774%
Corporate Funding, S.L.	2,981%	-	2,981%
Roperfeli, S.L.	1,212%	-	1,212%
Villa Aurea, S.L.	0,228%	-	0,228%

<b>(2) Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa ta Bahitetxea</b>			
Titular directo	Derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos	Total
Kartera 1, S.L.	6,553%	-	6,553%

<b>(3) Qatar Investment Authority</b>			
Titular directo	Derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos	Total
Qatar Holding Luxembourg II, S.à R.L.	6,162%	-	6,162%

<b>(4) Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja</b>			
Titular directo	Derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos	Total
Bancaja de Inversiones, S.A.	5,494%	-	5,494%

- Con fecha 30 de marzo 2011, Iberdrola Finanzas, S.A. cerró, al amparo de su programa de emisión de deuda *Euro Medium Term Note Programme, una emisión de bonos (Notes)* en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 750 millones de euros.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA celebrado el 27 de mayo de 2011, al concluir la Junta General de accionistas celebrada en la misma fecha, aprobó la modificación parcial del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, de la Política General de Gobierno Corporativo de Iberdrola, S.A. y de la Política de Retribuciones de los Consejeros de Iberdrola, S.A., con el propósito de adaptar su contenido de conformidad con las modificaciones de los Estatutos Sociales aprobadas en esa fecha.
- El 31 de mayo de 2011, Iberdrola Generación, S.A. firmó un acuerdo para el suministro a largo plazo de gas natural licuado a BP Gas Marketing Limited, a razón de 0,5 bcm (miles de millones de metros cúbicos) de gas al año, durante un periodo de 10 años, con inicio en 2012.
- Con fecha 21 de junio de 2011, el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó designar como nuevo Presidente de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo a don Julio de Miguel Aynat, hasta la fecha Secretario de la citada Comisión; designar como nuevo Secretario de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo a don Santiago Martínez Lage, vocal de la citada Comisión, en sustitución del señor de Miguel Aynat; y designar como nuevo Letrado Asesor del Consejo de Administración de Iberdrola a don Rafael Mateu de Ros Cerezo, en sustitución de don Federico San Sebastián Flechoso.
- El 22 de junio de 2011, Iberdrola Financiación, S.A. suscribió, con la garantía incondicional e irrevocable de IBERDROLA, un préstamo denominado en euros, por importe de 1.500 millones de euros, a un tipo de interés referenciado al Euribor con un margen de ciento cinco puntos básicos (1,050%), y un crédito *revolving* multidivisa, por importe de 1.500 millones de euros o su equivalente en otra moneda, a un tipo de interés referenciado al Euribor o Libor, según la divisa utilizada, más un margen de setenta puntos básicos (0,70%), ajustables ambos en función de la variación en el rating de IBERDROLA, con vencimiento a 5 años.

### Junta General 2011

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

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

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

Igualmente, la Junta General aprobó la reelección de “Ernst & Young, S.L.” como auditor de cuentas de la Sociedad y de su Grupo consolidado para el ejercicio 2011, incluyendo la delegación a favor del Consejo de Administración de las facultades necesarias para celebrar el correspondiente contrato de arrendamiento de servicios con “Ernst & Young, S.L.”.

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

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

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

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

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

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

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

- Autorización, por el plazo de cinco (5) años, para ampliar el capital social conforme a lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, hasta la mitad del capital social en la fecha de la autorización, incluyendo la delegación de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en relación con las ampliaciones de capital que pueda acordar al amparo de esta autorización, si bien esta facultad, unida a la prevista en el punto siguiente, quedará limitada a un importe nominal máximo, en conjunto, igual al 20% del capital social en la fecha de la autorización.
- Autorización, por el plazo de cinco (5) años, para emitir obligaciones o bonos canjeables

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

- Autorización, por el plazo de cinco (5) años, para emitir: a) bonos u obligaciones simples y otros valores de renta fija de análoga naturaleza (distintos de los pagarés), así como participaciones preferentes, con el límite máximo de veinte mil (20.000) millones de euros, y b) pagarés con el límite máximo en cada momento, independiente del anterior, de seis mil (6.000) millones de euros, incluyendo la autorización para que la Sociedad pueda garantizar, dentro de los límites anteriormente señalados, las nuevas emisiones de valores que efectúen las sociedades dependientes.

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

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

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

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

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

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

El tipo de canje ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de IBERDROLA e “Iberdrola Renovables, S.A.” y será de 0,30275322 acciones de Iberdrola –de setenta y cinco céntimos (0,75) de euro de valor nominal cada una– por cada acción de “Iberdrola Renovables, S.A.” –de cincuenta céntimos (0,50) de euro de valor nominal cada una–.

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

#### - **Acuerdo relativos a asuntos generales**

Adicionalmente, la Junta General acordó facultar al Consejo de Administración, que podrá delegar indistintamente en la Comisión Ejecutiva Delegada, en don José Ignacio Sánchez Galán, Presidente y Consejero Delegado, y en don Julián Martínez-Simancas Sánchez, Secretario General y del Consejo de Administración, para la formalización y

ejecución de todos los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas, para su elevación a instrumento público y para su interpretación, subsanación, complemento o desarrollo hasta lograr las inscripciones que procedan.

#### - **Votación consultiva**

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

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

#### **Sistema de Gobierno Corporativo**

IBERDROLA mantiene permanentemente actualizado su Sistema de Gobierno Corporativo, que es el conjunto integrado por los Estatutos Sociales, las Políticas Corporativas, las Normas Internas de Gobierno Corporativo y los restantes Códigos y Procedimientos internos aprobados por los órganos competentes de la Sociedad. En su elaboración se han tenido en cuenta las recomendaciones de buen gobierno de reconocimiento general en los mercados internacionales.

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

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

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

Todos los documentos que integran el Sistema de Gobierno Corporativo están publicados (en su versión íntegra o resumida), tanto en castellano como en inglés, en la página web corporativa [www.iberdrola.com](http://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 ésta difunde (con posible impacto sobre la cotización) se comunican en primer lugar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante.

**CNMV: Hechos Relevantes desde enero a Junio de 2011**

Fecha	Hecho	Nº Registro
04/04/2011		141648
11/04/2011		142105
18/04/2011		142500
26/04/2011		142795
03/05/2011		143221
09/05/2011		143640
16/05/2011	La sociedad remite información periódica sobre el programa de recompra de acciones de IBERDROLA, S.A.	144041
23/05/2011		144273
31/05/2011		144705
06/06/2011		145311
13/06/2011		145569
20/06/2011		145903
27/06/2011		146186
12/04/2011	La sociedad remite información sobre la convocatoria de la Junta General de accionistas.	142191
14/04/2011		142250
14/04/2011	La sociedad remite información sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al primer trimestre 2011.	142286
18/04/2011	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al primer trimestre de 2011.	142462
28/04/2011	La sociedad comunica el cierre de la adquisición del 99,68% del capital social de la compañía brasileña Elektro Electricidade e Servicos, S.A.	142886
05/05/2011	La sociedad remite información sobre los Resultados del primer trimestre 2011.	143359 143362
24/05/2011	La sociedad informa sobre las fechas estimadas del pago del dividendo ordinario con cargo al ejercicio 2010 y de la primera ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema "Iberdrola Dividendo Flexible".	144425
27/05/2011	La sociedad remite información sobre los acuerdos aprobados por la Junta General de accionistas y el Consejo de Administración.	144571
01/06/2011	La sociedad informa de la firma por Iberdrola Generación S.A.U., de un acuerdo de suministro de gas natural licuado con BP Gas Marketing Limited.	144738
07/06/2011	La sociedad informa de los acuerdos de la Comisión Ejecutiva Delegada sobre el calendario de la primera ejecución del sistema "Iberdrola Dividendo Flexible" y la fecha de pago del dividendo ordinario con cargo al ejercicio 2010.	145347
21/06/2011	La sociedad informa de la designación de cargos internos de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo y de nuevo Letrado Asesor del Consejo de Administración.	146003
21/06/2011	La sociedad remite documento informativo relativo a la primera ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas de Iberdrola, S.A., de 27 de mayo de 2011.	146004
22/06/2011	La sociedad informa que Iberdrola Financiación, S.A.U. ha suscrito un préstamo y un crédito revolving por importe de 3.000 millones de euros.	146087







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