



IBERDROLA

Presentación de Resultados Primer Semestre 2011

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.

Aviso Legal



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.

3

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo: Información de Iberdrola Renovables

4

Claves del Período: Resultados



**El Beneficio Neto Recurrente aumenta un 9,4%
y el Beneficio Neto alcanza los 1.563,6 MM Eur (+6,6%)**

**Mejora del 6% en la eficiencia:
El Gasto Operativo Neto se reduce un 3,2%**

**Flujo de Caja Operativo aumenta un 6,4%
hasta cerca de 3.000 MM Eur**

**Continúa la optimización de la solidez financiera
Liquidez de 10.350 MM Eur**

EBITDA crece 4,4%, hasta superar los 4.000 MM Eur

5

Claves del Período



Cierre de la operación de adquisición de Elektro en Brasil

Completada con éxito la fusión con Iberdrola Renovables

- **Voto favorable del 74% de los minoritarios de Iberdrola Renovables**

**Juntas Generales de Iberdrola e Iberdrola Renovables:
Apoyo masivo de los accionistas**

- **Iberdrola: Quórum histórico del 82% con voto favorable de más del 79% a todos los puntos del Orden del Día**

**Reafirmando el modelo industrial de crecimiento de Iberdrola
en defensa del interés social**

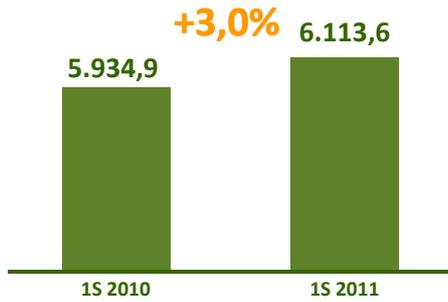
6

Margen Bruto

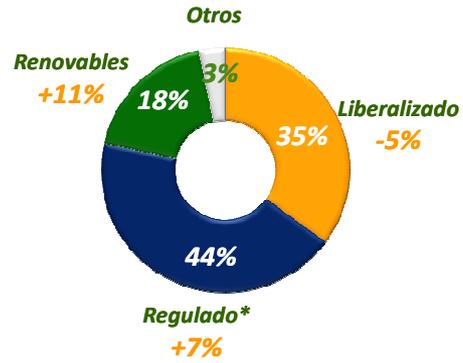


El Margen Bruto crece un 3% hasta los 6.114 MM Eur

Margen Bruto (MM Eur)



Margen Bruto por negocios



*Negocio Regulado incluye Brasil

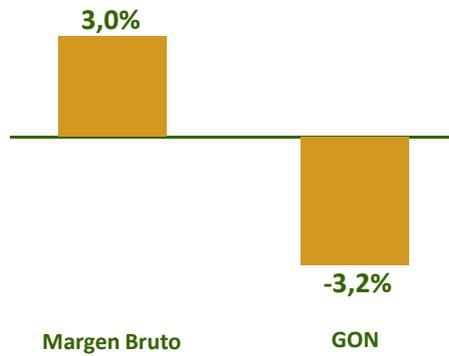
7

Eficiencia



La eficiencia mejora un 6%

Incremento 1S 2011 vs 1S 2010



G. Op. Neto sobre Margen Bruto



8

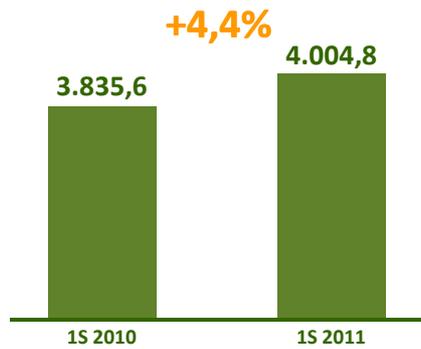
EBITDA



El EBITDA aumenta un 4,4% hasta superar los 4.000 MM Eur

EBITDA (MM Eur)

EBITDA por negocios



Todos los negocios crecen con la única excepción del Liberalizado por Reino Unido

*Negocio Regulado incluye Brasil

9

Gestión del Balance



Optimizando la solidez financiera y la liquidez ...

Iberdrola mantiene su presencia en los mercados de capitales y bancario
Operaciones en euros, dólares, libras y reales por importe equivalente a más de 6.000 MM Eur

Mejora del perfil de la deuda y los ratios financieros

Liquidez de 10.350 MM Eur tras operaciones de Elektro y Renovables
Cubiertas las necesidades de financiación de 24 meses

2.100 MM Eur de déficit de tarifa ya cobrados

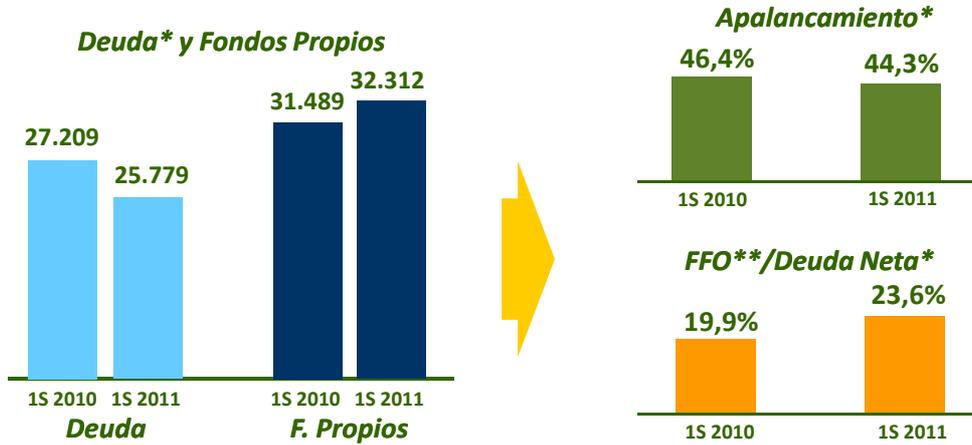
... y consolidando el nivel de Rating "A"
Moody's mejora la perspectiva a "Estable"

10

Gestión del Balance



Mejora de la estructura de balance



*Excluyendo déficit de tarifa e incluye TEI

** FFO = Beneficio Neto + Amortiz. Y Prov. - Puesta en Equivalencia - Resultados No Recurrentes Netos - Actualización Fin. Prov.

11

Beneficio Neto y Cash Flow



El Beneficio Neto crece un 6,6% hasta los 1.564 MM Eur
Crecimiento del 9,4% en el Beneficio Recurrente



Estabilidad en la generación de caja:
FFO crece un 6,4% hasta cerca de 3.000 MM Eur

12

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo: Información de Iberdrola Renovables

13

Resultados del Grupo



Crecimiento en todas las líneas operativas de PyG

MM Eur	1S 2011	1S 2010	Var. %
Cifra de Ventas	15.550,1	15.318,5	+1,5
Margen Bruto	6.113,6	5.934,9	+3,0
Gasto Op. Neto*	-1.704,7	-1.761,4	-3,2
EBITDA	4.004,8	3.835,6	+4,4
Beneficio Operativo (EBIT)	2.626,7	2.498,1	+5,1
Resultado Financiero	-524,2	-686,2	-23,6
Beneficio Neto Recurrente	1.448,4	1.324,2	+9,4
Beneficio Neto Informado	1.563,6	1.467,2	+6,6
Flujo de Caja Operativo	2.943,6	2.767,4	+6,4

*Excluye Tributos

14

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto crece 3,0% hasta 6.113,6 MM Eur, pues la cartera de negocios diversificada del Grupo más que compensa la debilidad del negocio Liberalizado en RU, ...



La consolidación de Elektro compensa parcialmente la contribución de los activos vendidos en 2010

... y Margen Básico crece 3,0% (6.225,1 MM Eur), en línea con el Margen Bruto

*Negocio Regulado incluye Brasil

15

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto* mejora un 3,2% hasta 1.704,7 MM Eur

Gasto Operativo Neto

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

Claves Operativas

Reducción en Gasto de Personal Neto

Control de Servicios Exteriores Netos

Gasto Operativo Neto recurrente cae un 3,8%

Tributos crecen 14,7% hasta 515,6 MM Eur por el Negocio Liberalizado en España

*Excluye Tributos

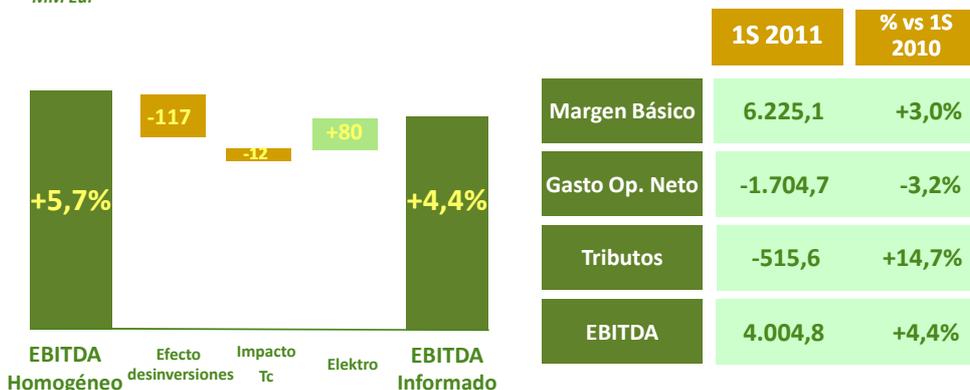
16

EBITDA – Grupo



Mayor margen y mejoras de costes
Llevan al EBITDA homogéneo a crecer un 5,7% ...

MM Eur



... y EBITDA informado crece 4,4%, considerando los impactos de Elektro, desinversión de activos, tipo de cambio y aumento de Tributos

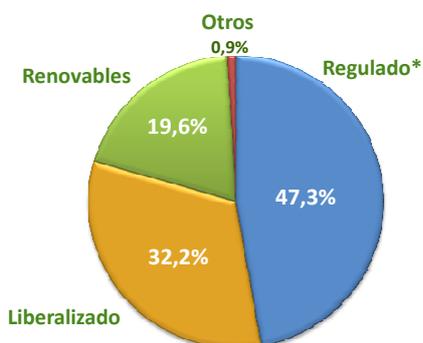
17

EBITDA - Negocios



EBITDA Grupo crece 4,4% pues el modelo de negocio diversificado de Iberdrola permite un crecimiento con bajo riesgo ...

Desglose EBITDA



1S'11 EBITDA (MM Eur)

Regulado*	1.892,0	+18,4%
Liberalizado	1.290,0	-14,7%
Renovables	785,1	+11,1%

... al compensar los negocios más estables (Regulado y Renovables) otros más volátiles (Liberalizado)

*Incluye Brasil

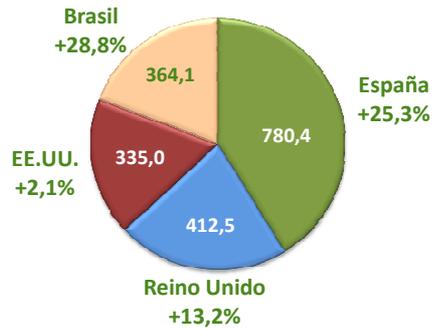
18

Resultados por Negocios Regulado



EBITDA Regulado crece 18,4% hasta 1.892,0 MM Eur, con crecimiento en todas las áreas geográficas ...

Desglose EBITDA



Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2011	% vs 1S 2010
Margen Bruto	2.670,3	+7,4%
Gasto Op. Neto	-583,8	-13,3%
EBITDA	1.892,0	+18,4%

... beneficiándose de mejoras regulatorias, ahorros de costes, sinergias y mejores prácticas

19

Resultados por Negocios Regulado España



EBITDA crece 25,3% hasta 780,4 MM Eur ...

Claves Operativas

Mayores ingresos regulados:
+19,1% vs 1S 2010

Menor Gasto Op. Neto:
Por mejoras de eficiencia

Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2011	% vs 1S 2010
Margen Bruto	1.013,2	+15,0%
Gasto Op. Neto	-193,8	-11,8%
EBITDA	780,4	+25,3%

... debido al nuevo marco regulatorio que se homogeneizará en 4T

20

Resultados por Negocios Regulado Reino Unido



EBITDA crece 13,2% hasta 412,5 MM Eur

Claves del Período

Claves Financieras (MM Eur)

Claves Operativas	Impacto	Descripción	Claves Financieras (MM Eur)	
			1S 2011	% vs 1S 2010
↑	↑	Mayores ingresos (+12%) por mayores inversiones (+20%)	Margen Bruto	512,4 +12,0%
		Mejoras de eficiencia: crecimiento Margen Bruto > crecimiento Gasto Op. Neto	Gasto Op. Neto	-53,8 +5,9%
Impacto Tc	↑	GBP: +1.3%	EBITDA	412,5 +13,2%

21

Resultados por Negocios Regulado EE.UU.

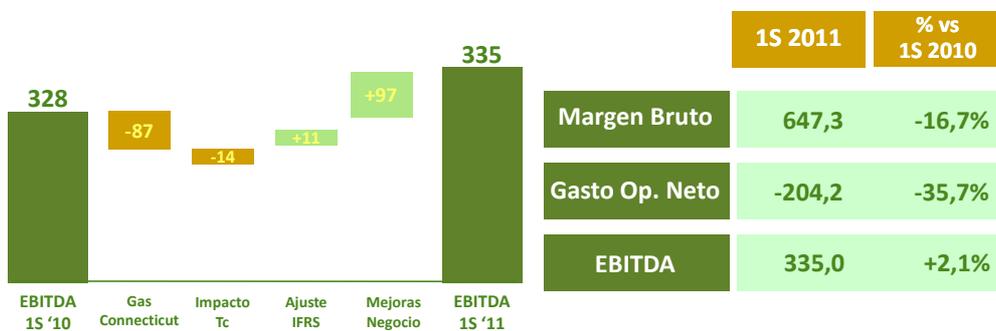


EBITDA en Euros bajo IFRS crece 2,1% hasta 335,0 MM Eur ...

MM Eur

Impactos EBITDA

Claves Financieras



... y crece 39.0% excluyendo la venta del gas de Connecticut

22

Resultados por Negocios Brasil



EBITDA Brasil crece 28,8% hasta 364,1 MM Eur, por la consolidación de Elektro (+80 MM Eur) y la revaluación del Real (+14 MM Eur) ...

Claves del Período

Claves Financieras (MM Eur)

		1S 2011	% vs 1S 2010
Claves Operativas	↑ Demanda Brasil: +4,0%		
	↑ Consolidación Elektro		
	↑ Nueva capacidad hidroeléctrica		
	↓ Menores reliquidaciones en 1S'11 (-17 MM Eur)		
Impacto Tc	↑ Real: +5,1%		
Margen Bruto		497,5	+34,6%
Gasto Op. Neto		-132,0	+54,1%
EBITDA		364,1	+28,8%

... excluyendo Elektro EBITDA crece +0,5% debido a 17 MM Eur de menores reliquidaciones vs 1S 2010

23

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado



EBITDA Negocio Liberalizado cae 14,7% hasta 1.290,0 MM Eur ya que el comportamiento en España ...

Desglose EBITDA

Claves Financieras (MM Eur)

		1S 2011	% vs 1S 2010
<p>México -14,7%</p> <p>Reino Unido -53,7%</p> <p>España +2,1%</p>	Margen Básico	2.265,2	-5,0%
	Gasto Op. Neto	-699,7	+4,0%
	Tributos	275,5	+37,9%
EBITDA		1.290,0	-14,7%

... no compensa los débiles resultados en Reino Unido y la venta de Guatemala

24

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



**EBITDA crece 2,1% hasta 931,8 MM Eur
por mejores márgenes (+7,6%) a pesar del aumento en Tributos (+38%)**

Claves Operativas

-12% de menor producción básicamente por
-26% de menor generación hidroeléctrica
Reservas hidráulicas por encima del 72%

80% de la producción en régimen ordinario del
1S'11 es libre de emisiones

Mejora de margen: mayores precios
(Achieved Price* 60 Eur/MWh)
más que compensa mayor coste de
Aprovisionamientos

Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2011	% vs 1S 2010
Margen Básico	1.580,9	+7,6%
Gasto Op. Neto	-383,6	+5,2%
Tributos	-265,5	+37,9%
EBITDA	931,8	+2,1%

**2011: 98% de la producción ya vendida por encima de 58 Eur/MWh
2012: 33 TWh de producción ya vendidos por encima de 60 Eur/MWh**

*Precio medio de la electricidad para Iberdrola en el sistema español incluye ventas spot y a plazo y margen comercial para 1S 2011
** A 30 de Junio de 2011

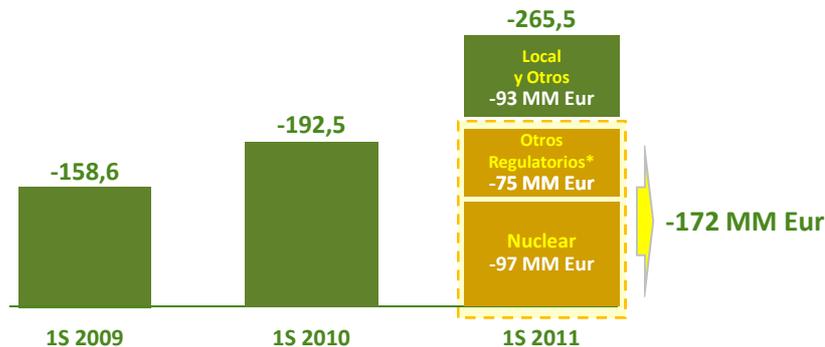
25

Negocio Liberalizado España - Tributos



**Tributos crecen 37,9% vs 1S'10 hasta 265,5 MM Eur (28% de EBITDA), debido al
Bono Social, tasas nucleares y plan de ahorro y eficiencia energética**

MM Eur



**Tributos en Negocio Liberalizado España
han aumentado casi un 70% en 2 años**

*Incluye Eficiencia Energética y Bono Social

26

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado Reino Unido



EBITDA cae 53,7% hasta 182,0 MM Eur debido a menores márgenes y menor producción/ventas en electricidad y gas

Claves Operativas

↓	Menores spreads y disponibilidad conducen a una menor producción
↓	Menores ventas Retail vs 1S 2010: -12% Electricidad -4% Gas -17%
↓	Menores márgenes en Electricidad minorista ya que los mayores costes de commodities no se compensan con los precios

Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2011	% vs 1S 2010
Margen Básico	461,3	-30,1%
Gasto Op. Neto	-269,9	+3,6%
EBITDA	182,0	-53,7%

El comportamiento del negocio mejorará durante el 4T 2011 por incrementos de tarifa (aplicable 1 agosto)

27

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado México



EBITDA México cae -14,7% hasta 176,2 MM Eur debido a la venta de los activos de Guatemala en 2010

Claves del Período

Claves Operativas	↓ Venta activos Guatemala
Impacto Tc	↓ USD: -4,2%

Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2011	% vs 1S 2010
Margen Bruto	223,0	-12,5%
Gasto Op. Neto	-46,2	-3,0%
EBITDA	176,2	-14,7%

El EBITDA subyacente mejora un 2%

28

Resultados por Negocios Renovables



Capacidad operativa crece 14,1% hasta 12.792 MW...

Capacidad instalada: +13,8% hasta 12.977 MW

Factor de carga medio: 27,4% vs 27,1% en 1S 2010

Precio medio*: 64,5 Eur/MWh vs 67,9 Eur/MWh en 1S 2010
Debido al mayor peso de la producción en EE.UU.

Opex por MW operativo medio: Mejora un 8% hasta 21,9 Eur/MW

... y la producción crece un 16,8% hasta los 15 TWh en el semestre

*Excluye PTCs

29

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA Total crece 11,1% hasta 785,1 MM Eur
y EBITDA Renovable* aumenta un 10%

Claves Financieras (MM Eur)

	Renovables		Gas		TOTAL	
Margen Bruto	1.063	+8%	47	n/a	1.110	+11%
Gasto Op. Neto y Tributos	-308	+16%	-17	+34%	-325	+12%
EBITDA	755	+10%	30	n/a	785	+11%

El negocio de Gas tiene un impacto positivo por MtM de +32 MM Eur
vs un impacto de -33 MM Eur en 1S 2010

*Excluyendo en el EBITDA de 2010 el resultado de la venta de contratos de energía

30

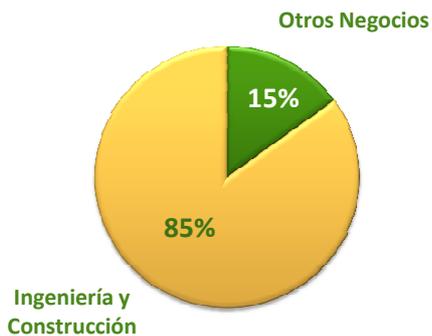
Resultados por Negocios Otros Negocios



EBITDA crece 37,7% hasta 67,3 MM Eur impulsado por una fuerte mejora no recurrente del margen en Ingeniería y Construcción en el 1S ...

Desglose Margen Bruto

Claves Financieras (MM Eur)



	1S 2011	% vs 1S 2010
Margen Bruto	207,2	+4,2%
Gasto Op. Neto	-134,4	-9,7%
EBITDA	67,3	+37,7%

... que compensa la debilidad en otros negocios

31

EBIT - Grupo



EBIT Grupo aumenta 5,1% hasta 2.626,7 MM Eur

MM Eur

EBIT



	1S 2011	% vs 1S 2010
Amortizaciones	-1.300,9	+5,4%
Provisiones	-77,1	-25,1%
Total	-1.378,0	+3,0%

Amortizaciones crecen 3,0% hasta 1.378,0 MM Eur por inversiones en Renovables y Regulado
Provisiones caen 25,1% debido a un efecto no recurrente en 2010

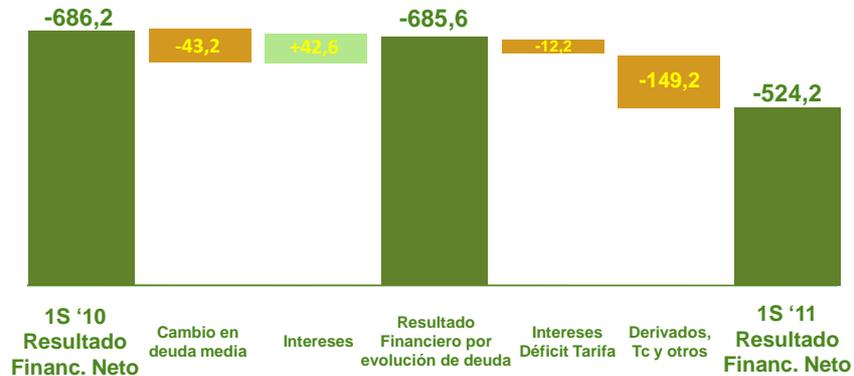
32

Resultado Financiero Neto - Grupo



Los derivados de Tc por la política de cobertura de PyG están detrás de la mejora del resultado financiero (23,6%) ...

MM Eur



... ya que el coste asociado a la deuda permanece estable debido a un ligero aumento del coste de intereses (4,3%) y menor deuda media (-6,4%)

33

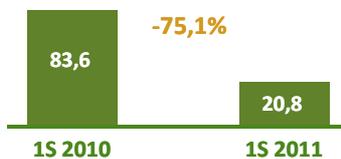
Beneficio Neto Informado - Grupo



Beneficio Neto Recurrente crece 9,4% hasta 1.448,4 MM Eur ...

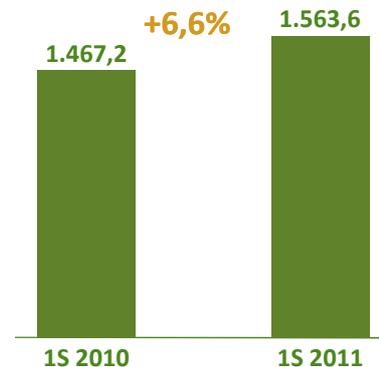
MM Eur

Resultado No Recurrente Bruto



Menor Resultado No Recurrente Bruto compensa la mejora en Resultado Financiero

Beneficio Neto



Tasa Impositiva efectiva cae del 23,9% hasta el 23,0% por 1% de menor tasa impositiva en Reino Unido desde Marzo 2011

34

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

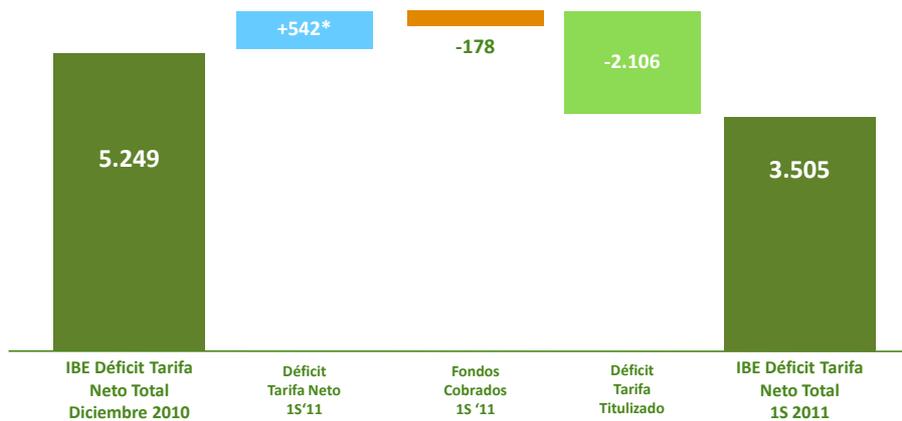
Anexo: Información de Iberdrola Renovables

35

Déficit de Tarifa



Déficit de Tarifa cae hasta 3.505 MM Eur a finales del 1S 2011



7.000 MM Eur ya colocados por el FADE en los cuatro primeros tramos
Actualmente, en el proceso de emitir los siguientes dos tramos

* Incluye intereses por 25 MM Eur relativos a los déficits de tarifa de 2006, 2008, 2009 y 2010

36

Financiación – Apalancamiento Ajustado



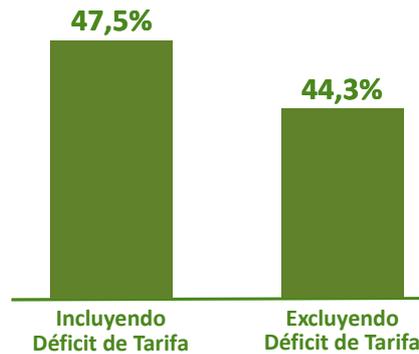
Apalancamiento mejora hasta 44,3% en Junio '11 vs 46,4% en Junio '10 excluyendo déficit de tarifa ...

Deuda Neta y FF.PP. 1S 2011

MM Eur

	1S '11	1S '10
Deuda Neta Ajustada	29.284	31.377
Déficit de Tarifa	3.505	4.169
Deuda Neta Ajustada Ex Déficit	25.779	27.209
Fondos Propios	32.312	31.489

Apalancamiento 1S 2011



... y hasta 47,5% en 1S '11 vs 49,9% en 1S '10 incluyendo déficit de tarifa

Todas las cifras de Deuda incluyen TEI

37

Financiación – Ratios Financieros

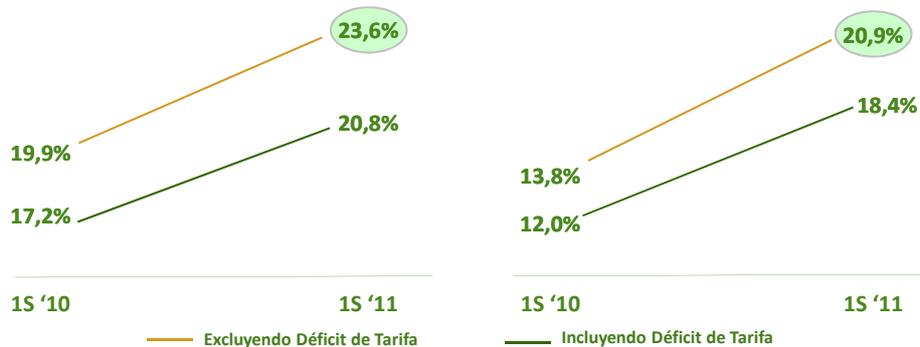
(Pro-forma, incluye 1 año de Elektro: Resultados y Deuda)



Los ratios crediticios mejoran sustancialmente, aun incluyendo el déficit de tarifa, ...

FFO⁽¹⁾/Deuda Neta⁽²⁾ (%)

RCF⁽³⁾/Deuda Neta⁽²⁾ (%)



... .. y están sólidamente posicionados dentro de las bandas de rating A-/A3

(1) FFO = Beneficio Neto + Amortiz. Y Prov. - Puesta en Equivalencia - Resultados No Recurrentes Netos - Actualización Prov. Fin. / (2) Incluye TEI pero excluye ajustes de las Agencias de Rating / (3) RCF = FFO - Dividendos

38

Financiación – Liquidez



10.342 MM Eur de liquidez tras nueva emisión en ScottishPower y renegociación y extensión de línea de crédito de IBE USA ...

MM Eur

Vencimiento	Límite	Dispuesto	Disponible
2011	755	55	700
2012	2.283	156	2.128
2013	2.950	-	2.950
2014+	2.479	10	2.469
Total Líneas de Crédito	8.467	221	8.246
Efectivo + IFT			1.622
Emisión en SPD (7 julio) 350 M €			387
Línea Crédito IBE USA (15 julio) renegociación y ampliación (125 M \$)			87
Total Liquidez Ajustada			10.342

... suficiente para cubrir las necesidades de financiación de hasta 24 meses

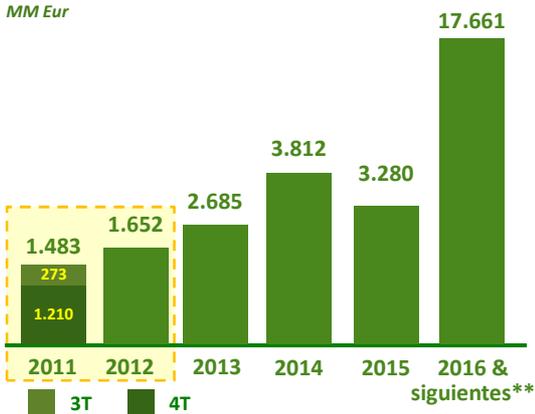
39

Perfil Financiero

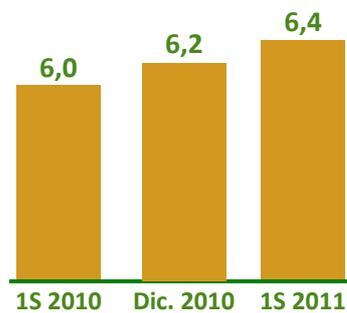


Perfil de vencimiento deuda de Iberdrola*

MM Eur



Vencimiento medio de la deuda



Ampliando el vencimiento medio de deuda gracias a extensión a 5 años del crédito de 3.000 MM Eur y la emisión de bonos a 15 años de SPW

*Excluye líneas de crédito dispuestas
**Incluye saldo pendiente de pagars

40

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo: Información de Iberdrola Renovables

41

Conclusión



Un proyecto industrial que proporciona
crecimiento sostenible a largo plazo ...

Proyecto industrial

Concentración en el negocio básico
98% del EBITDA viene de Energía

Actividades predecibles y de crecimiento
Regulado+Renovables: 67% del EBITDA

Cartera equilibrada de negocios

Liderazgo en energías limpias
Hidráulica, eólica onshore + offshore

Enfoque en la eficiencia operativa
Negocios globales + Corp. Única

Modelo financiero

Gestión prudente en lo relativo a divisas
Diversificación y cobertura de riesgos

Solidez de los ratios financieros
FFO/Deuda Neta 23,6%

Acceso a financiación a coste competitivo
6.000 MM Eur obtenidos en 1S

Cobertura de las necesidades de liquidez
10.350 MM Eur

Manteniendo política de dividendos

... basado en un sólido modelo financiero

42

Conclusión: Resultados 1S 2011



En un entorno complejo,
Iberdrola sigue mejorando sus resultados

Cartera de negocios
equilibrada

Modelo de gestión

Crecimiento
del Margen Bruto



Optimización de gastos
operativos y financieros

Flujo de Caja Operativo aumenta un 6,4%

Reafirmando las perspectivas positivas para los años 2011 y 2012

43



IBERDROLA

Presentación de Resultados
Primer Semestre 2011

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo: Información de Iberdrola Renovables

45

Claves del Período



La Potencia Instalada alcanza los 12.977 MW

La Potencia Operativa aumenta un 14,1% y
la Producción crece un 16,8% hasta los 15.016 GWh

Mejora de la eficiencia del 8,0% en coste por MW operativo

El EBITDA consolidado alcanza los 785,1 MM Eur (+11,1%)

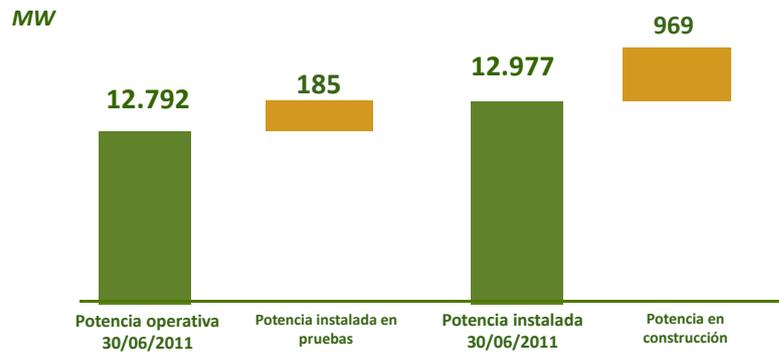
El Beneficio Neto crece el 32,5% hasta los 209,5 MM Eur

46

Potencia Instalada



La potencia instalada crece un 13,8% hasta los 12.977 MW ...



... con 969 MW en construcción

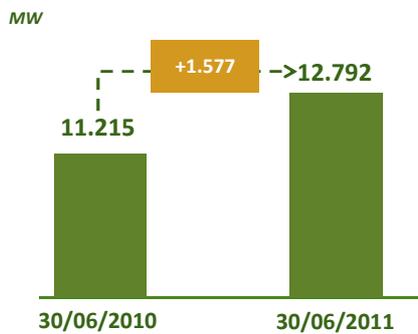
47

Potencia Operativa

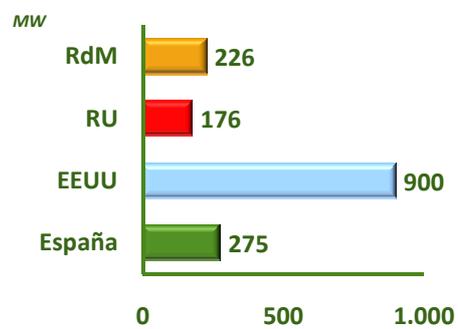


La potencia operativa crece un 14,1% hasta los 12.792 MW ...

Crecimiento Potencia operativa en los 12 últimos meses



Desglose incremento potencia operativa



... con un 57% de la nueva potencia en EEUU

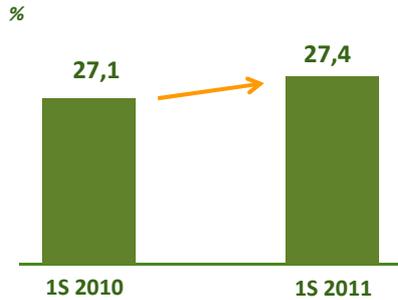
48

Factores de carga del período



El factor de carga medio crece 0,3 puntos y se sitúa en el 27,4% ...

Comparativa de recurso



	Factor carga 1S 2011	Factor carga 1S 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%

... fundamentalmente debido a la recuperación de la producción en EEUU y RU

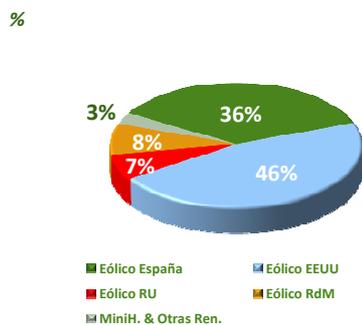
49

Producción Renovable



La producción alcanza los 15.016 GWh (+16,8%...)

Desglose por geografía



Producción renovable 1S 2011

GWh	1S 2011	% vs. 1S 2010
Eólico EEUU	6.963	+37,9%
Eólico España	5.413	-5,0%
Eólico RU	987	+67,5%
Eólico RdM	1.209	+17,7%
Minih. & Otros	445	-9,5%
TOTAL	15.016	+16,8%

... con crecimientos muy elevados en EEUU (+37,9) y RU (+67,5)

50

Precios Producción Renovable



La mayor contribución del mercado americano reduce el precio medio ...



... efecto ampliado por el cobro de grants y el tipo de cambio

* Precio medio de venta sin PTC y sin efecto venta contratos.