

Resultados

# Primer Semestre 2012

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 2012. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.*

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

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

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

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

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

### AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

# Índice

<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 PERÍODO</b> .....	<b>11</b>
<b>ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b> .....	<b>22</b>
<b>RESULTADOS POR NEGOCIOS</b> .....	<b>27</b>
<b>ANÁLISIS DEL BALANCE</b> .....	<b>35</b>
<b>TABLAS DE RESULTADOS</b> .....	<b>40</b>
Balance de Situación .....	40
Cuenta de Pérdidas y Ganancias .....	42
Cuenta de resultados por negocios .....	43
Resultados trimestrales de 2012 .....	46
Estado de origen y aplicación de fondos .....	47
<b>EVOLUCIÓN BURSÁTIL</b> .....	<b>48</b>
<b>ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD</b> .....	<b>49</b>

## **EL BENEFICIO NETO ALCANZA LOS 1.800,5 MM Eur**

### **El negocio internacional motor de los resultados del Grupo**

**El EBITDA se sitúa en 4.087 MM Eur (+2,0%). El EBITDA Internacional aumenta un 13,4% mientras que en España se reduce un 8,3%**

- El EBITDA crece en todos los negocios salvo Liberalizado España (-10%; por menor producción) y Redes España (-13%; por el impacto del RDL 13/2012).

**El Beneficio Neto crece un 15,2%**

- Reversiones de provisiones fiscales en EEUU y deducibilidad de fondo de comercio en Brasil se reduce el impuesto de sociedades en 430 MM Eur.
- Realizados saneamientos en el período por importe de 171 MM Eur.
- El Beneficio Neto Internacional aumenta un 74%, situándose en 1.363 MM Eur.
- El Beneficio generado en España cae un 44% hasta los 437 MM Eur.

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

- El cash flow aumenta un 5,8% hasta los 3.300 MM Eur.
- La liquidez alcanza los 9.551 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades de los próximos 24 meses.
- El apalancamiento se sitúa en el 48,3% frente al 48,8% de finales de 2011.

## Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1S 2012	1S 2011	%
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>68.794</b>	<b>74.375</b>	<b>-7,5</b>
Hidráulica	GWh	5.605	10.678	-47,5
Nuclear	GWh	12.603	12.256	2,8
Carbón	GWh	8.186	6.114	33,9
Fuel-Oil	GWh	-	-	N/A
Ciclos Combinados de Gas	GWh	22.785	27.950	-18,5
Cogeneración	GWh	2.704	2.361	14,5
Renovables	GWh	16.911	15.017	12,6
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>46.489</b>	<b>45.243</b>	<b>2,8</b>
Hidráulica	MW	9.699	9.682	0,2
Nuclear	MW	3.373	3.373	-
Carbón	MW	4.709	4.709	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.207	13.172	0,3
Cogeneración	MW	1.173	1.173	0,1
Renovables	MW	14.171	12.977	9,2
<b>Energía eléctrica distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>105.783</b>	<b>100.297</b>	<b>5,5</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos sum. gestionados)</b>	<b>Nº (mil.)</b>	<b>27,71</b>	<b>27,34</b>	<b>0,6</b>
<b>Usuarios gas (puntos sum. gestionados)</b>	<b>Nº (mil.)</b>	<b>3,35</b>	<b>3,31</b>	<b>1,2</b>
<b>Suministros gas</b>	<b>GWh</b>	<b>50.999</b>	<b>66.498</b>	<b>-23,3</b>
<b>Almacenamiento gas</b>	<b>bcm</b>	<b>2,46</b>	<b>2,43</b>	<b>1,2</b>
<b>Empleados</b>	<b>Nº</b>	<b>30.757</b>	<b>31.779</b>	<b>-3,2</b>

Datos Operativos		1S 2012	1S 2011	%
<b>España</b>				
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>28.374</b>	<b>34.503</b>	<b>-17,8</b>
Hidráulica	GWh	4.133	9.626	-57,1
Nuclear	GWh	12.603	12.256	2,8
Carbón	GWh	2.429	841	N/A
Fuel-Oil	GWh	0	0	N/A
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.464	4.551	-67,8
Cogeneración	GWh	1.360	1.372	-0,9
Renovables	GWh	6.386	5.857	9,0
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>25.698</b>	<b>25.536</b>	<b>0,6</b>
Hidráulica	MW	8.619	8.619	-
Nuclear	MW	3.373	3.373	-
Carbón	MW	1.253	1.253	-
Fuel-Oil	MW	157	157	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.893	5.893	-
Cogeneración	MW	401	400	0,2
Renovables	MW	6.001	5.841	2,8
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>48.115</b>	<b>48.729</b>	<b>-1,3</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>11.141</b>	<b>19.303</b>	<b>-42,3</b>
Usuarios	GWh	4.782	6.184	-22,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.359	13.119	-51,5
<b>Usuarios Electricidad</b>	<b>Nº (mill.)</b>	<b>10,65</b>	<b>10,69</b>	<b>-0,3</b>
Mercado Libre España	Nº	4,30	3,18	35,3
Suministro Último Recurso España	Nº	6,35	7,51	-15
<b>Usuarios Gas (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill.)</b>	<b>0,79</b>	<b>0,75</b>	<b>5,40</b>
<b>Reino Unido</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>10.171</b>	<b>11.566</b>	<b>-12,1</b>
Hidráulica	GWh	344	288	19,7
Carbón	GWh	5.757	5.273	9,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.908	4.875	-40,4
Cogeneración	GWh	44	143	-69,2
Renovables	GWh	1.118	987	13,3
<b>Capacidad Instalada</b>	<b>MW</b>	<b>7.247</b>	<b>7.015</b>	<b>3,3</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	1.211	979	23,7
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>17.940</b>	<b>18.102</b>	<b>-0,9</b>
<b>Almacenamiento de Gas</b>	<b>bcm</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>	<b>12,4</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>24.072</b>	<b>28.569</b>	<b>-15,7</b>
Usuarios	GWh	17.460	16.745	4,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.612	11.824	-44,1

Datos Operativos		1S 2012	1S 2011	%
<b>Reino Unido (cont.)</b>				
<b>Usuarios Electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	3,4	3,3	3.0
<b>Usuarios Gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	2,0	2,0	-2.6
<b>Estados Unidos</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>9.352</b>	<b>7.895</b>	<b>18,5</b>
Hidráulica	GWh	201	181	11,0
Ciclos Combinados de gas	GWh	103	10	N/A
Cogeneración	GWh	1.196	741	61,4
Renovables	GWh	7.852	6.963	12,8
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>6.381</b>	<b>5.770</b>	<b>10,6</b>
Hidráulica	MW	116	116	-
Ciclos Combinados de gas	MW	212	212	-
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.416	4.805	12,7
<b>Almacenamiento de Gas Estados Unidos</b>	<b>bcm</b>	<b>1,77</b>	<b>1,74</b>	<b>1,7</b>
<b>Almacenamiento de Gas Canadá</b>	<b>bcm</b>	<b>0,64</b>	<b>0,65</b>	<b>-1,5</b>
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>15.299</b>	<b>15.276</b>	<b>0,2</b>
<b>Suministro de gas</b>	<b>GWh</b>	<b>15.786</b>	<b>18.626</b>	<b>-15,2</b>
<b>Usuarios electricidad</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>1.856</b>	<b>1.854</b>	<b>0,1</b>
<b>Usuarios gas</b> (puntos suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>0,563</b>	<b>0,563</b>	<b>-</b>
<b>Latinoamérica</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>19.599</b>	<b>19.372</b>	<b>1,2</b>
Hidráulica	GWh	927	583	59,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	18.310	18.514	-1,1
Cogeneración	GWh	104	105	-0,8
Renovables	GWh	258	171	51,1
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>5.881</b>	<b>5.756</b>	<b>2,2</b>
Hidráulica	MW	398	381	4,5
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.188	5.153	0,7
Cogeneración	MW	36	36	-
Renovables	MW	258	186	38,8
<b>Energía Distribuida</b> (gestionada)	<b>GWh</b>	<b>24.429</b>	<b>18.189</b>	<b>34,3</b>
<b>USUARIOS</b> (puntos de suministro gestionados)	<b>Nº (mill.)</b>	<b>11,8</b>	<b>11,5</b>	<b>2,6</b>
<b>Resto del Mundo</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>1.297</b>	<b>1.040</b>	<b>24,8</b>
Renovables	GWh	1.297	1.040	24,8
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>1.284</b>	<b>1.166</b>	<b>10,1</b>
Renovables	MW	1.284	1.166	10,1

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



<b>Datos Bursátiles</b>		1S 2012	1S 2011
Capitalización Bursátil	MM€	22.213	35.731
Beneficio por acción (5.972.865.000 acc. a 30/06/12 y 5.822.196.000 acc. a 30/06/2011)	€	0,30	0,27
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,552	0,530
P.E.R.	Veces	7,30	12,04
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,65	1,08

<b>Datos Económico Financieros</b>			
<b>Cuenta de Resultados</b>		1S 2012	1S 2011
Cifra de Ventas	MM€	16.992,6	15.550,1
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	4.086,8	4.004,8
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	2.539,9	2.626,7
Beneficio Neto	MM€	1.800,5	1.563,6
Gasto Operativo Neto / Margen Básico	%	28,3	27,4

<b>Balance</b>		Junio 2012	Dic. 2011
Total Activos	MM€	97.151	96.905
Fondos Propios	MM€	34.263	33.208
Deuda Financiera Neta Ajustada <sup>(1)</sup>	MM€	32.028	31.705
ROE	%	9,1	9,3
Apalancamiento Financiero <sup>(2)</sup>	%	48,3	48,8
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	0,93	0,95

(1) Incluye déficit de tarifa y TEI.

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP. Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria. Si no se incluyese la misma, el apalancamiento a junio de 2012 se situaría en el 46,1%.

<b>Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA</b>			
AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA
Standard & Poors	BBB+	Estable	3 mayo 2012
Moody's	Baa1	Revisión posible rebaja	15 junio 2012
Fitch IBCA (unsecured debt)	A-	Revisión posible rebaja	3 abril 2012

## Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el periodo han de enmarcarse en un entorno operativo complejo caracterizado por la difícil situación macroeconómica sobre todo en España.

Así, puede mencionarse como factores que han influido, la debilidad de la demanda de electricidad, unos precios de la energía ligeramente al alza considerando la evolución seguida por los mercados de las materias primas y finalmente, el efecto de las tensiones sufridas por los mercados de renta fija y variable. 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 (-47,4%) y una caída de la demanda eléctrica del 0,3%, afectando esta situación a todos los segmentos del mercado. En Reino Unido la demanda eléctrica ha aumentado un 0,5%, mientras que la de gas aumenta un 4% consecuencia de la climatología. En el área de influencia de Iberdrola USA en los EE.UU., la evolución en demanda eléctrica ha sido del +0,2% y la de gas del -15,2% fundamentalmente por un clima más suave que el del año pasado. Por su parte Brasil crece a un ritmo del 5,6% frente al mismo período del año anterior.
- Durante el primer semestre de 2012, las materias primas han evolucionado de la siguiente manera:
  - El precio medio del petróleo Brent se fija en 113,6 \$/barril frente a los 111,3 \$/barril del año anterior (+2,1%).

- El precio medio del gas (Zeebrugge) en el periodo asciende a 57,5 GBp/Termia frente a 57,4 GBp/termia del primer semestre de 2011 (+0,2%).
- El precio medio del carbón API2 se fija en los 100,3 \$/Tm frente a los 125,4 \$/Tm del mismo periodo de 2011 (-20,0%).
- El coste medio de los derechos de CO<sub>2</sub> pasa de los 13,9 €/Tm en el primer semestre de 2011 a 6,9 €/Tm en 2012 (-50,4%).

- Todo ello se ha traducido en la siguiente evolución de los precios de la energía, considerando la casuística propia de cada uno de los mercados de referencia, como recoge el cuadro siguiente:

Mercado Spot €/MWh	Media 2012	Media 2011
España	49,66	47,41
Reino Unido	54,34	57,32
Alemania	42,68	53,25
Francia	50,71	51,20

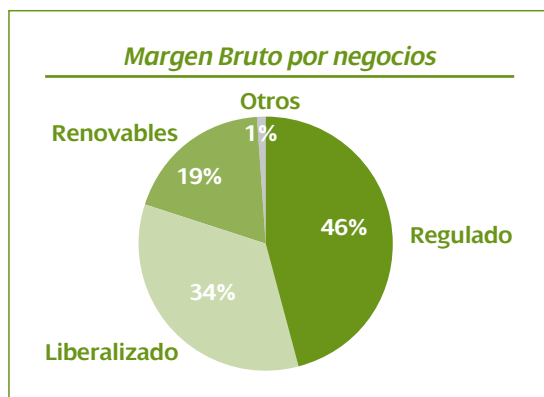
- Durante el primer semestre de 2012 la evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el € ha sido la siguiente: la Libra Esterlina y el Dólar EE.UU. se han revaluado un 4,7% y un 6,9% respectivamente, mientras que el Real brasileño se ha devaluado un 4,6%.
- La producción total del Grupo Iberdrola en el periodo disminuye un 7,5% hasta los 68.794 GWh. Esta cifra incluye 28.374 GWh generados en España (-17,8%), 10.171 GWh (-12,1%) en el Reino Unido, 9.352 GWh en

los Estados Unidos (+18,5%), 19.599 GWh en Latinoamérica (+1,2%) y los restantes 1.297 GWh en diversos países a través de las energías renovables (+24,8%).

- A finales del primer semestre de 2012, IBERDROLA cuenta con 46.489 MW instalados de los que un 59% produce energía libre de emisiones y a la vez de bajo coste variable.
- Entre los hechos singulares más destacables del período analizado podemos indicar los siguientes:
  - Real Decreto-Ley 13/2012, con un impacto negativo de 125 MM € por la reducción de la remuneración a la actividad de distribución en España (-117 MM €) y menores pagos de capacidad en el negocio Liberalizado España (-7,5 MM €) en el primer semestre. Siendo el impacto estimado para todo el 2012 de -256 MM€.
  - Sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo, que exime a las compañías de generación de la financiación del Bono Social y se reconoce el derecho a que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto. Esto tiene un impacto positivo de 136 MM€ a nivel de Tributos en el negocio Liberalizado España, para el primer semestre de 2012 el impacto anualizado estimado es de +170 MM€.
  - Saneamientos de costes de promoción de parques eólicos, que aumentan las provisiones en 44 M€, y de la cartera de Gamesa, que supone un impacto de -127 MM € en el resultado por puesta en equivalencia, siendo el total de 171 MM€.

- Impactos positivos en el Impuesto de Sociedades, por reversiones de provisiones fiscales tras los acuerdos alcanzados con las autoridades fiscales en Estados Unidos y por la deducibilidad del fondo de comercio de Elektro (Brasil) por un total de 430 MM€.

- El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) del periodo aumenta un 2,0% hasta situarse en 4.086,8 MM€. Esta evolución es consecuencia fundamentalmente de:
  - Un crecimiento del Margen Bruto del 3,2%, fruto de la gestión del Grupo en un entorno operativo complejo consecuencia de la crisis económica, con demanda a la baja en zonas europeas en donde opera la Sociedad y la consolidación de Elektro durante cinco meses.
  - Un aumento de los Gastos Operativos Netos del 5,7% por la consolidación de la empresa brasileña Elektro y compensado por la disminución de la partida Tributos del 6,6% por aplicación de la sentencia del Tribunal Supremo de España anteriormente mencionada.



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

	1S 2012	Peso %	Var %
Regulado	1.980,6	48%	+4,7%
Liberalizado	1.248,2	31%	-4,2%
Renovables	848,5	21%	+12,2%
Otros Negocios	7,3	-	-91,1%
Corporación y Ajustes	2,2	-	-
<b>Total</b>	<b>4.086,8</b>	<b>100%</b>	<b>+2,0%</b>

- El Beneficio Neto asciende a 1.800,5 MM €, con un aumento del 15,2% frente al obtenido en el mismo periodo de 2011. Esta rúbrica se ha visto impactada positivamente por la evolución del Impuesto de Sociedades, consecuencia de reversiones de provisiones fiscales y por la deducibilidad del fondo de comercio mencionado con anterioridad, compensado parcialmente por las provisiones y saneamientos mencionados anteriormente.
- El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 1.401,9 MM€ (-3,2%).
- 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 2012 se sitúan en 3.299,8 MM€, lo que supone un incremento del 5,8% respecto al mismo periodo de 2011.
  - La liquidez alcanza los 9.551 MM€, suficiente para cubrir las necesidades de Tesorería de más de 2 años.

## Evolución operativa del período

### 1. NEGOCIO REGULADO

#### 1.1. España

A junio de 2012, IBERDROLA cuenta con más de 10,7 MM de puntos de suministro, y la energía distribuida total alcanza 48.115 GWh, con una reducción del 1,3% respecto al mismo período del año anterior.

Se ha evaluado el indicador TIEPI de la calidad de suministro correspondiente al primer semestre de 2012 en un valor de 27,1 minutos. En la tabla se muestran los valores del TIEPI en relación con años anteriores:

Año	TIEPI
2009	42,3
2010	39,9
2011	27,6
2012	27,1

Durante el presente ejercicio la inversión realizada por el negocio en España se resume en el siguiente cuadro:

Unidades Físicas (junio 2012)	TOTAL
Subestaciones puestas en servicio	7
Muy Alta Tensión	
Línea aérea (km)	90,3
Red Subterránea (km)	4,8
Núm. Transformadores	2
Incremento de Potencia (MVA)	366
Alta Tensión	
Línea aérea (km)	37,6
Red Subterránea (km)	24,1
Núm. Transformadores	6
Incremento de Potencia (MVA)	95

Unidades Físicas (junio 2012)	TOTAL
Media Tensión	
Línea aérea (km)	115,2
Red Subterránea (km)	436,9
Núm. Transformadores	0
Incremento de Potencia (MVA)	13
Centros de transformación	
Núm. Centros de Transformación	715
Incremento de Potencia (MVA)	394
Baja Tensión	
Línea aérea (km)	135,3
Red Subterránea (km)	224,2

#### 1.2. Reino Unido

A 30 de junio de 2012, Iberdrola cuenta con más de 3,4 millones de clientes de distribución. El volumen de energía distribuida durante el primer semestre de 2012 ha sido de 17.940 GWh, lo que supone una disminución del 0,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Durante el año regulatorio 2011-2012, Scottish Power Distribución y Scottish Power Manweb han mejorado sus niveles de servicio recibiendo por ello un incentivo económico. El mecanismo que incentiva la fiabilidad de la red cambió el 1 de abril de 2012, incorporando distintos aspectos del servicio a clientes incidiendo en todas las aéreas de redes.

#### 1.3. Estados Unidos

##### 1.3.1. Electricidad

Al cierre de junio 2012, Iberdrola USA cuenta con 1,86 millones de puntos de suministro de electricidad en Estados Unidos. El volumen de energía distribuida a la fecha ha sido de 15.299 GWh con una variación de +0.2% respecto al mismo periodo del año anterior.

El Índice de Frecuencia de Interrupciones medias por Cliente ("System Average Interruption

Frecuency Index" SAIFI) de los distintos negocios de IBERDROLA USA es el siguiente:

	SAIFI (núm. de veces) acumul.
Central Maine Power (CMP)	0,68
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,33
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,21

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

	CAIDI acumul.
Central Maine Power (CMP)	1,67
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,99
Rochester Gas & Electric (RGE)	2,01

### 1.3.2. Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos al cierre de junio 2012 es de 0,56 millones, siendo el suministro hasta la fecha de 15.786 GWh, un 15,2% menos que en el mismo periodo del año anterior fundamentalmente debido a la benignidad del clima durante el período.

### 1.3.3. Otros

#### Línea transporte en Maine

Continúan los trabajos de construcción del proyecto, por importe de 1.400 millones de dólares. Las inversiones asociadas al proyecto en el ejercicio ascendieron a 175 MM USD.

### 1.4. Brasil

La evolución de la demanda de las Distribuidoras brasileñas en el semestre es la siguiente:

Energía Distribuida (GWh)	1S 2012	vs. 1S 2011
<b>100% negocio</b>		
Coelba	8.284	6,4%
Cosern	2.391	6,1%
Celpe	5.826	5,9%
Elektro	7.928	4,5%
<b>TOTAL</b>	<b>24.429</b>	<b>5,6%</b>

El cuadro siguiente presenta el número de clientes atendidos por las distribuidoras a final del primer semestre, y el incremento respecto al mismo periodo del año anterior:

Número de clientes (Millones)	1S 2012	vs. 1S 2011
Coelba	5,1	2,6%
Cosern	1,2	3,0%
Celpe	3,2	1,9%
Elektro	2,3	3,6%
<b>TOTAL</b>	<b>11,8</b>	<b>2,6%</b>

Respecto a la generación de electricidad, la potencia de los proyectos en operación al final del primer semestre es:

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

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

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

En cuanto a los proyectos en construcción, Belo Monte, Teles Pires y des parques eólicos, el ritmo de construcción sigue el calendario previsto, de manera que se mantienen las fechas de entrada en operación previstas. Baixo Iguaçu, continúa avanzando con los trámites medioambientales para la firma del Contrato de Concesión.

La potencia y las fechas previstas de entrada en funcionamiento de los proyectos en construcción de Neoenergía al final del período es:

Central	MW*	MW Atribuible**	Fecha
Baixo Iguaçu	350	137	2016
Teles Pires	1.820	356	2014
Belo Monte	11.233	438	2015 - 2018
Parque Eólicos	288	200	2013
<b>TOTAL</b>	<b>13.691</b>	<b>1.130</b>	

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

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

## 2. NEGOCIO LIBERALIZADO

### 2.1. Península Ibérica

#### 2.1.1. España

En el primer semestre de 2012, la capacidad de IBERDROLA instalada en España (ex-renovables) alcanza los 21.989 MW su desglose es el siguiente:

ESPAÑA	MW
Hidráulica	4.133
Nuclear	12.603
Carbón	2.429
Fuel-Oil	0
Ciclos Combinados de Gas	1.464
Cogeneración	1.360
<b>TOTAL</b>	<b>21.989</b>

El Balance Energético Peninsular, se caracteriza por una ligera caída de la demanda eléctrica del sistema del 0,3%, mientras que la producción del Régimen Ordinario lo hace en un 1,4%.

Respecto a Iberdrola, a junio de 2012 la producción destinada al Régimen Ordinario desciende un 24,4% hasta alcanzar los 20.628 GWh. La evolución del año por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó los 4.133 GWh lo que supone un descenso del 57,1% respecto al mismo período del año anterior. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de junio en el 48,5% (equivalente a 5.470 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 12.603 GWh, registrándose un descenso del 2,8%.
- Las centrales de térmicas de carbón registran un aumento de 1.588 GWh hasta 2.429 GWh.
- Por su parte, las cogeneradoras alcanzan una producción de 1.360 GWh (-0,9%).
- Finalmente, la producción a través de ciclos combinados registra un descenso del 67,8% hasta 1.464 GWh.

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

	1S 2012	1S 2011
Hidráulica	18,8%	33,6%
Nuclear	57,3%	42,8%
Carbón	11,0%	2,9%
Fuel-Oil	0,0%	0,0%
Ciclos Combinados de Gas	6,7%	15,9%
Cogeneración	6,2%	4,8%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La energía eléctrica suministrada en mercado libre durante los seis primeros meses de 2012 ha alcanzado los 20.773 millones de kWh frente a los 20.391 millones de kWh suministrados durante el mismo periodo de 2011, lo que supone un incremento del 2%.

En lo referente a comercialización de energía en España Iberdrola ha finalizado el primer semestre de 2012 habiendo conformado una cartera de 7.767.199 contratos en mercado libre, de la que el 55% corresponde a suministros de electricidad (4.304.446 contratos).

En cuanto a la comercialización de último recurso, Iberdrola cuenta a cierre del primer semestre de 2012 con 6.347.683 contratos de electricidad.

La cartera gestionada por IBERDROLA asciende a 30 de junio de 2012 los 14.118.354 contratos, lo que supone 780.291 contratos más que en el mismo periodo de 2011 y la energía suministrada (electricidad y gas) alcanza los 34.140 GWh.

Iberdrola ha suministrado a clientes 4.782 GWh de gas durante los seis primeros meses de 2012 frente a los 6.184 GWh suministrados en el mismo periodo de 2011, lo que supone un descenso del 23%. Por segmentos, la energía comercializada se divide en 979 GWh en el segmento de alta presión y 3.803 GWh en el de baja presión.

Respecto a la comercialización de gas, la cartera a 30 de junio de 2012 alcanza los 791.265 contratos, frente a los 750.284 contratos en cartera a 30 de junio de 2011, lo que supone un incremento del 5%.

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

- El periodo se caracteriza por una demanda de gas natural en el conjunto de los diferentes segmentos, industrial, residencial y para producción eléctrica, en el sistema español, inferior a la del mismo periodo de 2011.
- La Compañía ha adecuado las entregas de sus contratos de aprovisionamiento a las necesidades actuales y ha realizado durante diversas operaciones de optimización de su portfolio de gas, con varias ventas mayoristas.

### 2.1.2. Portugal

Iberdrola ha suministrado 2.885 GWh durante el primer semestre de 2012 frente a los 2.649 GWh suministrados en el mismo semestre de 2011, siendo líderes en clientes industriales de Media Tensión y segundo comercializador en PYMES.

### 2.2. Reino Unido

A 30 de junio de 2012, la capacidad instalada en Reino Unido (ex – SPW Renewables) alcanza los 6.036 MW.

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional, durante el primer semestre de 2012 cayó un 14,4% hasta los 9.053 GWh, frente a los 10.579 GWh del mismo período del año anterior por paradas no programadas y menores spreads.



La cuota de mercado del negocio de generación en el primer semestre de 2012 es del 6,4% frente al 7,5% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se incrementó un 9,2% hasta los 5.757 GWh.
- La producción de ciclos combinados de gas se redujo un 40,4% hasta los 2.908 GWh respecto al año anterior por menores spreads.
- La producción hidráulica se ha incrementado un 19,7% hasta los 344 GWh desde los 288 GWh del año anterior.
- La producción con cogeneración (CHPs) ha disminuido hasta los 44 GWh desde 143 GWh.

Por su parte, la demanda en Reino Unido ha caído un 0,9%.

A 30 de junio de 2012, se vendieron a clientes 11.457 GWh de electricidad (-0,7%) y 17.460 GWh de gas (4,3%), frente a los 11.533 GWh de electricidad y los 16.745 GWh de gas vendidos en el mismo periodo del año anterior.

A 30 de junio de 2012, Scottish Power cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,0 millones de clientes de gas. El control de las condiciones de crédito sigue siendo de gran importancia dentro de la gestión de clientes lo que se traduce en una reducción de la deuda total de clientes del 27% frente al año anterior. Más del 82% de los clientes de Iberdrola en el Reino Unido utilizan ahora un método de Pago Seguro (definido como clientes que pagan por domiciliación bancaria o utilizar un contador prepago) contra la media del sector del 68%\*.

\* Fuente Ofgem junio de 2011.

### 2.3. México

La capacidad instalada asciende a 4.988 MW con el siguiente desglose:

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	120
La Laguna	536
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.135
<b>TOTAL</b>	<b>4.988</b>

Destacar el incremento de la capacidad disponible en el CCGT de La Laguna en 20 MW hasta los 536 MW.

Durante el primer semestre de 2012 la demanda eléctrica sigue con su buen comportamiento con un crecimiento interanual del 3,9%.

La energía eléctrica suministrada ha sido de 17.535 GWh, similar a la del mismo periodo del 2011, a pesar de haberse realizado paradas por mantenimiento de mayor duración a las realizadas en el ejercicio precedente.

La disponibilidad acumulada de las plantas de ciclo combinado ha sido del 92,5%, con sólo un 2,2% de indisponibilidad forzada lo que supone una confiabilidad del 97,8%, manteniendo unos excelentes estándares operativos.

## 2.4. Almacenamiento de gas EE.UU. y Canadá

Las instalaciones de este tipo que la Sociedad ha explotado en el primer semestre de 2012 totalizan 2,41 bcm, adicionalmente la Sociedad disponía de 2,15 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	BCM
Enstor Katy Storage	0,63
Enstor Grama Ridge Storage	0,37
Freebird	0,27
Caledonia	0,50
Alberta Hub	0,64
<b>TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD</b>	<b>2,41</b>
<b>TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA</b>	<b>2,15</b>
<b>TOTAL CAPACIDAD</b>	<b>4,56</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.

## 3. RENOVABLES

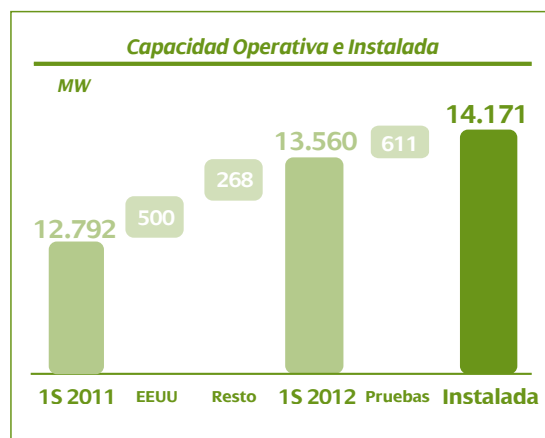
Al cierre del primer semestre de 2012 el negocio de renovables cuenta con una capacidad instalada de 14.171 MW siendo la capacidad operativa de 13.560 MW.

El incremento de la potencia instalada en términos interanuales asciende a 1.194 MW y representa un crecimiento del 9,2% con respecto al cierre del primer semestre de 2011.

Adicionalmente renovables tiene en fase de construcción proyectos por un total de 304 MW.

Durante el primer semestre de 2012 se han instalado 481 MW, de los cuales el 74% han sido instalados fuera de España, fortaleciendo así el proceso de diversificación geográfica que está llevando a cabo la compañía.

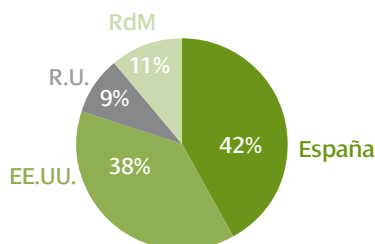
Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 13.560 MW tras añadir 768 MW (+6%) en los últimos doce meses, de los cuales 500 MW corresponden a Estados Unidos, país donde se encuentra un 39% de la capacidad operativa total.



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 58% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:

### Capacidad Instalada por Zonas 1S 2012

MW



### 3.1. Energía eólica onshore

IBERDROLA tras haber añadido 481 MW en 2012, alcanza una potencia instalada total de 13.755 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.643 MW, EE.UU. 5.366 MW, Reino Unido con 1.210 MW y en Resto del Mundo con 1.536 MW.

#### España

La potencia instalada al cierre del primer semestre de 2012 asciende a 5.643 MW, un 4% superior al cierre del primer semestre de 2011.

#### Estados Unidos

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.366 MW instalados. Durante el primer semestre de este año, se han instalado 132 MW.

#### Reino Unido y República de Irlanda

La potencia instalada a cierre del primer semestre de 2012 asciende a 1.195 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda, cifras que conjuntamente suponen un incremento del 24% respecto al cierre del primer semestre de 2011. Durante este trimestre, se han instalado 170 MW.

#### Resto del Mundo

Durante el primer semestre de 2012 se han instalado un total de 53 MW en parques en Francia, Italia y Rumanía.

La potencia instalada a cierre del primer semestre de 2012 asciende a 1.536 MW, con el siguiente desglose:

USA	MW Totales
Francia	303
Alemania	63
Italia	122
Portugal	92
Grecia	255
Polonia	185
Chipre	20
Hungría	158
Rumanía	80
Brasil	49
México	209
<b>Total</b>	<b>1.536</b>

A cierre del primer semestre de 2012, 110 MW se encuentran en construcción en Brasil, desarrollados al 50% entre Iberdrola y Neoenergía.

### 3.2. Energía Eólica offshore

Actualmente Iberdrola cuenta con proyectos eólicos marinos, la mayoría en fase inicial de desarrollo, por un total de 6.300 MW, principalmente en el Reino Unido (76%), Alemania (16%) y Francia (8%).

En el Reino Unido la compañía está desarrollando el proyecto de West of Duddon Sands, situado

en el Mar de Irlanda, con una capacidad de 389 MW. Iberdrola comparte el desarrollo del mismo con la empresa Dong Energy. Se ha adjudicado el suministro de los equipos principales del parque (turbinas, cimentaciones e infraestructuras eléctricas) y durante 2012 se han iniciado los trabajos en tierra y la fabricación de algunos de los equipos principales. Está previsto la finalización del parque para el año 2014.

En Diciembre de 2009, dentro del Programa de “Round 3” de Eólica Marina en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por Iberdrola y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólicos marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5) por un total estimado de 7.200 MW. En 2011 se procedió a asegurar la conexión y en 2012 se continúa con los trabajos de tramitación e ingeniería.

Asimismo, tras su adquisición en la primavera de 2010, Iberdrola sigue con el desarrollo del proyecto offshore de Wikinger, en el Mar Báltico (Alemania), con el objetivo de empezar la construcción en el año 2015. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW. Durante el 2012, se están realizando trabajos de ingeniería y geotecnia de detalle.

En abril de 2012, el consorcio formado por IBERDROLA y la empresa francesa EOLE-RES ha recibido la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la construcción y operación del parque eólico marino de Saint-Brieuc, de 500 MW de capacidad. Estará ubicado frente a la bahía de Saint-Brieuc, en el departamento francés de Côtes d’Armor, a unos 20 kilómetros mar adentro. El primer

paso de este proyecto va a ser el análisis de las condiciones técnicas y ambientales del emplazamiento.

### 3.3. Otras tecnologías renovables

#### **Minihidráulica**

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

#### **Energía fotovoltaica**

Iberdrola dispone de una potencia instalada de 56 MW, de las que 50 MW se encuentran en EE.UU. y 6 MW en Europa Continental.

#### **Energía híbrida térmico-solar**

La compañía dispone de una planta térmico-solar, situada en Puertollano, (Ciudad Real) con una capacidad de 50 MW.

#### **Biomasa**

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

#### **Energía Marina**

IBERDROLA continua con el desarrollo de tecnologías marinas; tras haber instalado en 2011 el prototipo, “Pelamis” P-2 de aprovechamiento de la energía de las olas, ha participado también en la instalación del prototipo Hammerfest Strøm’s de 1 MW de potencia en el Centro Europeo de la Energía Marina (EMEC) en Orkney, actualmente ambos dispositivos están en fase de pruebas.

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. IBERDROLA está realizando el desarrollo de otras dos instalaciones, una de mareas y otra de olas, con 95 MW y 50 MW respectivamente.

### 3.4. Centrales de ciclo de gas

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

USA	MW
Planta de Generación de Klamath	100
Cogeneración Klamath	536
<b>TOTAL MW</b>	<b>636</b>

## 4. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La nueva retribución al accionista ha sido sometida y aprobada en la pasada Junta General de accionista con los siguientes detalles:

- Distribuir un dividendo en metálico de 0,03 euros brutos por acción con cargo al resultado correspondiente al ejercicio 2011.
- Poner en marcha una nueva edición del sistema “Iberdrola Dividendo Flexible”, de acuerdo con el cual la Sociedad ofrece a sus accionistas la posibilidad de elegir entre las siguientes opciones de retribución:
  - Recibir nuevas acciones gratis de Iberdrola (sin retención fiscal).
  - Recibir efectivo vendiendo sus derechos a Iberdrola (con retención fiscal).

- Recibir efectivo vendiendo sus derechos en el mercado (sin retención fiscal).

Esta fórmula de retribución se instrumenta a través de una ampliación de capital liberada (gratuita) de un número de acciones cuyo valor de mercado agregado no podrá superar los dos mil dieciocho millones de euros.

En el marco de este plan, el pasado 2 de julio, se fijó el precio de compra de derechos por parte de la compañía en 0,160 €.

Así, a estos 0,190 euros brutos (0,03 € por acción en efectivo y 0,160 € del precio de compra del derecho en caso de venta a Iberdrola) por acción se sumarían a los 0,146 euros del precio de compra de los derechos del programa ‘Iberdrola Dividendo Flexible’ abonados el pasado mes de enero (equivalente al dividendo a cuenta de 2011), alcanzando, los 0,341 euros brutos por acción.

## 5. OTROS HECHOS DESTACADOS

### 5.1. Regulación España

En el segundo trimestre de 2012 se han aprobado un conjunto de disposiciones que afectan tanto al sector eléctrico como al de gas natural. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

#### Electricidad

El 26 de abril se publica la Orden IET/843/2012 por la que se establecen los peajes de acceso a partir de 1 de abril de 2012 y determinadas tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial. Esta orden lleva a cabo tres actualizaciones de los peajes eléctricos, las dos primeras con carácter retroactivo:

1. Por un lado, establece que los peajes de acceso 2.0A y 2.0DHA (para consumidores domésticos sin y con discriminación horaria, respectivamente) que deberán aplicarse entre el 1 de octubre y el 22 de diciembre de 2011 serán los fijados por la Orden ITC/688/2011, de 30 de marzo, en aplicación del auto del Tribunal Supremo del 28 de febrero de 2012 que adoptó medidas cautelares en relación con la actualización de los peajes aprobada por la Orden ITC/2585/2011, de 29 de septiembre.
2. Por otro, revisa los peajes de acceso aplicables a partir del 1 de enero de 2012, con el objetivo de incluir entre los costes regulados los desajustes temporales del año 2011 y previsto para el 2012, en aplicación de los autos del Tribunal Supremo de 2, 8, 12 y 15 de marzo de 2012, por los que se adoptaban medidas cautelares en relación con las disposiciones de la Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre.
3. Finalmente, fija los peajes de acceso aplicables a partir del 1 de abril de 2012.

Las revisiones retroactivas entre el 1 de octubre y el 22 de diciembre de 2011 y entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 se deberán refacturar prorrateadas y fraccionadas por los comercializadores en las facturas que se emitan hasta el 31 de diciembre de 2012, teniendo en cuenta las lecturas reales de los contadores.

Además de actualizar los peajes eléctricos, la Orden IET/843/2012 incluye en su Disposición Adicional Cuarta el mecanismo de liquidación del bono social considerándolo como coste liquidable a efectos de lo dispuesto en el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre.

Ese mismo día se publica la Resolución de 25 de abril de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establecen las tarifas de último recurso a aplicar en el periodo comprendido entre el 1 de octubre y el 22 de diciembre de 2011, ambos inclusive, y en el primer trimestre de 2012 y se establece el coste de producción de energía eléctrica y las tarifas de último recurso a aplicar a partir del 1 de abril de 2012.

Por otro lado, la Resolución de 25 de abril de 2012, del Congreso de los Diputados, ordena la publicación del Acuerdo de convalidación del Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista.

Finalmente, el 29 de junio se publica la Resolución de 28 de junio de 2012, 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 a partir del 1 de julio de 2012.

### Gas

La Resolución de 27 de abril de 2012 de la Dirección General de Política y Minas **publica la tarifa de último recurso de gas natural** aplicable a partir del 28 de abril de 2012, recogiendo la variación de los peajes y cánones y del coste de la materia prima.

Finalmente, el 29 de junio se publica la Resolución de 28 de junio de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica

*la tarifa de último recurso de gas natural, recogiendo las variaciones del coste de la materia prima.*

+3,5%, mientras que los reajustes totales (suma de las parcelas gestionables y no gestionables) han sido en Coelba: + 10,7%, Cosern: +10,3% y Celpe: +7,7%.

## 5.2. Regulación Estados Unidos

### NY “Management Audit”

El 17 de Marzo de 2011, La Comisión de Servicios Públicos del Estado de Nueva York seleccionó a la firma Liberty Consulting para llevar a cabo un Management Audit integral de las filiales de Iberdrola EE.UU; New York State Electric & Gas Corporation y Rochester Gas & Electric Corporation. La auditoría se centra en distintas actividades de dirección incluyendo el programa de planificación de construcciones y eficiencia operativa. El Management Audit es un requisito de la ley de Servicios Públicos de Nueva York York y NYSEG/ RG&E son las siguientes empresas de servicios públicos en tener un Management Audit. La auditoria ha concluido sin incidencias remarcables. Esta previsto recibir la resolucio final de la auditoria por parte de la Comision durante el tercer trimestre de la gestión.

## 5.3. Regulación Brasil

Las distribuidoras de Neoenergia (Coelba, Cosern y Celpe) han tenido sus reajustes tarifarios anuales (IRTs) homologados por ANEEL a finales de Abril 2012. En los reajustes tarifarios anuales, la parcela gestionable (costes operativos y remuneración de las inversiones) es reajustada por la inflación menos un factor de productividad (factor X), y la parcela de los costes no gestionables (compras de energía y encargos sectoriales) es reajustada por sus respectivos indexadores, componiendo la tarifa que valdrá durante los próximos 12 meses. La actualización de las parcelas gestionables ha sido en Coelba: +3,8%, Cosern: +3,5% y Celpe:

## Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

### 1. INFORMACIÓN RELEVANTE

#### 1.1. Modelo Organizativo

A partir del 1 de enero de 2012, el negocio de trading y almacenamiento de gas en los Estados Unidos y Canadá se recoge dentro del Negocio Liberalizado. Hasta esta fecha se contabilizaba dentro del Negocio de Renovables (trading y almacenamiento de gas en los Estados Unidos) y de Otros negocios (almacenamiento de gas en Canadá).

#### 1.2. Negocio Energético España

##### Insuficiencia Tarifaria

De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de junio que cifra el porcentaje provisional de financiación correspondiente a Iberdrola en el 35,01% del total del Sector, la cifra correspondiente a esta rúbrica asciende en el período a 933 MM Eur.

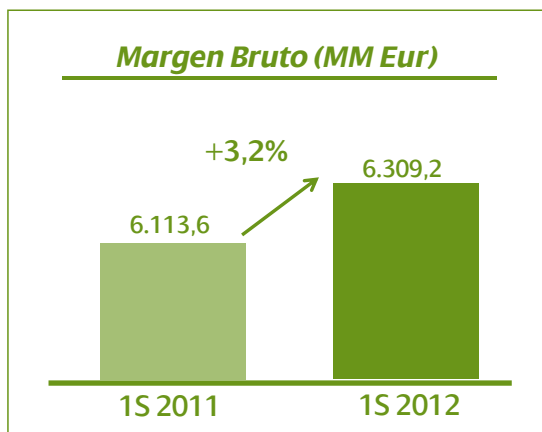
### 2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Las cifras más destacables de los Resultados del primer semestre de 2012 son los siguientes:

MM Eur	1S 2012	vs 1S 2011
CIFRA DE INGRESOS	16.992,6	+9,3%
MARGEN BRUTO	6.309,2	+3,2%
MARGEN BÁSICO	6.369,5	+2,3%
EBITDA	4.086,8	+2,0%
EBIT	2.539,9	-3,3%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	1.402	-3,2%
BENEFICIO NETO	1.800,5	+15,2%
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	3.299,9	+5,8%

#### 2.1. Margen Bruto y Básico

El Margen Bruto se situó en 6.309,2 MM Eur, con un crecimiento del 3,2% respecto del obtenido en el primer semestre de 2011. Principalmente por mayor actividad internacional, la consolidación de Elektro y la evolución favorable de los tipos de cambio.





Por negocios podemos destacar lo siguiente:

- **El negocio Regulado** incrementa su aportación un 8,6% hasta alcanzar los 2.899,7 MM€.
- En España disminuye su contribución un 8,3% hasta los 928,9 MM€ consecuencia directa del impacto de las medidas aprobadas por el Gobierno el pasado 30 de Marzo (-117 MM€), que recortan los ingresos reconocidos a las distribuidoras (RD 13/2012). El impacto anual esperado asciende a 233 MM€.
- En Reino Unido: Incremento del 9,1% hasta alcanzar los 559,0 MM€ consecuencia de la revalorización de la Libra y de la aplicación del DPCR5 (Marco regulatorio vigente).
- La contribución de IBERDROLA USA en el período alcanza los 710,3 MM Eur (+9,7%), efecto de la mejora tarifaria en vigor, así como por la revaluación del dólar (+6,9%).
- El Margen Bruto de Brasil aumenta un 41,0% hasta alcanzar los 701,5 MM Eur. impulsado por la incorporación de Elektro a lo que debe añadirse la positiva evolución de las distribuidoras por aumento de la energía distribuida y mejores márgenes unitarios derivados de los reajustes tarifarios a pesar de que el tipo de cambio desciende un 4,6%.
- **Negocio Liberalizado**, disminuye en un -0,9% hasta los 2.159,8 MM€. Por países podemos distinguir:
  - España (-11,8%) se cifra en 1.350,3 MM€: por la menor producción hidráulica.
  - Reino Unido alcanza los 561,9 MM€: fundamentalmente a causa de la finalización de la política de aprovisionamiento seguida desde 2008.
  - México aumenta su Margen Bruto un 10,6% hasta los 246,7 MM€ consecuencia de una mejora operativa por disponibilidad y a la revaluación del dólar USA.
  - EE.UU. y Canadá (gas): alcanza un margen bruto negativo de 0,8 MM€ efecto de las difíciles condiciones de mercado del negocio en Norteamérica.
- **Negocio Renovables** aumenta su Margen Bruto en un 9,1% hasta los 1.171,6 MM Eur por el aumento de la potencia operativa y a un mayor recurso eólico en el Reino Unido, Estados Unidos y España.
- Finalmente, indicar que la contribución de **Otros Negocios** disminuye hasta los 101,5 MM€ debido básicamente al menor margen de Ingeniería.

El Margen Básico del período aumenta un 2,3%, hasta los 6.369,5 MM Eur, de acuerdo a la tabla siguiente:

	1S 2012	1S 2011	%
MARGEN BRUTO	6.309,2	6.113,6	3,2
Derechos de emisión Asignados	60,3	111,5	(45,9)
MARGEN BÁSICO	6.369,5	6.225,1	2,3

## 2.2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 2,0% hasta 4.086,8 MM Eur.

A la evolución ya explicada de los Márgenes Bruto y Básico, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que crece un 5,7%, debido a factores estacionales, a la consolidación de Elektro y otros gastos incurridos por mejoras de eficiencia y tipos de cambio. Así, el Gasto Operativo Neto tiene el siguiente desglose:

- Los Gastos de Personal Netos experimentan un aumento del 4,8% alcanzando los 886,7 MM Eur.
- Los Servicios Exteriores Netos aumentan un 6,5% hasta los 914,5 MM Eur.

Gasto Operativo Neto		
MM Eur	1S 2012	% v.s. 1S 2011
Gasto de Personal Neto	886,7	+4,8%
Servicios Exteriores Netos	914,5	+6,5%
<b>Total</b>	<b>1.801,2</b>	<b>+5,7%</b>

La partida de Tributos disminuye un 6,6% hasta los 481,5 MM Eur al aplicarse en el semestre los efectos de la sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo que exige a las compañías de generación de la financiación del bono social y se reconoce el derecho de que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto.

Esto supone un efecto positivo de 136 MM€ en el primer semestre de 2012, sin este efecto, los tributos se habrían incrementado un 19,8%.

## 2.3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 2.539,9 MM Eur, con un descenso del 3,3 % respecto al primer semestre 2011.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 12,3% hasta alcanzar los 1.546,9 MM Eur.

Las principales novedades son las siguientes:

- La partida de Amortizaciones registra un aumento del 4,6%, hasta situarse en 1.360,2 MM Eur. Básicamente por el impacto de la consolidación de Elektro que asciende a +42 MM€ así como al proceso inversor del grupo parcialmente compensadas por una menor amortización por alargamiento de la vida útil de los aerogeneradores que desde el 1 de julio de 2011 han pasado a amortizarse a 25 años.
- La partida de Provisiones se cifra en 186,7 MM€. Las mayores variaciones están causadas por el saneamiento de los costes de promoción relativos al pipeline de renovables, así como por la dotación de provisiones no recurrentes en Brasil, por reconocimiento de morosidad oculta.

## 2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en Eur 615,5 millones. Destaca lo siguiente:

- Un aumento de Eur 42,6 millones en gastos financieros (+6,4%) por el mayor saldo medio

neto (+6,5%) y la contención del coste de la deuda.

- Un incremento de Eur 17,9 millones debido al cambio en la retribución del déficit de tarifa financiado.
- Un aumento de Eur 87,7 millones, principalmente debido al impacto del tipo de cambio en los derivados de cobertura de resultados. La política del Grupo es cubrir parcialmente los resultados en divisa. Así, al devaluarse el Dólar y la Libra Esterlina en 2011, se generaron unas importantes plusvalías por tipo de cambio que este año no existen, ya que tanto el Dólar como la Libra Esterlina se han revaluado frente al Euro.
- Una disminución de Eur 56,8 millones por varios efectos, incluyendo menores provisiones practicadas en el 2012.

El cuadro siguiente explica su evolución:

	1S 2011	1S 2012	Dif.
Resultado deuda	671,5	714,1	42,6
Intereses déficit	-24,8	-7,0	17,9
Dividendos, derivados, DVMEs	-108,0	-20,4	87,7
Provisiones y otros	-14,4	-71,2	-56,8
Resultado financiero	524,2	615,5	91,3

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

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación presenta una pérdida de 136,1 MM Eur a causa del saneamiento de

la participación en Gamesa por 127 MM€ por la nueva valoración tras la revisión del plan de negocio.

## 2.6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 16,7 MM Eur disminuyéndose en 4,1 MM€ respecto al primer semestre de 2011. Durante el trimestre no se han realizado operaciones de desinversión significativas.

## 2.7. Beneficio Neto

Consecuencia de todo lo anteriormente mencionado, el Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 1.805,0 MM Eur (-15,7%).

Durante el semestre, se produce una reducción significativa del gasto por impuestos consecuencia de la reversión de provisiones fiscales no recurrentes positivas que hace que el gasto sea prácticamente nulo.

Debe tenerse en cuenta en la evolución de esta partida el efecto positivo de los siguientes hechos:

- La reversión de provisiones fiscales relativas al negocio Renovable por importe de 142 MM Eur, tras la sentencia positiva por litigios fiscales en EEUU.
- La deducibilidad del fondo de comercio de Elektro en Brasil por importe de 288 MM Eur.
- Minoración del 1% de la tasa aplicable en el Reino Unido, consecuencia de las medidas de reactivación de la economía introducidas por el Gobierno de este país.

Como consecuencia, el Beneficio Neto ascendió a 1.800,5 MM Eur, con un aumento del 15,2% frente al obtenido en el mismo período de 2011.

El Beneficio Neto Recurrente, es decir, el generado antes del efecto de partidas no corrientes, disminuye un 3,2% hasta los 1.401,9 MM€.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones\* a junio de 2012 se sitúan en Eur 3.299,9 millones lo que supone un incremento del 5,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

	Excluyendo Déficit		Incluyendo Déficit	
	Junio 2012	Dic. 2011	Junio 2012	Dic. 2011
Cash Flow Retenido (RCF)/Deuda Neta	17,4%	18,9%	15,8%	17,2%
Fondos Generados en Operaciones* (FFO)/Deuda Neta	21,3%	21,5%	19,5%	19,5%

\* Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos + Prov. Financieras + Deducción Fondo de Comercio – Reversión provisiones fiscales de renovables EE.UU.

\*\* Incluye TEI

## Resultados por negocios

### 1. NEGOCIO REGULADO

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(MM Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
Cifra de Ventas	4.470,3	+14,2%
Margen Bruto	2.899,7	+8,6%
EBITDA	1.980,6	+4,7%
EBIT	1.400,8	-2,8%

El negocio Regulado registra un crecimiento del Margen Bruto (+8,6%), ya que el crecimiento en el negocio internacional compensa la disminución del negocio en España tras las recientes medidas aprobadas por el Gobierno mediante el RDL 13/2012, que establece reducciones sobre los ingresos reconocidos.

#### 1.1. España

(MM de Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
Cifra de Ventas	928,9	-8,3%
Margen Bruto	928,9	-8,3%
EBITDA	682,0	-12,6%
EBIT	495,2	-18,9%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio Regulado en España disminuye un 8,3% hasta situarse en los 928,9 MM Eur, como consecuencia de la menor retribución regulada (-8,8%), fijada en el RDL 13/2012 que recoge reducciones sobre los ingresos reconocidos. El impacto correspondiente

al primer semestre se cifra en 117 MM€, siendo el efecto anual de 256 MM Eur.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 682,0 MM Eur con un descenso del 12,6%. A la evolución mencionada del Margen Bruto, debe añadirse un incremento del Gasto Operativo Neto del 4,5% debido fundamentalmente a mayores costes de mantenimiento y medidas de eficiencia con costes en 2012 e impacto positivo en años posteriores, y a un aumento de los Tributos del 13,7% por mayores partidas correspondientes al precio público y tasas sobre la propiedad.

El EBIT del Negocio Regulado España se cifra en 495,2 MM Eur (-18,9%). A la cifra de EBITDA hay que restar 186,7 MM Eur (+9,9%) correspondientes a amortizaciones y provisiones por las nuevas inversiones puestas en explotación.

#### 1.2. Reino Unido

(MM Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
Cifra de Ventas	579,0	+10,0%
Margen Bruto	559,0	+9,1%
EBITDA	446,3	+8,2%
EBIT	348,2	+8,3%

#### a) Margen Bruto

El margen bruto del negocio regulado de Redes en Reino Unido (Energy Networks) aumenta un 9,1% hasta 559,0 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 al tipo de cambio (libra +4,9%).

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Energy Networks alcanza los 446,3 MM Eur (+8,2%). Los Gastos Operativos Netos aumentan un 20,3%.

Por una menor capitalización de los mismos que en años anteriores, por estándares operativos derivados del DPCR5 y por el tipo de cambio.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 98,1 MM Eur (+8,0%) debido a las nuevas inversiones en explotación y la revaluación de la libra.

### 1.3. Estados Unidos

(MM Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
Cifra de Ventas	1.203,9	-3,9%
Margen Bruto	710,3	+9,7%
EBITDA	356,8	+6,5%
EBIT	247,4	+3,4%

### a) Margen Bruto

Iberdrola USA aumenta su contribución al margen bruto un 9,7% hasta los 710,3 M€, efecto de la evolución positiva del negocio, así como por los mayores ingresos debidos a los rate cases en vigor y a la apreciación del dólar un 6,9%.

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 2012	vs 1S 2011
Electricidad	569,91	+12%
Gas	152,23	+4%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-11,9	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>710,3</b>	<b>+9,7%</b>

#### • Por compañías

(MM Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
NYSEG	368,1	+12,9%
RGE	218,3	+14,4%
CMP	135,7	-2,6%
Corporación y otros (incl. ajustes IFRS)	-11,9	+33,3%
<b>TOTAL</b>	<b>710,3</b>	<b>+9,7%</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 234,7 Eur (+14,9%) afectado por la revaluación del dólar, el efecto negocio por mayores costes asociados a las mayores ventas.

Consecuencia de lo anteriormente expuesto, el EBITDA asciende a 356,8 MM Eur (+6,5%).

Asimismo, el EBIT se cifra en 247,4 MM Eur (+3,4%) una vez deducidas las amortizaciones y provisiones que suponen 109,4 MM Eur.

## 1.4. Brasil

(MM Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
Cifra de Ventas	1.758,5	+56,5%
Margen Bruto	701,5	+41,0%
EBITDA	495,5	+36,1%
EBIT	310,0	+14,6%

### a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 701,5 MM Eur (+41,0%). Los factores que han incidido en esta evolución son:

- La aportación incremental de Elektro por distinto perímetro de consolidación (contabilización desde el 27/04/2011), que alcanza los 214 MM€.
- Un aumento de la energía distribuida (+5,6%) respecto al mismo periodo de 2011 (periodos homogéneos) con el siguiente desglose por compañías: Coelba +6,4%, Cosern +6,1%, Celpe +5,9% y Elektro +4,5%.
- Mejora en los márgenes unitarios de las distribuidoras por reajustes tarifarios de abril 2011 y abril 2012.
- La devaluación del tipo de cambio medio del Real Brasileño en un 4,6%.

### b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA del área alcanza los 495,5 MM Eur con un incremento del 36,1%, debido a la consolidación de Elektro (aportación incremental de +155 MM€) junto con la mejora experimentada en el resto del negocios (+19%) y viéndose afectado negativamente por la devaluación del real.

Los Gastos Operativos Netos se incrementan un 54,3%, alcanzando 203,6 MM Eur, debido básicamente a la integración de Elektro (-57,6 MM €), así como a incrementos por inflación y aumento de mercado atendido.

El desglose del EBITDA es el siguiente:

(MM Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
Generación	60,7	+0,2%
Distribución	434,8	+43,1%
<b>TOTAL</b>	<b>495,5</b>	<b>+36,0%</b>

Las amortizaciones y provisiones suponen 185,5 MM Eur (+92 MM Eur; 98,4%) como consecuencia de la incorporación de Elektro y un aumento de la cifra de provisión por insolvencias por modificaciones regulatorias que afectan entre otras partidas a los nuevos criterios temporales para las cuentas a cobrar, nuevas políticas de corte de suministro y al colectivo afecto al subsidio de Baja Renta.

El EBIT de Brasil alcanza los 310,0 MM Eur, un 14,6% superior al del mismo periodo del año anterior.

## 2. NEGOCIO LIBERALIZADO

Las principales magnitudes del negocio liberalizado son:

(MM Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
Cifra de Ventas	11.667,5	+10,3%
Margen Bruto	2.159,8	-0,9%
Margen Básico	2.220,2	-3,1%
EBITDA	1.248,2	-4,2%
EBIT	741,8	-11,1%

El Negocio Liberalizado se ve impactado por una disminución de la producción y energía vendida en España, aunque mitigado con una mejora del margen unitario, y por la recuperación en el Reino Unido debido a los menores costes de aprovisionamiento a medida que han expirado los contratos de carbón firmados en 2008.

## 2.1. España

(MM Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
Cifra de Ventas	7.098,9	+17,7%
Margen Bruto	1.350,3	-11,8%
Margen Básico	1.374,5	-13,1%
EBITDA	835,9	-10,3%
EBIT	534,9	-20,6%

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 2012:

- Un descenso de la demanda peninsular del 0,3%.
- Una producción hidráulica muy inferior a la del primer semestre del año pasado (9.654 GWh; -47,4%) compensada parcialmente por una mayor producción nuclear (30.331; +11,0%).
- La producción del Régimen Especial alcanza los 52.376 GWh (+9,8%).
- Todo ello, junto con el RD de resolución de restricciones para introducir el carbón autóctono, ha contribuido en un doble sentido: Una disminución de la producción del Régimen Ordinario en un 1,4% y al aumento de los precios medios de la energía.

Bajo esta coyuntura, el Margen Bruto del Negocio Liberalizado en España de Iberdrola ha registrado un descenso del 11,8% cifrándose en 1.350,3 MM Eur. Esto es debido al menor volumen de energía vendida por la menor producción en Régimen Ordinario (-24,4%) a pesar de que el margen unitario mejora.

De esta evolución podemos destacar lo siguiente:

- La Cifra de Ingresos del negocio alcanza los 7.098,9 MM Eur con un incremento del 17,7% fruto de la mejora del precio de venta, a pesar de la menor producción. Respecto al destino de la energía, un 94% se ha correspondido con ventas a plazo a precio fijo mientras sólo un 6% lo ha sido a mercado spot.
- El coste por aprovisionamientos se incrementa un 28,6% hasta los 5.721,6 MM Eur, impactado por una menor hidraulicidad en comparación con el mismo período del año pasado. No obstante, hay que destacar el bajo coste en términos absolutos del combustible incurrido fruto de un *mix* basado principalmente en hidráulica (20% de total producido) y nuclear (62,2%).
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 30 de junio de 2012 en 5.470 GWh (48,5%).
- Por otra parte, el importe de los derechos de CO<sub>2</sub> consumidos asciende a 26,9 MM Eur, un -44,7% menor que el incurrido en el primer semestre de 2011. El precio medio considerado del derecho se cifra en 6,9 Eur/Tm frente a 13,9 €/Tm del año 2011.
- El efecto del RDL relativo a la reducción de la garantía de potencia que impacta negativamente en 7,5 MM Eur en el semestre.



- Finalmente, el efecto de reliquidaciones positivas en el primer semestre de 2011 de 75 MM€ que no se dan en el primer semestre de 2012.

El Margen Básico alcanza 1.374,5 MM Eur con un descenso del 13,1%. A la evolución mostrada por el Margen Bruto, debe añadirse como ingreso 24,2 MM Eur en concepto de subvención por los derechos de CO<sub>2</sub> asignados.

### b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA disminuye un 10,3% hasta los 835,9 MM Eur. Esta cifra incluye el efecto positivo en Tributos de la sentencia de 7 de febrero del Tribunal Supremo, que exime a las compañías de generación de la financiación del bono social y se reconoce el derecho a que les sean reintegradas las cantidades abonadas por este concepto, lo que tiene un impacto de +136 M€ en este semestre. Sin este aspecto, los tributos se incrementan debido a la Ecotasa.

Los Gastos Operativos bajan un 0,7%. Los Gastos de Personal aumentan un 4,4% mientras que los Servicios Exteriores disminuyen un 4,0%.

A continuación se realiza un reparto por tecnologías de los tributos soportados por el negocio de Generación España durante el ejercicio 2012:

	Hidro-eléctrica	Nuclear	CCGT	Carbón
Tributos	9,5 Eur/MWh	12,9 Eur/MWh	5,6 Eur/MWh	2,8 Eur/MWh

La partida de Amortizaciones y Provisiones registra un aumento del 16,5% hasta los 301,0 MM Eur. El EBIT registra un descenso del 20,6% respecto

al primer semestre del ejercicio precedente, alcanzando los 534,9 MM Eur.

A continuación se presenta la evolución del EBIT sobre ventas en los últimos años:

1S 2010	11,23%
1S 2011	11,17%
1S 2012	7,53%

## 2.2. Reino Unido

(MM Eur)	1S 2012
Cifra de Ventas	4.255,6
Margen Bruto	561,9
Margen Básico	598,1
EBITDA	242,3
EBIT	91,0

### a) Margen Bruto

El negocio liberalizado de ScottishPower (Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 561,9 MM€. Cabe destacar:

- Una menor producción (-14%) consecuencia de paradas en centrales térmicas así como por la situación de los márgenes de mercado (spreads).
- Unas menores ventas de electricidad (-0,7%) que se compensa parcialmente por mayores ventas en gas (+4,3%) debido a unas condiciones climatológicas menos benignas que las del ejercicio anterior.
- Recuperación parcial del negocio Retail debido a menores costes de materias primas, ya que

han expirado los contratos de combustibles firmados en 2008 con precios más elevados y que impactaban en márgenes y mejores precios de venta minorista.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de Wholesale & Retail alcanza los 242,3 MM Eur.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 290,2 MM Eur. Las partidas del gasto de Personal suponen 102,6 MM Eur mientras que los Servicios Externos se cifran en 187,6 MM Eur.

Finalmente, las amortizaciones y provisiones suponen 151,3 MM Eur.

A continuación se presenta la evolución del EBIT sobre ventas en los últimos años:

1S 2010	3,0%
1S 2011	-3,8%
1S 2012	2,1%

### 2.3. México

(MM Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
Cifra de Ventas	557,7	-17,7%
Margen Bruto	246,7	+10,6%
EBITDA	191,0	+8,4%
EBIT	159,7	+9,9%

#### a) Margen Bruto

En México, el Margen Bruto alcanza los 246,7 MM Eur (+10,6%), debido a la mejora del negocio por mayor disponibilidad e incremento de potencia

de las centrales, así como a la revaluación del dólar, a pesar de paradas en algunas centrales.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de México alcanza los 191,0 MM Eur con un incremento del 8,4%.

Los Gastos Operativos Netos aumentan un 18,9%, alcanzando 54,9 MM Eur, afectado por elementos no recurrentes en el primer semestre de 2011.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 159,7 MM€ con un aumento del 9,9% en línea con el EBITDA.

### 2.4. EE.UU. y Canadá (gas)

(MM Eur)	1S 2012
Cifra de Ventas	0,8
Margen Bruto	0,8
EBITDA	-21,1
EBIT	-43,8

El negocio Liberalizado USA y Canadá incorpora los activos de gas en EEUU que anteriormente se reportaban en Renovables y los activos de Canadá que se informaban en Otros negocios.

#### a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto se cifra en 0,8 MM Eur por unos menores márgenes en la actividad de alquiler de almacenamiento propio de gas y por el escaso margen de trading obtenido en las actividades de almacenamiento contratado a terceros y transporte.

La principal causa son los diferenciales de precios de mercado entre invierno y verano durante el año gasista 2011-2012 finalizado el 31 de marzo de 2012.

Se espera una mejora de los resultados para el cierre del año por ampliación de los márgenes del mercado, algo que ya se están apreciando.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá alcanza un resultado negativo de 21,1 MM Eur. Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 20,0 MM Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a -43,8 MM€ en línea con el descenso del Margen bruto y EBITDA.

## 3. RENOVABLES

(MM Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
Cifra de Ventas	1.250,8	+7,9%
Margen Bruto	1.171,6	+9,1%
EBITDA	848,5	+12,2%
EBIT	436,8	+24,1%

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 1.171,6 MM Eur con un incremento del 9,1% consecuencia de:

- Un aumento de la potencia operativa a cierre de período, que alcanza los 13.560 MW (+768 MW; +6,0%) y a un incremento de la producción del 12,6% hasta los 16.911 GWh.
  - El elevado factor de carga medio, que se ha situado en el 28,7%; superior al del mismo período del año anterior, cuando se registró un valor del 27,4%. El factor de carga en España fue del 25,1%, 2,0 puntos porcentuales mayor al del mismo período del año anterior, lo que resultó en una producción de 6.018 GWh versus 5.413 GWh en el mismo periodo de 2011. Estados Unidos presenta un factor de carga de el 34,4% y muestra una leve mejora respecto del año anterior de 0,2 puntos porcentuales. En el Reino Unido, con un 25,3%, mejora 0,8 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior.
- El precio medio renovable alcanza en el período los 69,1 Eur/MWh, mostrando un aumento del 1,9% derivado del incremento de la producción en España y de la mayor contribución de otras áreas con mayor precio medio de venta.

Por negocios la evolución del Margen Bruto ha sido la siguiente:

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 524,3 MM Eur (+12,8%), como consecuencia de un aumento de la producción de un 11,2%.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 8,9% alcanzando la cifra de 327,3 MM Eur, gracias al incremento de la producción eólica (+11,7%) aunque afectado por una caída del precio (sin PTCs) en dólares del 9,1%.
- **Eólico Reino Unido:** El Margen Bruto alcanza 117,5 MM Eur (+13,5%). Esto se debe principalmente al incremento de producción (13,3%) gracias a la mejora de la eolicidad.
- **Eólico Resto del Mundo:** El incremento de la producción (+28,5%), ha compensado sobradamente una ligera reducción de los precios en euros del 0,4%, impulsando un fuerte crecimiento del Margen Bruto, un 28,0%, situándose así en 151,9 MM Eur.

- **Negocio Térmico Estados Unidos:** La finalización de varios contratos de garantía de potencia han afectado el resultado del negocio térmico. Así, el Margen Bruto ha disminuido desde los 54,8 MM Eur en el primer semestre del año anterior hasta los 8,9 MM Eur registrados en los seis primeros meses de 2012.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto Minihidráulico se ha situado en 22,5 MM Eur con un descenso del 17,2%, a pesar de un aumento del precio medio del 6,8% que ha sido diluido por una caída de la producción del 22,4%.

#### b) Beneficio Operativo/EBIT

- El EBITDA registra un aumento significativo del 12,2% hasta situarse en 848,5 MM Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto +9,1%, debe añadirse una disminución del Gasto Operativo neto del 0,9% hasta los 281,8 MM Eur, consecuencia de los esfuerzos en eficiencia realizados por la compañía y a costes extraordinarios incurridos en 2011, como fueron los costes de la adquisición de Iberdrola Renovables por Iberdrola. Sin embargo, es destacable el incremento de la partida de tributos en España, un 20,3%, que eleva la cifra consolidada un 24,7%, conteniendo la positiva evolución del EBITDA.
- La sociedad, tras analizar el comportamiento de sus parques más antiguos, y en disposición de los análisis técnicos pertinentes, extendió en julio de 2011 el periodo de amortización de 20 a 25 años. Como consecuencia de esto, y a pesar de un incremento de potencia del 6%, se produce un menor aumento de las amortizaciones y provisiones del 1,8%.

- Finalmente, el EBIT ha alcanzado la cifra de 436,8 MM Eur, un 24,1% superior al del mismo periodo de 2011.

#### 4. OTROS NEGOCIOS

(MM Eur)	1S 2012	vs 1S 2011
Cifra de Ventas	234,5	-51,7%
Margen Bruto	101,5	-53,4%
EBITDA	7,3	-91,1%
EBIT	1,2	N/A

##### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 101,5 MM Eur, un 53,4% inferior al mismo periodo de 2011. La caída del Margen Bruto de los negocios No Energéticos se debe fundamentalmente al apartado de Ingeniería por trabajos realizados para terceros y provisiones fiscales y reliquidaciones contabilizadas en 2011 sin contrapartida en el presente ejercicio.

##### b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los 7,3 MM Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 93,5 MM Eur con una disminución del 28,3%.

Las amortizaciones y provisiones disminuyen un 33,7% hasta los 6,1 MM€.

#### 5. CORPORACIÓN

Incluye básicamente eliminaciones de gastos intergrupo entre la Corporación y los negocios, así como servicios prestados por la Corporación a los distintos Negocios. El EBITDA del periodo alcanza los 2,2 MM Eur.

## Análisis del Balance

### Período Enero-Junio de 2012

(MM Eur)	Junio 2012	Dic. 2011
TOTAL ACTIVOS	97.151	0,3%
INMOVILIZADO MATERIAL	53.863	2,8%
INMOVILIZADO INMATERIAL	20.220	-0,3%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.639	-7,7%
FONDOS PROPIOS	34.263	3,2%
DEUDA NETA AJUSTADA <sup>(1)</sup>	32.028	1,0%

(1) Incluye déficit de tarifa e incluye TEI

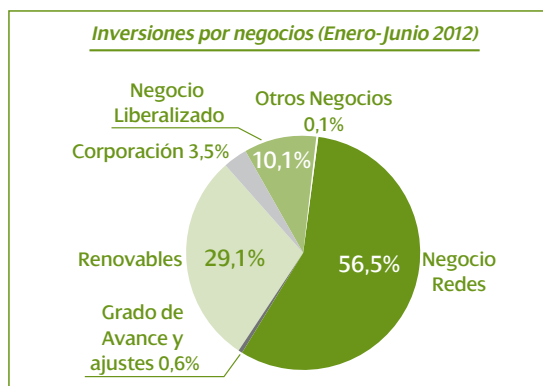
El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de junio 2012, un Activo Total de 97.151 millones de euros, destacando el mantenimiento de su sólida fortaleza patrimonial.

### 1. INMOVILIZADO

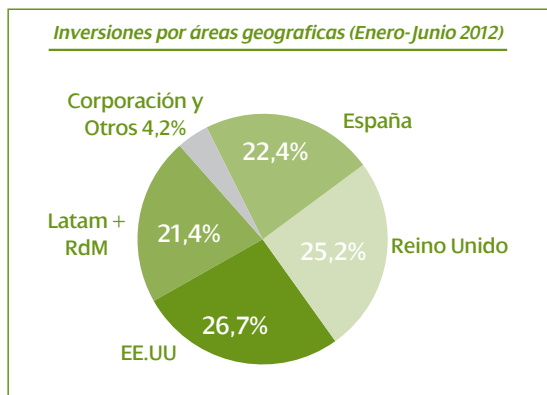
El total de inversiones en el período de enero a junio de 2012 ascendió a 1.641,6 millones de euros, lo que muestra el mantenimiento del ritmo inversor del mismo periodo del 2011, en el que las inversiones orgánicas sumaron 1.694, 7 millones de euros. Su desglose es el que sigue:

(MM Eur)	Ene.-Jun. 2012	%
<b>Negocio Redes</b>	<b>928,2</b>	<b>56,5%</b>
Redes España	178,7	
Redes UK	210,8	
Redes Ib. USA	282,4	
Redes Brasil	256,3	
<b>Renovables</b>	<b>477,6</b>	<b>29,1%</b>
<b>Negocio liberalizado</b>	<b>166,0</b>	<b>10,1%</b>
Lib. España	128,3	
Lib. UK	23,3	
Lib. México	10,9	
Lib. USA y Canadá	3,7	
<b>Otros Negocios</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1%</b>
Ingeniería	0,0	
No Energéticos	1,2	
<b>Corporación</b>	<b>58,1</b>	<b>3,5%</b>
<b>Grado de Avance y Ajustes</b>	<b>10,3</b>	<b>0,6%</b>
<b>Total inversión</b>	<b>1.641,6</b>	<b>100,0%</b>

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



Por áreas geográficas, la inversión del periodo se distribuye según el siguiente gráfico:



En lo referido al Negocio Regulado, las inversiones del período alcanzan un total de 928,2 millones de euros de los cuales 178,7 millones fueron invertidos por Redes España, 210,8 millones en ScottishPower y 256,3 millones en Brasil, financiadas estas últimas en buena parte mediante fondos generados en Brasil. Finalmente, respecto a Redes Iberdrola USA, las inversiones han estado dirigidas a la línea de transmisión de CMP y, en menor medida, a distribución de gas y electricidad, por importe de 282,4 millones de euros en el semestre.

Bajo el epígrafe “Renovables”, destacan las inversiones eólicas en los Estados Unidos por un total de 138,6 millones de euros, las llevadas a cabo en Reino Unido por 179,9 millones, y las realizadas también en energías renovables en España por 67,2 millones de euros.

Por lo que respecta a las inversiones en el Negocio Liberalizado, estas se pueden desglosar en las realizadas en España por un total de 128,3 millones de euros, en Reino Unido por 23,3 millones de euros y en México por 10,9 millones.

## 2. CAPITAL SOCIAL

Tras la ejecución del segundo aumento de capital liberado el pasado 17 de enero de 2012 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social a 30 de junio de 2012 se compone por 5.972.865.000 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 469 millones de euros (importe neto) a 30 de junio de 2012 es consecuencia de la actividad histórica en los Estados Unidos.

## 4. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2012 asciende a 32.028 millones de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 48,3%. Si se excluye la financiación de la insuficiencia de tarifa, que, a 30 de junio de 2012, ascendía, en el caso de Iberdrola, a 2.710 millones de euros, la deuda financiera neta ajustada sería de 29.318 millones de euros y el apalancamiento ajustado sería del 46,1%.

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

	Junio 2012	Dic. 2011
Euro	59,5%	59,8%
Dólar	17,0%	17,9%
Libras	21,3%	19,6%
Real y otras divisas	2,2%	2,7%
Tipo Fijo	57,8%	54,0%
Tipo Variable <sup>(1)</sup>	37,9%	41,5%
Tipo Limitado	4,3%	3,9%

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

(\*\*) Excluye TEI. Deuda Bruta

(1) Sin déficit (2.710 millones €) el % a tipo variable se reduciría a 32,4% en junio 2012

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 y dólares) salvo el real brasileño que se cubre parcialmente mediante derivados, o funcional (dólares, en el caso de México).

El impacto en la deuda neta del Grupo derivado de la evolución de los tipos de cambio asciende a 503 M€ en el trimestre, siendo el efecto acumulado desde diciembre de 2011 de 334 M€.

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

	Junio 2012	Dic. 2011
Iberdrola, S.A.	75,9%	76,9%
Iberdrola USA	6,5%	5,6%
ScottishPower	6,6%	6,6%
Renovables	3,5%	3,8%
Brasil	5,2%	4,9%
México	1,7%	1,6%
Otros	0,6%	0,6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Junio 2012	Dic. 2011
Mercado Euro	35,8%	34,1%
Mercado Dólar	16,2%	16,7%
Mercado Libra	9,0%	8,8%
Resto Bonos	2,2%	2,1%
Pagarés	4,1%	4,2%
BEI	8,1%	8,1%
Project Finance	4,6%	4,6%
TEI	1,6%	1,8%
Préstamos bancarios	18,4%	19,6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda Bruta. Incluye TEI

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

MM de euros	Junio 2012	Dic. 2011
Fondos Propios	34.263	33.208
Deuda Bruta*	34.777	34.463
Tesorería	2.134	2.091
Derivados activos y otros	615	667
Deuda Neta Ajustada	32.028	31.705
Apalancamiento	48,3%	48,8%
Insuficiencia tarifaria	2.710	2.991
Deuda Neta Ajustada (excl. Déficit)	29.318	28.714
Apalancamiento (excl. Déficit)	46,1%	46,4%

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

## 5. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante aumenta en 758 millones de euros desde diciembre de 2011 impulsado por una disminución de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar compensado parcialmente por una disminución del déficit de tarifa pendiente de cobrar gracias a las titulaciones llevadas a cabo durante el primer trimestre de 2012.

	jun-12	Dic. 11	Variación
Activos mantenidos para la enajenación	132	132	0,0
Combustible Nuclear	341	327	13,9
Existencias	1.966	2.113	(146,2)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	5.204	5.365	(160,5)
Activos financieros corrientes	4.280	4.876	(595,8)
Administraciones Públicas	897	857	39,4
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	<b>12.654</b>	<b>13.445</b>	<b>(791)</b>

	jun-12	Dic. 11	Variación
Provisiones	276	573	(297,3)
Instrumentos financieros derivados	623	574	49,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.374	7.841	(1.466,5)
Administraciones Públicas	1.446	1.280	166,0
<b>PASIVOS CORRIENTES (*):</b>	<b>8.718</b>	<b>10.267</b>	<b>(1.549)</b>
*No incluye deuda financiera ni derivados de deuda			
<b>ACTIVO CIRCULANTE NETO (Reducción)/aumento</b>	<b>3.936</b>	<b>3.178</b>	<b>758</b>

## 6. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de junio de 2012 se han situado en 3.299,9 millones de euros frente a los 3.118,3 del mismo periodo del año anterior.

	Junio 2012	Dic. 11	%
B. neto (+)	1.800,5	1.563,6	15%
Amortizaciones (-)	-1.546,9	-1.378,0	12%
P/L Equity (-)	-136,1	18,7	-828%
Extraordinarios (-)	16,7	20,8	-20%
IS extraordinarios (-)	-5,1	-1,6	214%
Act fin provisiones (-)	-8,3	-39,8	-79%
P/L Minoritarios (-)	-17,7	-85,0	-79%
Deducibilidad fiscal FC (+)	89,6	89,6	-
Eliminación impuestos diferidos (-)	287,8	-	N/A
<b>Total</b>	<b>3.299,9</b>	<b>3.118,3</b>	<b>5,8%</b>



## 7. OPERACIONES FINANCIERAS

### Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2012

Emisor	Operación	Importe en MM	Moneda	Vencimiento
Iberdrola SA	BEI	100	Eur	10 Años
Iberdrola Finanzas	EMTN	400	Eur	4 Años
	EMTN / Exchange	1.000	Eur	6,5 Años
	EMTN	250	Chf	5 Años
Iberdrola International	EMTN	32	Eur	10 Años
	Mercado Alemán	55	Eur	10 Años
	Crédito sindicado	1.000	Eur	5 Años
Iberdrola Finance Ireland	EMTN estructurada	10	Eur	10 Años
Neoenergía	Debentures	650	Brl	20 Años
	Crédito sindicado	300	Usd	5 Años
Iberdrola USA	FMB y USPP	200	Usd	10 Años
	FMB y USPP	300	Usd	30 Años

#### Financiación II Trimestre

##### Créditos sindicados

En mayo Iberdrola suscribió una operación de financiación sindicada por importe de 1.000 MM Eur – ampliables a 1.200 MM – en dos tramos: 536 MM Eur. de préstamo con vencimiento a tres años prorrogable a dos plazos consecutivos de un año, y 464 MMEur de línea de crédito back-up con vencimiento a cinco años.

En el mismo mes Iberdrola USA cerró una línea de crédito revolving por importe de 300 MM USD con vencimiento a cinco años y posibilidad de dos años de prórroga.

##### Emisiones de bonos estructurados

En este trimestre se han realizado cuatro emisiones estructuradas por importe de 71 MM Eur. y un vencimiento medio de nueve años.

##### Mercado brasileño

La sociedad Teles Pires, participada por Iberdrola en un 19,539%, ha cerrado en mayo una emisión de obligaciones por importe de 650 MM Brl con vencimiento a veinte años.

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

En el mes de mayo Central Maine Power (CMP), filial de Iberdrola USA, ha firmado una emisión de bonos con garantía hipotecaria (FMB) por importe de 350 MM USD en dos tramos –125 MM a diez años y 225 MM a treinta años – con unos niveles de spread muy atractivos, que se disponen en junio 2012 y enero 2013.

New York State Electricity & Gas (NYSEG), filial de Iberdrola USA, ha cerrado en junio una emisión privada de bonos (USPP) por importe de 150 MM USD en dos tramos –75 millones a diez años y 75 millones a treinta años – que se dispondrá en septiembre 2012.

## Balance de Situación

### Junio 2012 (No auditado)

MM€

<b>ACTIVO</b>	<b>Junio 2012</b>	<b>Diciembre 2011</b>	<b>Variación</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
<b>Activo Intangible</b>	<b>20.220</b>	<b>20.273</b>	<b>(53)</b>
Fondo de comercio	8.507	8.273	234
Otros activos intangibles	11.713	12.000	(287)
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>519</b>	<b>523</b>	<b>(4)</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>53.863</b>	<b>52.406</b>	<b>1.457</b>
Propiedad, planta y equipo	47.790	45.999	1.791
Propiedad, planta y equipo en curso	6.073	6.407	(334)
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>2.639</b>	<b>2.858</b>	<b>(219)</b>
Participaciones contabilizadas por el método de participación	621	765	(144)
Cartera de valores no corrientes	571	697	(126)
Otras inversiones financiera no corrientes	960	907	53
Instrumentos financieros derivados	488	489	(1)
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes</b>	<b>525</b>	<b>539</b>	<b>(14)</b>
Impuestos diferidos activos	4.430	4.545	(115)
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>82.197</b>	<b>81.144</b>	<b>1.053</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
<b>Combustible nuclear</b>	<b>341</b>	<b>327</b>	<b>14</b>
<b>Existencias</b>	<b>1.966</b>	<b>2.113</b>	<b>(147)</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>5.204</b>	<b>5.364</b>	<b>(160)</b>
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>4.280</b>	<b>4.877</b>	<b>(597)</b>
Cartera de valores corrientes	1	20	(19)
Otras inversiones financieras corrientes	3.588	4.098	(510)
Instrumentos financieros derivados	692	759	(67)
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>204</b>	<b>566</b>	<b>(362)</b>
<b>Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas</b>	<b>693</b>	<b>291</b>	<b>402</b>
<b>Efectivo y otros medios equivalentes</b>	<b>2.134</b>	<b>2.091</b>	<b>43</b>
<b>Activos mantenidos para su enajenación</b>	<b>132</b>	<b>132</b>	<b>0</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>14.954</b>	<b>15.761</b>	<b>(807)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>97.151</b>	<b>96.905</b>	<b>246</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Junio 2012</b>	<b>Diciembre 2011</b>	<b>Variación</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<b>34.263</b>	<b>33.208</b>	<b>1.055</b>
<b>De la sociedad dominante</b>	<b>33.936</b>	<b>32.888</b>	<b>1.048</b>
Capital Suscrito	4.480	4.412	68
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	(631)	(386)	(245)
Otras reservas	29.503	27.648	1.855
Acciones propias en cartera	(426)	(384)	(42)
Diferencias de conversión	(789)	(1.207)	418
Resultado neto del período	1.801	2.805	(1.004)
<b>De accionistas minoritarios</b>	<b>326</b>	<b>320</b>	<b>6</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>427</b>	<b>582</b>	<b>(155)</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>5.525</b>	<b>5.230</b>	<b>295</b>
<b>Provisiones</b>	<b>3.743</b>	<b>3.426</b>	<b>317</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.604	1.372	232
Otras provisiones	2.139	2.054	85
<b>Deuda financiera</b>	<b>30.500</b>	<b>30.453</b>	<b>47</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	29.950	29.872	78
Instrumentos financieros derivados	550	581	(31)
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	<b>407</b>	<b>395</b>	<b>12</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>9.576</b>	<b>9.743</b>	<b>(167)</b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>49.751</b>	<b>49.247</b>	<b>504</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>120</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
<b>Provisiones</b>	<b>276</b>	<b>573</b>	<b>(297)</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	9	9	0
Otras provisiones	267	564	(297)
<b>Deuda Financiera</b>	<b>4.495</b>	<b>4.174</b>	<b>321</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	3.505	3.356	149
Instrumentos financieros derivados	990	818	172
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>7.820</b>	<b>9.121</b>	<b>(1.301)</b>
Acreedores comerciales	5.046	6.044	(998)
Pasivos por impuestos corrientes	1.012	818	194
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	434	462	(28)
Otros pasivos corrientes	1.328	1.797	(469)
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>12.590</b>	<b>13.868</b>	<b>(1.278)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>97.151</b>	<b>96.905</b>	<b>246</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Junio 2012 Formato NIFF (No auditada)

	MM€		
	Junio 2012	Junio 2011	%
<b>INGRESOS</b>	<b>16.992,6</b>	<b>15.550,1</b>	<b>9,3</b>
APROVISIONAMIENTOS	(10.595,2)	(9.294,8)	14,0
Derechos de emisión Consumidos	(88,1)	(141,7)	(37,8)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>6.309,2</b>	<b>6.113,6</b>	<b>3,2</b>
Derechos de emisión Asignados	60,3	111,5	(45,9)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>6.369,5</b>	<b>6.225,1</b>	<b>2,3</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(1.801,2)</b>	<b>(1.704,7)</b>	<b>5,7</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(886,7)</b>	<b>(845,9)</b>	<b>4,8</b>
Personal	(1.167,1)	(1.084,3)	7,6
Trabajos para el inmovilizado	280,4	238,4	17,6
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(914,5)</b>	<b>(858,8)</b>	<b>6,5</b>
Servicio exterior	(1.117,4)	(1.056,5)	5,8
Otros ingresos de explotación	202,9	197,7	2,6
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(481,5)</b>	<b>(515,6)</b>	<b>(6,6)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4.086,8</b>	<b>4.004,8</b>	<b>2,0</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(1.546,9)	(1.378,0)	12,3
<b>EBIT</b>	<b>2.539,9</b>	<b>2.626,7</b>	<b>(3,3)</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(1.291,9)</b>	<b>(1.347,4)</b>	<b>(4,1)</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>676,4</b>	<b>823,2</b>	<b>(17,8)</b>
<b>RDO. FINANCIERO</b>	<b>(615,5)</b>	<b>(524,2)</b>	<b>17,4</b>
<b>RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>(136,1)</b>	<b>18,7</b>	<b>(827,5)</b>
<b>RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>16,7</b>	<b>20,8</b>	<b>(19,7)</b>
<b>BAI</b>	<b>1.805,0</b>	<b>2.142,0</b>	<b>(15,7)</b>
Impuesto sobre sociedades	13,2	(493,4)	(102,7)
Socios externos	(17,7)	(85,0)	(79,2)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.800,5</b>	<b>1.563,6</b>	<b>15,2</b>

## Cuenta de resultados por negocios (No auditados)

MM€

Junio 2012	Regulado	Liberalizado	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	4.470,3	11.667,5	1.250,8	234,5	(630,5)
Aprovisionamientos	(1.570,6)	(9.419,5)	(79,3)	(133,0)	607,2
Derechos de emisión Consumidos	-	(88,1)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.899,7</b>	<b>2.159,8</b>	<b>1.171,6</b>	<b>101,5</b>	<b>(23,3)</b>
Derechos de emisión Asignados	-	60,3	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.899,7</b>	<b>2.220,2</b>	<b>1.171,6</b>	<b>101,5</b>	<b>(23,3)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(705,6)</b>	<b>(746,1)</b>	<b>(281,8)</b>	<b>(93,5)</b>	<b>25,8</b>
Gasto de Personal Neto	(348,1)	(279,7)	(78,2)	(54,5)	(126,3)
Personal	(554,6)	(293,6)	(98,4)	(84,3)	(136,2)
Trabajos para el inmovilizado	206,5	13,9	20,2	29,8	10,0
Servicios Exteriores Netos	(357,5)	(466,5)	(203,6)	(39,0)	152,0
Servicio Exterior	(482,1)	(560,7)	(216,5)	(42,0)	183,9
Otros ingresos de explotación	124,7	94,2	12,9	3,0	(31,8)
TRIBUTOS	(213,5)	(225,8)	(41,3)	(0,7)	(0,3)
<b>EBITDA</b>	<b>1.980,6</b>	<b>1.248,2</b>	<b>848,5</b>	<b>7,3</b>	<b>2,2</b>
Amortiz. y Provisiones	(579,8)	(506,4)	(411,7)	(6,1)	(43,0)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>1.400,8</b>	<b>741,8</b>	<b>436,8</b>	<b>1,2</b>	<b>(40,8)</b>
Resultado Financiero	(136,9)	(92,4)	(70,6)	(6,4)	(309,1)
De sociedades por el método de participación	2,3	8,5	-	(146,8)	-
Rdo. de activos no corrientes	11,1	5,1	0,2	-	0,3
<b>B.A.I.</b>	<b>1.277,2</b>	<b>663,0</b>	<b>366,5</b>	<b>(152,0)</b>	<b>(349,7)</b>
I.S. y minoritarios	(19,0)	(172,9)	58,5	41,8	87,1
<b>Beneficio Neto</b>	<b>1.258,2</b>	<b>490,1</b>	<b>425,0</b>	<b>(110,2)</b>	<b>(262,6)</b>

Junio 2011	Regulado	Liberalizado	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	3.915,4	10.582,6	1.159,6	485,3	(592,8)
Aprovisionamientos	(1.245,0)	(8.261,4)	(85,8)	(267,6)	565,1
Derechos de emisión Consumidos	-	(141,7)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.670,3</b>	<b>2.179,4</b>	<b>1.073,8</b>	<b>217,7</b>	<b>(27,7)</b>
Derechos de emisión Asignados	-	111,5	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.670,3</b>	<b>2.290,9</b>	<b>1.073,8</b>	<b>217,7</b>	<b>(27,7)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(583,8)</b>	<b>(709,4)</b>	<b>(284,3)</b>	<b>(130,3)</b>	<b>3,1</b>
Gasto de Personal Neto	(311,9)	(259,8)	(71,9)	(76,0)	(126,4)
Personal	(482,9)	(272,6)	(98,0)	(101,2)	(129,6)
Trabajos para el inmovilizado	171,0	12,8	26,2	25,2	3,1
Servicios Exteriores Netos	(271,9)	(449,6)	(212,4)	(54,3)	129,5
Servicio Exterior	(376,8)	(545,3)	(223,1)	(57,8)	146,6
Otros ingresos de explotación	104,9	95,6	10,7	3,5	(17,0)
Tributos	(194,6)	(278,0)	(33,1)	(5,0)	(5,0)
<b>EBITDA</b>	<b>1.892,0</b>	<b>1.303,5</b>	<b>756,5</b>	<b>82,4</b>	<b>(29,6)</b>
Amortiz. y Provisiones	(450,1)	(469,3)	(404,6)	(9,2)	(44,8)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>1.441,8</b>	<b>834,2</b>	<b>351,9</b>	<b>73,2</b>	<b>(74,4)</b>
Resultado Financiero	(99,5)	(62,7)	(96,3)	(3,9)	(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>779,0</b>	<b>255,1</b>	<b>75,3</b>	<b>(336,0)</b>
I.S. y minoritarios	(325,4)	(203,0)	(95,9)	(8,3)	54,2
<b>Beneficio Neto</b>	<b>1.043,3</b>	<b>575,9</b>	<b>159,1</b>	<b>67,0</b>	<b>(281,8)</b>

## Negocio Regulado (No auditado)

MM€

Junio 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	928,9	579,0	1.203,9	1.758,5
Aprovisionamientos	-	(20,0)	(493,6)	(1.057,0)
Derechos de emisión Consumidos	-	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>928,9</b>	<b>559,0</b>	<b>710,3</b>	<b>701,5</b>
Derechos de emisión Asignados	-	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>928,9</b>	<b>559,0</b>	<b>710,3</b>	<b>701,5</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(202,6)	(64,8)	(234,7)	(203,6)
Gastos de Personal Netos	(112,4)	(24,5)	(112,7)	(98,5)
Personal	(175,8)	(92,0)	(161,1)	(125,7)
Trabajos para el inmovilizado	63,4	67,5	48,4	27,2
Servicios Exteriores Netos	(90,1)	(40,2)	(121,9)	(105,1)
Servicio Exterior	(159,8)	(69,2)	(123,8)	(129,3)
Otros ingresos de explotación	69,7	28,9	1,9	24,2
Tributos	(44,4)	(47,9)	(118,8)	(2,4)
<b>EBITDA</b>	<b>682,0</b>	<b>446,3</b>	<b>356,8</b>	<b>495,5</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(186,7)	(98,1)	(109,4)	(185,5)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>495,2</b>	<b>348,2</b>	<b>247,4</b>	<b>310,0</b>
Resultado Financiero	(13,4)	(34,0)	(47,5)	(42,0)
De sociedades por el método de participación	1,4	-	-	0,8
Resultados de activos no corrientes	1,5	(0,2)	10,1	(0,3)
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>484,7</b>	<b>314,0</b>	<b>210,0</b>	<b>268,5</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(121,0)	(34,8)	(80,0)	216,9
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>363,7</b>	<b>279,1</b>	<b>130,0</b>	<b>485,4</b>
Junio 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	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 el método de 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>

## Negocio Liberalizado (No auditado)

MM€

Junio 2012	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Interco
Ingresos	7.098,9	4.255,6	557,7	0,8	(245,5)
Aprovisionamientos	(5.721,6)	(3.632,4)	(311,0)	-	245,5
Derechos de emisión Consumidos	(26,9)	(61,2)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.350,3</b>	<b>561,9</b>	<b>246,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>
Derechos de emisión Asignados	24,2	36,1	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.374,5</b>	<b>598,1</b>	<b>246,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(381,1)	(290,2)	(54,9)	(20,0)	-
Gastos de Personal Netos	(159,3)	(102,6)	(8,8)	(8,9)	-
Personal	(170,2)	(105,1)	(8,8)	(9,4)	-
Trabajos para el inmovilizado	10,9	2,5	-	0,5	-
Servicios Exteriores Netos	(221,8)	(187,6)	(46,1)	(11,1)	-
Servicio Exterior	(275,9)	(225,3)	(48,5)	(11,1)	0,1
Otros ingresos de explotación	54,1	37,7	2,4	-	(0,1)
Tributos	(157,6)	(65,5)	(0,8)	(1,9)	-
<b>EBITDA</b>	<b>835,9</b>	<b>242,3</b>	<b>191,0</b>	<b>(21,1)</b>	<b>-</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(301,0)	(151,3)	(31,4)	(22,8)	-
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>534,9</b>	<b>91,0</b>	<b>159,7</b>	<b>(43,8)</b>	<b>-</b>
Resultado Financiero	(66,9)	(12,1)	(10,0)	(3,5)	-
De sociedades por el método de participación	5,7	-	2,8	-	-
Resultados de activos no corrientes	-	5,1	-	-	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>473,8</b>	<b>84,1</b>	<b>152,4</b>	<b>(47,4)</b>	<b>-</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(142,2)	(2,2)	(43,3)	14,8	-
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>331,6</b>	<b>81,9</b>	<b>109,2</b>	<b>(32,6)</b>	<b>-</b>

Junio 2011	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	USA&CANADÁ	Interco
Ingresos	6.030,3	3.982,7	677,3	19,3	(127,0)
Aprovisionamientos	(4.449,8)	(3.490,7)	(454,3)	6,4	127,0
Derechos de emisión Consumidos	(48,6)	(93,1)	-	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.531,8</b>	<b>398,9</b>	<b>223,0</b>	<b>25,8</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>25,8</b>	<b>-</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(383,6)	(269,9)	(46,2)	(9,7)	-
Gastos de Personal Netos	(152,6)	(92,1)	(8,8)	(6,3)	-
Personal	(163,4)	(94,1)	(8,8)	(6,3)	-
Trabajos para el inmovilizado	10,8	2,0	-	-	-
Servicios Exteriores Netos	(231,0)	(177,8)	(37,4)	(3,4)	-
Servicio Exterior	(263,3)	(230,0)	(44,1)	(8,0)	0,1
Otros ingresos de explotación	32,2	52,2	6,7	4,6	(0,1)
Tributos	(265,5)	(9,4)	(0,6)	(2,5)	-
<b>EBITDA</b>	<b>931,8</b>	<b>182,0</b>	<b>176,2</b>	<b>13,6</b>	<b>-</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(258,3)	(160,2)	(30,9)	(19,9)	-
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>673,5</b>	<b>21,8</b>	<b>145,3</b>	<b>(6,3)</b>	<b>-</b>
Resultado Financiero	(39,8)	(15,2)	(3,4)	(4,4)	-
De sociedades por el método de 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>(10,7)</b>	<b>-</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(189,1)	20,6	(38,6)	4,1	-
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>447,4</b>	<b>27,2</b>	<b>108,0</b>	<b>(6,7)</b>	<b>-</b>

## Resultados trimestrales de 2012 (No auditados)

MM€

	2012	ENE-MAR 2012	ABR-JUN 2012
<b>INGRESOS</b>		<b>9.331,0</b>	<b>7.661,5</b>
APROVISIONAMIENTOS		(5.876,1)	(4.719,1)
Derechos de emisión Consumidos		(66,5)	(21,7)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>3.388,4</b>	<b>2.920,8</b>
Derechos de emisión Asignados		40,6	19,8
<b>MARGEN BÁSICO</b>		<b>3.429,0</b>	<b>2.940,5</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>		<b>(877,1)</b>	<b>(924,1)</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>		<b>(450,7)</b>	<b>(436,0)</b>
Personal		(590,0)	(577,0)
Trabajos para el inmovilizado		139,4	141,0
<b>Servicios Exteriores Netos</b>		<b>(426,4)</b>	<b>(488,1)</b>
Servicio exterior		(531,1)	(586,3)
Otros ingresos de explotación		104,7	98,2
<b>TRIBUTOS</b>		<b>(186,5)</b>	<b>(295,0)</b>
<b>EBITDA</b>		<b>2.365,4</b>	<b>1.721,4</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES		(741,7)	(805,3)
<b>EBIT</b>		<b>1.623,7</b>	<b>916,1</b>
<b>Gastos Financieros</b>		<b>(733,6)</b>	<b>(558,2)</b>
<b>Ingresos Financieros</b>		<b>409,8</b>	<b>266,6</b>
<b>RDO. FINANCIERO</b>		<b>(323,8)</b>	<b>(291,7)</b>
<b>RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>		<b>2,4</b>	<b>(138,5)</b>
<b>RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>5,9</b>	<b>10,8</b>
<b>BAI</b>		<b>1.308,2</b>	<b>496,8</b>
Impuesto sobre sociedades		(274,9)	288,1
Socios externos		(11,0)	(6,6)
<b>BENEFICIO NETO</b>		<b>1.022,3</b>	<b>778,2</b>
	<b>2011</b>	<b>ENE-MAR 2011</b>	<b>ABR-JUN 2011</b>
<b>INGRESOS</b>		<b>8.483,7</b>	<b>7.066,4</b>
APROVISIONAMIENTOS		(5.149,3)	(4.145,5)
Derechos de emisión Consumidos		(78,7)	(63,1)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>3.255,7</b>	<b>2.857,9</b>
Derechos de emisión Asignados		65,3	46,2
<b>MARGEN BÁSICO</b>		<b>3.321,0</b>	<b>2.904,1</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>		<b>(784,7)</b>	<b>(919,9)</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>		<b>(407,8)</b>	<b>(438,1)</b>
Personal		(531,8)	(552,5)
Trabajos para el inmovilizado		123,9	114,4
<b>Servicios Exteriores Netos</b>		<b>(376,9)</b>	<b>(481,9)</b>
Servicio exterior		(486,0)	(570,5)
Otros ingresos de explotación		109,1	88,6
<b>TRIBUTOS</b>		<b>(262,9)</b>	<b>(252,7)</b>
<b>EBITDA</b>		<b>2.273,3</b>	<b>1.731,4</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES		(670,4)	(707,6)
<b>EBIT</b>		<b>1.602,9</b>	<b>1.023,8</b>
<b>Gastos Financieros</b>		<b>(824,8)</b>	<b>(522,6)</b>
<b>Ingresos Financieros</b>		<b>598,3</b>	<b>224,9</b>
<b>RDO. FINANCIERO</b>		<b>(226,5)</b>	<b>(297,7)</b>
<b>RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>		<b>7,1</b>	<b>11,6</b>
<b>RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>21,2</b>	<b>(0,4)</b>
<b>BAI</b>		<b>1.404,7</b>	<b>737,3</b>
Impuesto sobre sociedades		(325,6)	(167,8)
Socios externos		(64,3)	(20,7)
<b>BENEFICIO NETO</b>		<b>1.014,8</b>	<b>548,9</b>

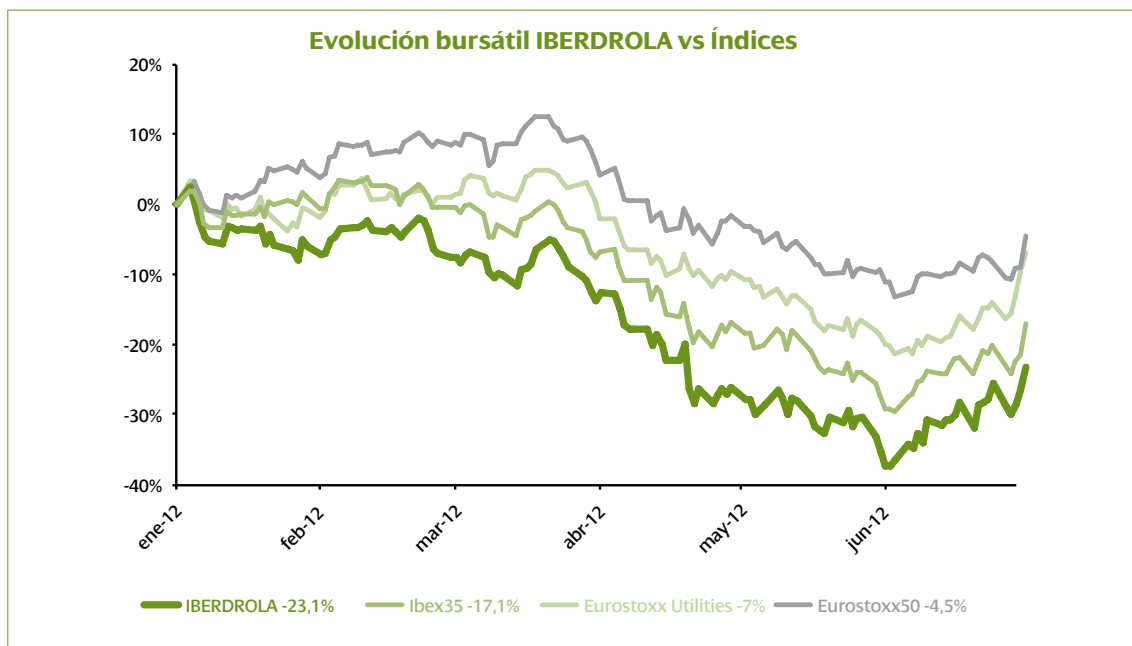


## Estado de origen y aplicación de fondos

### Junio 2012 (No auditados)

	Junio 2012	Junio 2011	Diferencia
EBIT	2.539	2.626	(87)
Amortizaciones	1.360	1.301	59
Provisiones	187	77	110
Otros gastos de personal y activaciones	(210)	(200)	(10)
<b>Cash Flow en operaciones de tráfico</b>	<b>3.876</b>	<b>3.804</b>	<b>72</b>
Intereses pagados	(823)	(777)	(46)
Intereses recibidos	186	175	11
Dividendos recibidos asociadas	15		15
Impuestos de tráfico	(236)	(491)	255
<b>Cash Flow en operaciones típicas</b>	<b>3.018</b>	<b>2.711</b>	<b>307</b>
Adquisición derechos de emisión gratuita	(437)		(437)
<b>Cash Flow retenido</b>	<b>2.581</b>	<b>2.711</b>	<b>(130)</b>
Total aplicaciones de Cash Flow:			
<i>Inversiones</i>	<i>(1.641)</i>	<i>(1.695)</i>	<i>54</i>
<i>Inversión neta autocartera</i>	<i>(52)</i>	<i>(1.377)</i>	<i>1.325</i>
<i>Venta activos non core</i>	<i>7</i>		<i>7</i>
<i>Ventas compañías grupo</i>	<i>39</i>	<i>69</i>	<i>(30)</i>
<i>Impuestos actividades inversión</i>	<i>(5)</i>	<i>(2)</i>	<i>(3)</i>
<i>Pagos por pensiones y otros</i>	<i>(163)</i>	<i>(168)</i>	<i>5</i>
Total aplicaciones de Cash Flow	(1.815)	(3.173)	1.358
Subvenciones de capital recibidas	124	314	(190)
Variación circulante y otros movimientos	(860)	1.077	(1.937)
<b>Disminución/(Aumento) en deuda</b>	<b>30</b>	<b>929</b>	<b>(899)</b>
Diferencias de conversión	(342)	637	(979)
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>(312)</b>	<b>1.295</b>	<b>(1.607)</b>
Deuda financiera	(349)	1.209	(1.558)
Inst. capital con naturaleza de pasivo financiero	37	86	(49)

## Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	1S 2012	1S 2011
Número de acciones en circulación	5.972.865.000	5.822.196.000
Cotización cierre del periodo	3,71	6,13
Cotización media periodo	3,88	6,09
Volumen medio diario	49.522.919	39.021.478
Volumen máximo (15-03-2012 / 14-03-2011)	435.328.652	131.475.343
Volumen mínimo (15-02-2012/ 08-03-2011)	13.072.644	14.800.656
Dividendos pagados (€)	0,146	0,146
A cuenta bruto (20-01-2012/22-12-2010)	0,146 <sup>(1)</sup>	0,146 <sup>(1)</sup>
Rentabilidad por dividendo <sup>(2)</sup>	9,08%	5,58%

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

(2) ) Dos últimos dividendos pagados y prima de asistencia a Junta de accionistas /cotización cierre del periodo.

## ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

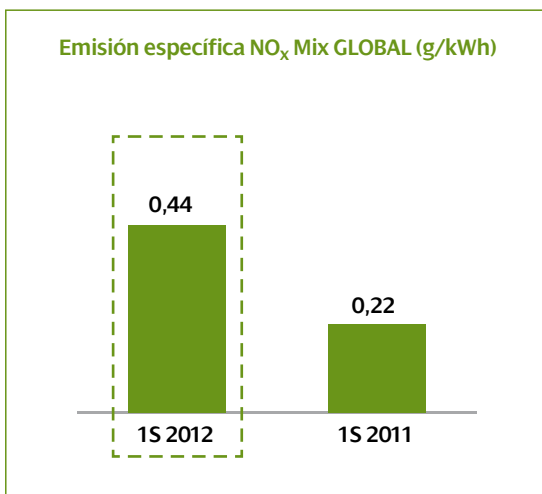
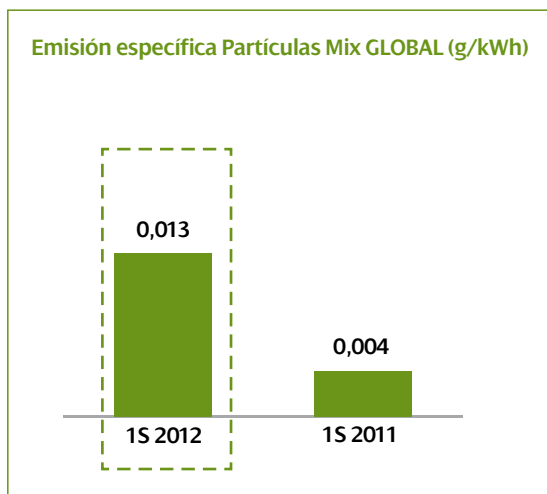
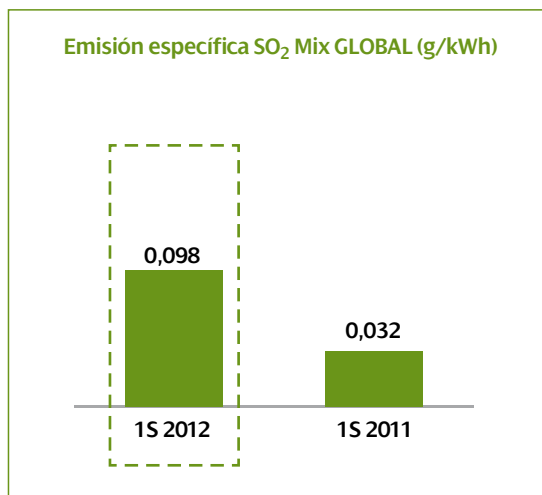
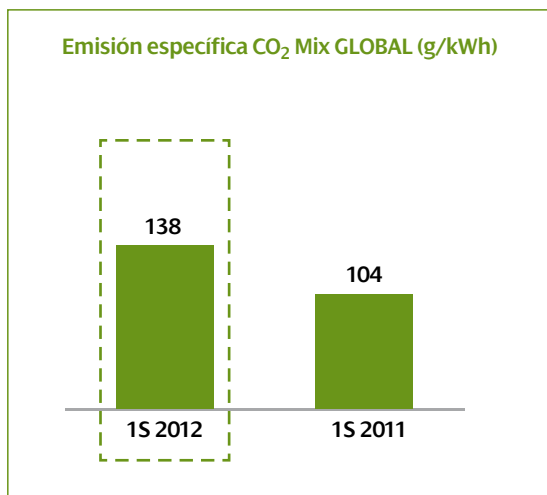
La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: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

### 1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	1S 2012	1S 2011
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,58%	0,67%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,84%	1,64%
Inversión Material (MM €)	1.641,6	1.694,7
Inversión en generación limpia sobre total inversión en generación	93%	89%
Beneficio Neto (MM €)	1.800,5	1.563,6
Rentabilidad por Dividendo (%) <sup>(**)</sup>	9,08%	5,58%
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). Total	256	235
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). España	138	104
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). SPW	640	594
Producción total libre de emisiones (GWh)	35.119	37.952
Producción España libre de emisiones (GWh)	23.122	27.739
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	51%	51%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	81%	80%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	27.243	26.033
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	17.993	17.833
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	59%	58%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	70%	70%

(\*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Último dato publicado IT 2012).

(\*\*) Dos últimos dividendos pagados y prima de asistencia a Junta de accionistas /cotización cierre del periodo.

**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 y Reputación Corporativa	
Rating/Situación	
Dow Jones Sustainability World Index 11	86 puntos, calificación igual a la del líder
FTSE 4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice
Storebrand Investment SRI	Segunda eléctrica mundial
Global 100 Most Sustainable Corp. in the World 2012	IBERDROLA entre las 100 compañías más sostenibles del mundo por séptimo año consecutivo. Primera utility del mundo
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Business Week, Climate Group	Grupo de líderes: Top 3 en el ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y Top 10 en empresas que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos diez años
Sustainability Yearbook 2012	Clasificada como "Gold Class" en el sector electricidad
European Business Awards 2011	Mención de Honor 2011
Green Rankings 2011 Newsweek	Iberdrola entre las 10 compañías españolas y 21 utilities seleccionadas
ET Carbon Ranking Global 800	IBERDROLA primera y única utility española
MERCO 2011	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Norges Bank Investment Management	Reconoce a Iberdrola por su estrategia informativa sobre riesgos de cambio climático
OEKOM Research	Clasificada como "Prime"

## 3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene.- Jun. 2012, en lo referente a la dimensión social, han sido:

### 3.1. Planes, Políticas y Reconocimientos de RSC

- **IBERDROLA en el Global 100, por 7º año consecutivo**

IBERDROLA es la única empresa eléctrica española incluida en el índice *Global 100 Most Sustainable Corporations in the World 2012*, que ha sido presentado en Davos (Suiza) durante la celebración del Foro Económico Mundial. En

la edición 2012 sólo hay cuatro compañías de España en este índice.

### 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 puesto en marcha dos nuevos canales de comunicación con sus accionistas:

- *Guía Rápida del Accionista*: espacio para consultar toda la información de interés, ubicado en la web corporativa del Grupo.
- *On Line Accionistas (OLA)*: sistema interactivo alojado en la web corporativa, desde el que se puede acceder a la información de la Compañía, plantear consultas, y en relación con la Junta General de Accionistas, ejercitar los derechos de información, representación y voto a distancia, así como visualizar en directo su celebración.

OLA también incorpora un *Buzón Ético* para poner en conocimiento de la Compañía, conductas susceptibles de ser consideradas contrarias al Código Ético o al Sistema de Gobierno Corporativo de IBERDROLA.

#### • Clientes

Elektro ha recibido el prestigioso Premio Nacional Abradee 2012, otorgado por la Asociación Brasileña de Distribuidoras de Energía Eléctrica, que le distingue como la mejor distribuidora de energía eléctrica de Brasil. Elektro también ha obtenido los galardones en las categorías de *Evaluación del Cliente y Gestión Operativa*.

Asimismo, dentro de su Plan de Eficiencia Energética, Elektro está desarrollando un Programa de intercambio de bombillas incandescentes por otras fluorescentes compactas, entre clientes residenciales con derecho a la tarifa social por rentas bajas. Cambiará más de 60.000 bombillas, beneficiando a más de 12.000 clientes, en diferentes ciudades brasileñas.

#### • Proveedores

IBERDROLA se ha adherido, en calidad de *Entidad Amiga*, a la *Iniciativa RSE-PYME*, impulsada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y la Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas. Ha difundido esta Iniciativa entre más de 1.000 empresas suministradoras a nivel nacional, a las que se ofrece formación, asesoramiento gratuito y una herramienta informática para facilitarles el desarrollo de programas de RSE y la elaboración de memorias de sostenibilidad.

#### • Emprendedores

ScottishPower ha sido uno de los principales colaboradores en el prestigioso Congreso Global de Emprendedores (CGE), celebrado en Liverpool. El objetivo del Congreso es aportar nuevas ideas para impulsar el crecimiento económico. Ha contado con más de 3.000

delegados internacionales y la participación directa de figuras políticas, empresariales y emprendedores de éxito.

- **Medio Ambiente**

Elektro ha firmado un acuerdo con la Secretaría de Energía y la Secretaría de Desarrollo Económico de Sao Paulo para crear la disciplina de “Eficiencia Energética” en las Escuelas Técnicas y Colegios de Tecnología de este Estado brasileño.

- **Redes sociales**

IBERDROLA, en el marco de su apuesta por las redes sociales y los nuevos canales de comunicación, ha lanzado un blog corporativo, para compartir la actualidad de la Compañía en todo el mundo, ofreciendo información sobre sus proyectos e iniciativas.

### 3.3. Equipo Humano

- **Programa de Voluntariado**

Dentro del Programa de Voluntariado de IBERDROLA, en el que participan más de 2.000 profesionales del Grupo y que ha ofrecido 6.500 oportunidades de voluntariado en 2011, destacan en este período:

- **V Día del Árbol IBERDROLA.** IBERDROLA ha celebrado la quinta edición del Día del Árbol, en Bermeo (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurguia.
- **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en Navarra, Madrid, Castilla y León, y la Comunidad Valenciana.

- **Empresa Familiarmente Responsable en el Grupo IBERDROLA**

IBERDROLA ha renovado la Certificación de Empresa Familiarmente Responsable, con un paquete de más de 70 medidas punteras de apoyo a la conciliación de las vidas laboral y familiar. Esto le ha permitido obtener la categoría *B + Empresa Proactiva*, que es la máxima calificación posible.

IBERDROLA Ingeniería, en la búsqueda de la conciliación de la vida laboral y familiar de sus empleados, y como miembro del grupo de empresas familiarmente responsables, ofrece a sus profesionales un conjunto de actividades organizadas por la Fundación +Familia.

### 3.4 Acción sobre la Comunidad

La web de la Fundación Iberdrola entre las más transparentes de España. La Fundación IBERDROLA ha obtenido 12 puntos sobre un máximo de 15 en el ranking del informe “Construir confianza 2011. Impulsando la transparencia en la web de las fundaciones españolas” de la Fundación Compromiso Empresarial pasando a ocupar la sexta posición y mejorando el puesto que obtuvo en 2010. Así la Fundación IBERDROLA ha pasando a ocupar la sexta posición y se encuentra entre el 8% de las fundaciones que han publicado en su web el Código de Buen Gobierno.

#### a) Formación e Investigación

En esta última edición, la Fundación IBERDROLA ha concedido un 23% más de becas que en el curso anterior. En concreto, la entidad ha realizado tres convocatorias diferentes de ayudas al estudio para el próximo curso, a las que se han presentado cerca de 1.000 candidatos:

- **Becas Energía y Medio Ambiente.** Se han concedido 39 becas para que jóvenes estudiantes españoles, británicos y estadounidenses puedan ampliar sus estudios en universidades y centros tecnológicos de primer nivel de España, Reino Unido y Estados Unidos. La Fundación IBERDROLA asume el coste íntegro de la matrícula y una asignación mensual de 2.100 dólares o 1.200 euros o libras, en función del destino.
- **Ayudas a la Investigación.** Se han concedido 15 ayudas para que jóvenes investigadores puedan desarrollar estudios encaminados a favorecer el desarrollo sostenible y la lucha contra el cambio climático en universidades o centros de investigación españoles. Los adjudicatarios recibirán un importe máximo de 20.000 euros por proyecto, con una duración de un año.
- **Becas de Formación e Investigación en Restauración.** En el marco del acuerdo firmado entre la Fundación IBERDROLA y el Museo Nacional del Prado por el que la entidad se convirtió en miembro protector de la pinacoteca, se ha adjudicado una nueva beca que viene a sumarse a las dos concedidas en la pasada edición, dotadas con una aportación de 15.000 euros cada una.

## **b) Sostenibilidad y Biodiversidad**

- **Biodiversidad.** El programa “La migración de las Aves” que desarrolla la Fundación IBERDROLA en colaboración con SEO/Birdlife continúa avanzando y las seis águilas calzadas controladas vía satélite que fueron marcadas en 2011 han regresado ya a España desde sus zonas de invernada en África. Asimismo por primera vez en el mundo esta primavera se

han marcado con emisores vía satélite GPS de tan solo cinco gramos de peso tres carracas en Madrid, Granada y Ciudad Real. En estos momentos dichos ejemplares se encuentran criando en sus territorios y sus movimientos se pueden consultar diariamente en la página [www.migraciondeaves.org](http://www.migraciondeaves.org).

- **Premio Jaime I 2012 a la Protección del Medio Ambiente.** El premio Jaime I a la protección del Medio Ambiente que patrocina la Fundación IBERDROLA ha sido otorgado en su edición 2012 al profesor Juan Luis Ramos Martín, por su trabajo relacionado con el uso de microbios para aplicaciones medioambientales y biotecnológicas en la eliminación de contaminantes
- **Premios *Scottish Green Awards 2012*.** Se ha lanzado la cuarta edición de esos galardones patrocinados por ScottishPower cuyo objetivo es reconocer las acciones e iniciativas de particulares, empresas y organizaciones que benefician al medio ambiente y animan a otros a seguir sus pasos. Los premios serán entregados en el Centro de las Ciencias de Glasgow el próximo 4 de octubre.

## **c) Arte y Cultura**

- **Iluminación interior de la iglesia parroquial San Antonio Abad de El Toboso.** La Fundación IBERDROLA junto con la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha y el Ayuntamiento de El Toboso han inaugurado la nueva iluminación interior de la iglesia parroquial de San Antonio Abad en el municipio toledano de El Toboso. En total se han instalado 110 proyectores de tecnología de vanguardia que no sólo suponen un ahorro energético sino que garantizan una excelente



reproducción cromática de las distintas obras de arte del templo.

- Exposición “David Hockney: una visión más amplia”, Museo Guggenheim de Bilbao. El 14 de mayo fue inaugurada la primera gran muestra dedicada en España a David Hockney, considerado en la actualidad como el pintor británico en activo más importante. La exposición presenta un conjunto de obras recientes realizadas por el destacado artista e inspiradas en el paisaje del este de Yorkshire. Aproximadamente doscientos cuadros, la mayoría de ellos en formato ambicioso y realizados en los últimos seis años, se expondrán hasta el 30 de septiembre junto con una cuidada selección de piezas de entre 1956 y 2000, que evidencian la continua exploración y fascinación de Hockney por el paisaje.
- Exposición “José Ramón Anda. Formas contra el tiempo”, Museo de Bellas Artes de Bilbao. Esta exposición recoge treinta y nueve piezas del escultor navarro José Ramón Anda realizadas principalmente en madera que reflejan la evolución de más de treinta años de trayectoria artística. La exposición se inauguró el 7 de mayo y podrá visitarse hasta el próximo 9 de septiembre.
- Restauración del retablo mayor de la iglesia de Sejas de Sanabria (Zamora). En mayo ha concluido la restauración de este retablo del siglo XVII y estilo prechurrigueresco que se ha abordado en dos fases: una primera de conservación y otra de restauración.
- Recuperación de pinturas en la Capilla del Monumento en el Colegio del Patriarca

(Valencia). Durante el trascurso de los trabajos de restauración de las pinturas que se están llevando a cabo de la Capilla, se han recuperado unas interesantes pinturas del siglo XVII, desconocidas hasta ahora y ocultas por un enlucido moderno.

- Premios del IX Concurso de Narrativa para escolares Ramón Rubial. La Fundación IBERDROLA ha entregado uno de los premios del IX Concurso de Narrativa para escolares Ramón Rubial en el Palacio Euskalduna de Bilbao. Estos galardones tienen como objetivo fomentar la formación en los valores democráticos y el desarrollo de las capacidades creativas de los menores. En esta edición han concursado más de 700 escolares del País Vasco.
- Banda de gaitas de ScottishPower. La banda de gaitas de ScottishPower ha conseguido el segundo puesto en los Campeonatos Escoceses de mayo y ha participado en los Campeonatos Británicos que tuvieron lugar en la ciudad de Annan el pasado 30 de junio. La banda también ha actuado en diversos actos de CRUK (Cancer Research UK), tales como la carrera benéfica Race for Life de Londres que contó con la participación de 14.000 mujeres. En abril, la banda impartió varias clases magistrales a estudiantes de East Lothian Pipes and Drums Trust.

#### **d) Cooperación y Solidaridad**

- Ayudas sociales “Energía para la Solidaridad”. La Fundación IBERDROLA ha resuelto la III Convocatoria de su programa de ayudas del que se han beneficiado 44 organizaciones privadas sin ánimo de lucro declaradas de utilidad pública. En esta edición, la

Fundación ha recibido más de 500 solicitudes para acceder a las ayudas cuyo objetivo es contribuir al bienestar y la calidad de vida de colectivos en riesgo de exclusión. Los proyectos seleccionados obtendrán una financiación de hasta 20.000 euros cada uno, sin exceder nunca el 50% de su presupuesto total.

- Donación a Cruz Roja. En mayo se han comenzado a distribuir entre varias familias en situación de exclusión residencial de seis provincias españolas (Lugo, Guadalajara, Huelva, Ciudad Real, León y Zamora) los 4.400 lotes de material higiénico que se adquirieron el año pasado. La Fundación IBERDROLA, muy sensibilizada con la delicada situación económica por la que atraviesan muchas familias, firmó el pasado año un convenio de colaboración para la financiación de programas contra la crisis.
- Proyecto “Viviendas Sostenibles para todos” de la Asociación Columbares. Se ha finalizado esta iniciativa cuyo objetivo es mejorar la sostenibilidad de los hogares de personas en riesgo de exclusión social en la Región de Murcia. Esta iniciativa ha sido financiada por la Fundación IBERDROLA a través del plan de ayudas “Energía para la Solidaridad”. A lo largo de 10 meses se han realizado 93 intervenciones para la gestión eficiente de la energía, el agua y los residuos en 25 viviendas de familias en riesgo de exclusión social. Además las familias han participado en 8 talleres prácticos y una sesión de formación.

#### 4. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en el gobierno corporativo de IBERDROLA durante el primer semestre del ejercicio 2012, han sido los siguientes:

- Con fecha 13 de enero de 2012 IBERDROLA puso en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la puesta en marcha un espacio digital accesible a través de la página web corporativa ([www.Iberdrola.com](http://www.Iberdrola.com)) denominado *Guía Rápida para el Accionista*. A través de esta herramienta se permite consultar, entre otros contenidos, los principales asuntos de índole económico-financiera y estratégica, informarse sobre los derechos correspondientes a los accionistas (con especial referencia a la política de dividendo) o consultar información relativa a la celebración de la Junta General de Accionistas.

A su vez, dentro de este espacio digital, se habilita una sección denominada *Atención al Accionista* en la que los accionistas podrán plantear las dudas que tengan respecto a las diferentes cuestiones relacionadas con la cotización y las políticas del Grupo IBERDROLA.

- En relación con la segunda ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*, y en continuación a los hechos relevantes publicados con fechas 26 de octubre y 30 de diciembre de 2011, IBERDROLA comunicó el 17 de enero la emisión de 90.375.000 nuevas acciones de 0,75 euros de valor nominal unitario, siendo el importe nominal del aumento de capital de 67.781.250,00 euros, lo que supone un incremento del 1,536% sobre la cifra de capital

social previa a la segunda ejecución de aumento de capital.

En consecuencia, el capital social actualizado es de 4.479.648.750 euros y está compuesto por 5.972.865.000 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una, hallándose totalmente suscrito y desembolsado.

- El 18 de enero de 2012 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 400 millones de euros

En relación con las negociaciones mantenidas entre SP Transmission Limited (ScottishPower) y los representantes del regulador británico Ofgem (Office of Gas and Electricity Markets) dentro del proceso de aprobación de las condiciones económicas aplicables a la actividad de transporte de electricidad, el 24 de enero de 2012 IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV que el regulador británico anunció oficialmente que la propuesta de ScottishPower puede acceder al procedimiento abreviado *fast-track* y que considera que, de forma global, aporta un buen valor a los clientes. En consecuencia, se aprueba una inversión reconocida de 2.600 millones de libras esterlinas, lo que significa que el valor regulatorio de los activos de transporte de ScottishPower se incrementará en un 220 %, hasta llegar a 3.200 millones de libras esterlinas.

- En esa misma fecha IBERDROLA comunicó el acuerdo de entrega de acciones a los empleados del Grupo como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2011.

- Con fecha 25 de enero de 2012 la filial Iberdrola International B.V., cerró una emisión de bonos (Notes) en el mercado suizo, con la garantía de IBERDROLA, por un importe inicial de 250 millones de francos suizos.

- El 30 de enero de 2012 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al año 2011.

- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 20 de febrero de 2012, 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 2011, así como las propuestas de repartir un dividendo en efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- Con fecha 23 de febrero de 2012, IBERDROLA remitió a la CNMV la presentación de resultados y el *Informe anual de gobierno corporativo* correspondientes al ejercicio 2011.

- El 27 de marzo de 2012 IBERDROLA comunicó una emisión de bonos en el euromercado y la permuta de bonos. En este sentido, la filial Iberdrola International B.V., cerró una emisión de bonos en el euromercado, con la garantía de IBERDROLA, por un importe de 1.000 millones de euros. Dichos bonos, en su totalidad o en parte, serán permutados por parte de los bonos adquiridos por Barclays Bank Plc como resultado de la oferta de recompra realizada

por esta entidad de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el correspondiente folleto de oferta de recompra de bonos (*Tender Offer Memorandum*) de fecha 27 de marzo de 2012.

Posteriormente, el 4 de abril, IBERDROLA anunció que con fecha 11 de abril de 2012 se haría efectiva la permuta de 9.041 bonos de la Serie 100, emitidos en esa misma fecha por Iberdrola International B.V. con la garantía de IBERDROLA.

- Con fecha 13 de abril IBERDROLA remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2012.
- El 10 de mayo de 2012 IBERDROLA remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2012.
- IBERDROLA publicó el 22 de mayo de 2012 el calendario estimado para la primera ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

El Consejo de Administración de IBERDROLA acordó el 22 de junio de 2012 llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en esa misma fecha bajo el punto sexto de su orden del día.

Posteriormente, el 29 de junio IBERDROLA comunicó la decisión del Consejo de Administración de proceder a modificar el objeto del compromiso de compra de derechos de asignación gratuita que IBERDROLA

asumió en relación con la primera ejecución del aumento de capital social liberado. En consecuencia, el referido compromiso se extiende a los derechos de asignación gratuita recibidos por quienes aparezcan legitimados en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR) a las 23:59 horas de Madrid del día de publicación del anuncio de la primera ejecución del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil; con exclusión de aquellos derechos que hayan sido objeto de transmisión en el mercado.

Adicionalmente, con fecha 2 de julio, se publicó el complemento al documento informativo relativo a la primera ejecución del aumento de capital social liberado con cargo a reservas aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2012.

### Consejo de Administración

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su sesión celebrada con fecha 24 de abril de 2012, aceptó la dimisión de los consejeros don José Ignacio Berroeta Echevarria y don Ricardo Álvarez Isasi.

A su vez, se aprobó el nombramiento por de cooptación, y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de don José Luis San Pedro Guerenabarrena como consejero ejecutivo y de don Ángel Jesús Acebes Paniagua como otro consejero externo, en sustitución de don José Ignacio Berroeta Echevarria y don Ricardo Álvarez Isasi, respectivamente.

Además, don José Luis San Pedro Guerenabarrena fue designado para ocupar el cargo de consejero-

director general con poderes solidarios para la gestión de todas las áreas de negocio del grupo.

Adicionalmente, se adoptaron, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, los siguientes acuerdos en cuanto a la composición de las comisiones del Consejo de Administración:

- Nombrar a don José Luis San Pedro Guerenabarrena como miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada, en sustitución de don José Ignacio Berroeta Echevarría.
- Nombrar a don Santiago Martínez Lage, quien cesó como vocal y secretario de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y designar a doña Inés Macho Stadler como presidenta de esa Comisión, todo ello en sustitución de José Ignacio Berroeta Echevarría.
- Nombrar a don Ángel Jesús Acebes Paniagua como miembro y secretario de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, en sustitución de don Santiago Martínez Lage.
- Nombrar a doña Samantha Barber como presidenta de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, en sustitución de don Ricardo Álvarez Isasi.

En su sesión celebrada el 23 de mayo de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad tomó razón de la dimisión presentada por don José Luis Olivas Martínez de sus cargos de consejero dominical y vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada.

En esa misma fecha, el Consejo de Administración acordó nombrar por cooptación, a propuesta del accionista significativo Banco Financiero y de Ahorros, S.A. y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a don Francisco Pons Alcoy como consejero dominical y miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada, en sustitución de don José Luis Olivas Martínez.

Finalmente, el 22 de junio de 2012 el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó la reelección de don Xabier de Irala Estévez, doña Inés Macho Stadler, don José Luis San Pedro Guerenabarrena y don Francisco Pons Alcoy como miembros de la Comisión Ejecutiva Delegada.

## JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de IBERDROLA en su reunión de 8 de mayo de 2012, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 22 de junio de 2012, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el 23 de junio de 2012. Adicionalmente, se aprobó el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

El anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas fue publicado por la Sociedad en el Boletín Oficial del Registro Mercantil con fecha 10 de mayo de 2012.

El 22 de junio de 2012 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 83,27% del capital social (21,43% presente y 61,84% 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 8 de mayo de 2012, 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 de Accionistas aprobó las cuentas anuales individuales de IBERDROLA y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2011, 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 2011.

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

auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para el ejercicio 2012, 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 de Accionistas aprobó la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2011 de tres céntimos (0,030) de euro brutos por cada acción con derecho a percibirlo.

Asimismo, la Junta General de Accionistas 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 dos mil dieciocho 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, acciones liberadas de nueva emisión o, eventualmente y mediante la transmisión de los derechos de asignación gratuita que estos 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 composición del Consejo de Administración y a las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para ese órgano**

La Junta General de Accionistas ratificó los siguientes nombramientos por cooptación:

a) Nombramiento de don José Luis San Pedro Guerenabarrena como consejero, con la calificación de consejero ejecutivo y teniendo como límite de su mandato el 26 de marzo de 2015, tal y como correspondía al cargo de don José Ignacio Berroeta Echevarría, a quien sustituye.

b) Nombramiento de don Ángel Jesús Acebes Paniagua como consejero, con la calificación de otro consejero externo y teniendo como límite de su mandato el 26 de marzo de 2015, tal y como correspondía al cargo de don Ricardo Álvarez Isasi, a quien sustituye.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó la reelección por el plazo de estatutario de cuatro años de los siguientes consejeros de la Sociedad con las calificaciones que se indican a continuación:

a) don Xabier de Irala Estévez, con la calificación de consejero externo dominical.

b) don Iñigo Víctor de Oriol Ibarra, con la calificación de consejero externo independiente.

c) doña Inés Macho Stadler, con la calificación de consejera externa independiente.

d) don Braulio Medel Cámara, con la calificación de consejero externo independiente.

e) doña Samantha Barber, con la calificación de consejera externa independiente.

Igualmente, la Junta General de Accionistas acordó el nombramiento de don Francisco Pons Alcoy como consejero, con la calificación de consejero externo dominical, por el plazo estatutario de cuatro años.

Por otro lado, la Junta General de Accionistas aprobó la concesión de las siguientes autorizaciones y delegaciones expresas a favor del Consejo de Administración:

- Autorización, por el plazo de cinco años, para emitir: a) bonos u obligaciones simples y otros valores de renta fija de análoga naturaleza (distintos de los pagarés), así como participaciones preferentes, con el límite máximo de veinte mil millones de euros, y b) pagarés con el límite máximo en cada momento, independiente del anterior, de seis mil 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 doce 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 2012.

### Acuerdos relativos a modificaciones estatutarias y reglamentarias

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó:

- a) la modificación de los artículos 19.1, 19.4, 20.1, 20.2, 20.4 y 23.3 de los *Estatutos Sociales*; y



b) la modificación de los artículos 8.1, 8.3, 8.4, 9.2, 12.10 (antiguo 12.9), 13.3, 14.1, 14.2, 28.1, 32.1 y 35.2 del *Reglamento de la Junta General de Accionistas* y adición de dos nuevos artículos 12.9 y 13.5.

### Acuerdo relativo a la aprobación de la página web corporativa

La Junta General de Accionistas aprobó la página web corporativa de IBERDROLA, que tiene la siguiente dirección: [www.iberdrola.com](http://www.iberdrola.com).

### Acuerdo relativo a asuntos generales

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas acordó facultar al Consejo de Administración, para 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 del Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros

Por último, se sometió a la votación consultiva de la Junta General de Accionistas el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros*, habiendo resultado respaldado por una amplia mayoría de los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

### Sistema de Gobierno Corporativo

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

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

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

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 se han realizado las siguientes actualizaciones y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA:



- El Consejo de Administración de IBERDROLA celebrado el 24 de enero de 2012, aprobó la revisión y actualización de las Políticas de riesgos (*Política general de control y gestión de riesgos, el Resumen de las Políticas de riesgos corporativas y el Resumen de las Políticas específicas de riesgos de los negocios del Grupo*).
  - Por otro lado, el Consejo de Administración con fecha 27 de marzo aprobó el *Resumen del Protocolo de actuación para la investigación de posibles usos ilícitos de información privilegiada y la revisión del Código ético*.
  - Con fecha 24 de abril de 2012 se acordó la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo, que implicó (i) la modificación parcial de la *Política general de gobierno corporativo* y de la *Norma interna sobre composición y funciones del Comité Operativo* para incorporar al Sistema de gobierno corporativo la figura del consejero-director general, y (ii) la modificación parcial de la *Política para la prevención de delitos y contra el fraude* y del *Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores* en el marco del proceso de actualización y perfeccionamiento constante de los distintos documentos que conforman el Sistema de gobierno corporativo.
  - El 8 de mayo de 2012 se aprobó la modificación parcial del *Código de separación de actividades de las sociedades del grupo Iberdrola con actividades reguladas en España* para adaptar su texto a las recientes reformas introducidas en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y en la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos por el Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista.
- La Sociedad aprobó las siguientes modificaciones con fecha 12 de junio de 2012 (i) modificación parcial del *Código ético* en el marco del proceso de actualización y perfeccionamiento constante y designación de los miembros de la Comisión del Código Ético; (ii) modificación de varios artículos e inclusión del nuevo artículo 23.5 del *Reglamento del Consejo de Administración* para incorporar las sociedades cabecera de los negocios a la estructura del grupo y mejorar los mecanismos de coordinación entre los distintos órganos de administración; (iii) incorporación de un nuevo apartado al artículo 7 del *Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones* para atribuir a esta comisión competencia para informar previamente la remuneración de los consejeros independientes de otras sociedades del grupo; y (iv) modificación la *Norma interna sobre composición y funcionamiento del Comité Operativo, la Política para la definición y coordinación del grupo Iberdrola y las bases de la organización corporativa, la Política para la prevención de de delitos y contra el fraude* y la *Política general de gobierno corporativo* con el fin de dar un mejor reflejo a la estructura del grupo e incluir en la última un nuevo apartado sobre el Código ético.
- Como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2012, se modificaron los *Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas*.

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, durante el año 2012 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

### **On Line Accionistas (OLA)**

Se ha habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA), disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de dirigirlas a cualquiera de las comisiones del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de Cumplimiento Normativo conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.

**CNMV: Hechos Relevantes desde abril a junio de 2012**

<b>Fecha</b>	<b>Hecho</b>	<b>Nº Registro</b>
04/04/2012	La sociedad informa sobre la permuta de bonos emitidos por Iberdrola International por bonos emitidos por Iberdrola Finanzas.	161344
09/04/2012	La sociedad informa sobre la fecha de presentación de resultados correspondientes al primer trimestre 2012.	161381
13/04/2012	La sociedad remite Balance Energético correspondiente al primer trimestre 2012.	161606
17/04/2012	ACS informa sobre el inicio del proceso de colocación acelerada del 3,69% de acciones de Iberdrola, S.A.	161756
18/04/2012	La Comisión Nacional del Mercado de Valores suspende, cautelarmente, la negociación de las acciones de Iberdrola hasta las 10:00 horas.	161761
18/04/2012	ACS comunica la finalización del proceso de colocación privada de acciones de Iberdrola y el precio por acción resultante del proceso de colocación.	161764
24/04/2012	La sociedad informa sobre el cese y nombramiento de consejeros y miembros de comisiones así como el nombramiento de un consejero-director general.	162183
03/05/2012	La sociedad informa sobre la nota publicada por Standard & Poor's en la que fija la calificación crediticia de Iberdrola, S.A.	162925
08/05/2012	La sociedad informa sobre los acuerdos del Consejo de Administración relativos a la convocatoria de la Junta General de Accionistas.	163505
09/05/2012	La sociedad comunica la suscripción por Iberdrola International, B.V. de un préstamo a tres años y de un crédito revolving a cinco años por importe inicial conjunto de 1.000 millones de euros ampliable a 1.200 millones de euros.	163579
10/05/2012	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2012.	163621 163629
10/05/2012	La sociedad remite información sobre la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General de Accionistas y de la documentación puesta a disposición de los accionistas.	163624
22/05/2012	La sociedad informa sobre las fechas estimadas para la primera ejecución del aumento de capital liberado relativo al sistema "Iberdrola Dividendo Flexible".	165021
23/05/2012	La sociedad informa sobre la dimisión de don José Luís Olivas Martínez como consejero y miembro de su Comisión Ejecutiva Delegada.	165026
23/05/2012	La sociedad informa sobre el nombramiento por cooptación de don Francisco Pons Alcoy como consejero dominical y miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada.	165128
12/06/2012	La sociedad informa sobre la modificación parcial del Reglamento del Consejo de Administración, del Código ético y de otros documentos integrantes del Sistema de Gobierno Corporativo.	166363
22/06/2012	La sociedad informa sobre los acuerdos aprobados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración el 22 de junio de 2012.	167684
22/06/2012	La sociedad informa sobre la primera ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas y del correspondiente documento informativo.	167686
29/06/2012	La sociedad informa sobre la determinación del objeto del compromiso de compra asumido por Iberdrola en relación con la primera ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas el 22 de junio de 2012.	168705





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)