



**IBERDROLA
RENOVABLES**

Resultados
primer semestre
2011

Informe trimestral

AVISO LEGAL

1. EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. (“IBERDROLA”, la “Sociedad” o la “Compañía”) únicamente para su uso durante la presentación de resultados de Iberdrola Renovables, S.A., una sociedad recientemente absorbida por la Compañía, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2011. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de la Compañía.

IBERDROLA 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, ni sus filiales u otras compañías del Grupo IBERDROLA, o sociedades participadas por IBERDROLA, ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia o por cualquier otro concepto, 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, o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por IBERDROLA.

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

3. AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre IBERDROLA (incluyendo las relativas a Iberdrola Renovables, S.A., una sociedad recientemente absorbida por IBERDROLA). 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 considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de IBERDROLA 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, 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 y por la sociedad absorbida Iberdrola Renovables, 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 ni de la sociedad absorbida Iberdrola Renovables, 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 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 del presente documento. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, IBERDROLA no asume obligación alguna -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

RESUMEN EJECUTIVO

La capacidad instalada alcanza a 30 de junio de 2011 los 12.977 MW tras un aumento de 1.571 MW en los últimos 12 meses, mostrando un crecimiento del 13,8%, y reafirmando así el liderazgo mundial de IBERDROLA RENOVABLES:

- El desglose geográfico de los 445 MW instalados durante el Primer Semestre de 2011 es el siguiente: 145 MW en España, 172 MW en Estados Unidos, 46 MW en el Reino Unido y 82 MW en el Resto del Mundo (“RdM”).
- El 55% de la capacidad instalada de IBERDROLA RENOVABLES se encuentra ya fuera de España.

La producción aumenta un 16,8% hasta 15.017 GWh, tras crecimientos del 67,5% en el Reino Unido, del 37,8% en Estados Unidos, y del 17,7% en el Resto del Mundo.

El Margen Bruto alcanza los 1.110 MM€ a final del Primer Semestre, un 11,2% mayor que el mismo periodo del año anterior, impulsado por el incremento de la producción. Es relevante destacar que:

- La firma del acuerdo de compraventa de la producción en España con Iberdrola Generación que fijó el precio de venta durante dos años, hasta junio de 2011, ha permitido estabilizar el ingreso de la Compañía en el período.
- La contribución del negocio internacional alcanza el 55% del Margen Bruto aproximadamente.

Por otro lado el EBITDA a nivel consolidado aumenta un 11,1% hasta los 785,1 MM€, apoyado por una significativa mejora de eficiencia en Costes por MW operativo del 8%.

El Beneficio Neto se sitúa en 209,5 MM€, un 32,5% mayor al del mismo periodo del año anterior.

Asimismo presenta una sólida generación caja¹, que ascendió a 631 MM€ (+21,2%) durante el periodo.

¹ Beneficio Neto + Amortizaciones - Puesta en Equivalencia - Resultados No Recurrentes.

Magnitudes Básicas

1. CAPACIDAD INSTALADA Y PRODUCCIÓN DE IBERDROLA RENOVABLES DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2011

En la tabla siguiente se presentan los principales datos operativos de la Sociedad correspondientes al Primer Semestre de 2011 y 2010:

Datos Operativos		1S 11	1S 10	Dif 11-10	%
Capacidad instalada	MW	12.977	11.406	1.571	13,8%
Eólica España	MW	5.447	5.194	253	4,9%
Eólica USA	MW	4.779	3.877	902	23,3%
Eólica R.U.	MW	978	816	162	19,9%
Eólica Resto del Mundo	MW	1.350	1.123	227	20,2%
Mini-Hidráulica	MW	342	342	0	0,0%
Termosolar y Otras	MW	81	54	27	50,0%
Almacenamiento gas	bcm	1,74	1,74	0,00	0,0%
Producción	GWh	15.017	12.858	2.159	16,8%
Eólica España	GWh	5.413	5.699	-286	-5,0%
Eólica USA	GWh	6.963	5.051	1.912	37,9%
Eólica R.U.	GWh	987	589	398	67,5%
Eólica RoW	GWh	1.209	1.027	182	17,7%
Mini-Hidráulica	GWh	420	465	-45	-9,8%
Termosolar y Otras	GWh	26	27	-1	-3,2%

Hechos más destacados del periodo

1. IBERDROLA E IBERDROLA RENEVABLES APRUEBAN SU PROYECTO DE FUSIÓN

Los Consejos de Administración de IBERDROLA e IBERDROLA RENEVABLES, han aprobado el proyecto de fusión por absorción de la segunda por parte de la primera.

IBERDROLA RENEVABLES ha repartido un dividendo ordinario de 0,025/Euros brutos por acción que fue abonado el día 21 de junio. Asimismo, los accionistas de IBERDROLA RENEVABLES podrán recibir el dividendo de IBERDROLA, S.A. que será abonado durante el presente mes de julio y, podrán acceder también, al sistema de retribución denominado Iberdrola Dividendo Flexible.

Adicionalmente, IBERDROLA RENEVABLES con anterioridad a la fusión repartió, con fecha 5 de Julio, un dividendo extraordinario de 1,2/ Euros por título, que fue propuesto por el Consejo de Administración de esta sociedad a su Junta General de Accionistas y que IBERDROLA respaldó.

La operación fija finalmente una ecuación de canje de 0,30275 acciones de la matriz por cada título de la filial.

2. IBERDROLA RENEVABLES SE ADJUDICA EN REINO UNIDO UNO DE LOS MAYORES PARQUES EÓLICOS MARINOS DEL MUNDO, CON UNA POTENCIA DE 7.200 MW

IBERDROLA RENEVABLES y la compañía sueca Vattenfall, el primer promotor de energía eólica *offshore*, se han adjudicado en Reino Unido los derechos para la construcción de uno de los mayores parques eólicos marinos del mundo, con una potencia de hasta 7.200 MW en el Mar del Norte.

La instalación, adjudicada en el marco de la tercera ronda de licitaciones llevada a cabo por el Gobierno británico a través de Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, podría obtener los primeros permisos en 2012 y empezar a construirse en el año 2015.

IBERDROLA RENEVABLES y Vattenfall han constituido una empresa mixta al 50%, denominada East Anglia Offshore Wind, para desarrollar este proyecto, que se ubicará en la región de East Anglia (centro-este de Inglaterra).

3. IBERDROLA RENEVABLES ALCANZA EL 50% DEL MERCADO EÓLICO EN HUNGRÍA TRAS INSTALAR LOS PARQUES DE SCOTT, CSOMA II Y AMUNDSEN

IBERDROLA RENEVABLES ha alcanzado prácticamente el 50% de la cuota de mercado eólico en Hungría, tras poner en marcha los 70 nuevos megavatios (MW) correspondientes a sus parques de Amundsen, Scott y Csoma II.

Con estas tres nuevas instalaciones, la Empresa se consolida como referencia del sector eólico en este país, en donde además gestiona nuevos proyectos para otros 100 MW, avanzando así en sus ambiciosos objetivos en Europa del Este.

El parque eólico Scott dispone de una potencia de 36 MW y está situado en la población de Nagyigmád. Por su parte, tanto Amundsen, que tiene 26 MW, como Csoma II, de 8 MW, se encuentran en la población de Ikervar.

IBERDROLA RENOVABLES ya disponía en Hungría, antes de la instalación de estas infraestructuras, de los parques de Kisigmánd, la instalación eólica más grande del país, con 50 MW, y Csoma I, de 38 MW

4. IBERDROLA RENOVABLES INICIA EN RUMANÍA LA CONSTRUCCIÓN DEL PROYECTO EÓLICO MÁS GRANDE DEL MUNDO

IBERDROLA RENOVABLES ha iniciado la construcción en Rumanía del parque eólico de Mihai Viteazu, de 80 megavatios (MW) de potencia. Esta instalación será la primera infraestructura de la Empresa en Rumanía y estará situada en el distrito de Constanza, en la región de Dobrogea, al sureste del país.

Esta instalación va a suponer la primera fase de ejecución del Complejo Eólico Dobrogea, el proyecto más importante en energías renovables desarrollado en el mundo hasta la fecha.

Esta ambiciosa iniciativa va a incluir la puesta en marcha de hasta 50 instalaciones eólicas, que pueden sumar 1.500 MW de potencia.

La Compañía pretende construir estas instalaciones entre 2011 y 2017.

La potencia de este complejo eólico permitirá a la Empresa generar la energía suficiente en Rumanía como para suministrar electricidad a cerca de un millón de hogares, el equivalente de la población de la capital del país, Bucarest, evitando además la emisión a la atmósfera de 1,25 millones toneladas anuales de CO₂.

IBERDROLA RENOVABLES ya ha suscrito con el operador de la red rumana (Transelectrica) el acuerdo que establece las condiciones para conectar a su sistema eléctrico nacional los 1.500 MW de este proyecto, así como el contrato de conexión para la primera fase de 600 MW. Esto supone el acceso de energía eólica a red de mayor volumen dado hasta la fecha en Europa.

Evolución del Negocio

Al cierre del primer semestre de 2011 IBERDROLA RENOVBLES cuenta con una capacidad instalada de 12.977 MW.

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

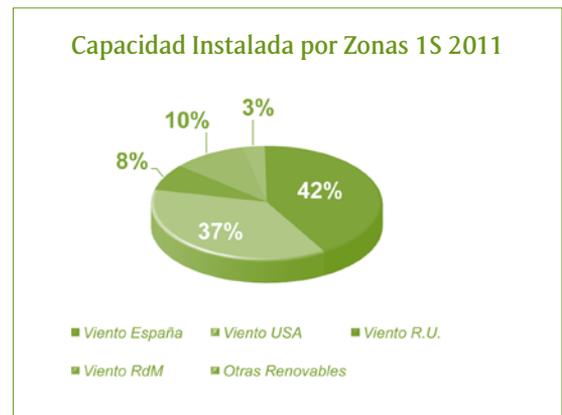
Durante el primer semestre de 2011 se han instalado 445 MW, de los cuales más del 67% han sido instalados fuera de España, fortaleciendo así el proceso de diversificación geográfica que está llevando a cabo la Compañía.

Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 12.792 MW tras añadir 1.577 MW (+14,1%) en los últimos doce meses, de los cuales 900 MW corresponden a Estados Unidos, país donde se encuentra un 37% de la capacidad operativa total.



Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, se ha ampliado la diversificación

geográfica de los activos de la Sociedad, como se muestra en el siguiente gráfico. Es destacable que alrededor del 55% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:



IBERDROLA RENOVBLES cuenta con la mayor cartera de proyectos del mundo, con un total de 52.946 MW en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

MW	Total Cartera de Proyectos	Potenciales	Probables	Prácticamente Seguros
Viento	51.301	34.620	15.044	1.637
España	9.547	6.662	2.703	182
USA	25.241	15.295	9.273	673
R.U.	7.402	6.197	776	429
RdM	9.111	6.466	2.292	353
Otras Renovables	1.645	1.175	368	102
España	948	615	284	50
USA	584	500	0	47
R.U.	51	50	0	0
RdM	99	10	84	5
Total	52.946	35.795	15.412	1.739

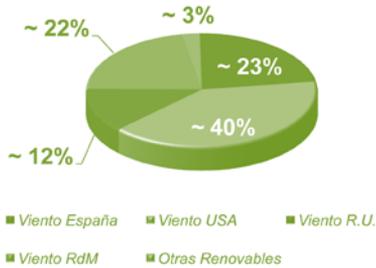
NOTAS:

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

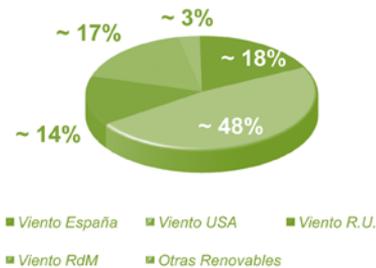
Probables: Con instalación de medidores, ingeniería básica, resolución de proceso de competición o subasta, con las principales licencias e interconexiones necesarias; probabilidad de éxito y consecución: 40-50%.

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

Cartera de Proyectos 1S 2010: ~ 61.478 MW



Cartera de Proyectos 1S 2011: ~ 52.946 MW



1. ENERGÍA EÓLICA

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

1.1. España

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

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

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

1.2. Estados Unidos

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

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

La cartera de proyectos asciende a 25.241 MW.

1.3. Reino Unido y República de Irlanda

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

Durante el presente año se procederá a la ampliación de capacidad del parque eólico

de Whitelee, que duplicará la capacidad del emplazamiento.

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

1.4. Francia

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

Se tiene previsto que a lo largo de este año 2011 entre en operación nueva potencia en este país.

1.5. Grecia

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

Se tiene previsto que a lo largo de este año 2011 entre en operación nueva potencia en este país.

1.6. Polonia

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

1.7. Hungría

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

1.8. México

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

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

1.9. Italia

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

1.10. Portugal

La Sociedad cuenta con 92 MW instalados, dentro de los cuales podemos destacar por su tamaño relativo los 42 MW correspondientes al parque eólico de Alvao.

1.11. Alemania

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

1.12. Brasil

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

2. OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVBABLES

2.1. Minihidráulica

IBERDROLA RENOVBABLES dispone de una potencia instalada de 342 MW, todos ellos en España. De éstos, , 211 MW están regulados bajo el Régimen Ordinario de Producción de energía eléctrica y el resto por el Régimen Especial.

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

2.2. Eólico *Off-shore*

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

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

En el proyecto eólico de Argyll Array, al oeste de la Isla de Tiree en Escocia se continúan los procesos

de evaluación del parque eólico marino. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar hasta 1.800 MW. En 2010, se firmó un acuerdo de conexión para 1.000 MW, para la primera fase del proyecto, que tiene prevista su finalización en 2018.

En diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" para Eólico Marino en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la *Joint Venture* formada al 50% por IBERDROLA RENOVBABLES y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólico marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5). El proyecto abarca un área de casi 6.000 km² de gran calidad debido a las profundidades y su cercanía relativa a tierra. Durante el año 2010, se ha procedido a asegurar la conexión para los 7.200 MW, dentro de los cuales se incluyen 1.200 MW de la primera fase del proyecto (East Anglia I), para el año 2015.

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

2.3. Energía Termosolar

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

participada por IBERDROLA RENOVABLES en un 90% y por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDEA) en un 10%. Adicionalmente al proyecto mencionado IBERDROLA RENOVABLES dispone de una cartera de proyectos en España en distintas localizaciones: Sevilla, Ciudad Real, Badajoz, Albacete y Teruel.

2.4. Biomasa

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

IBERDROLA RENOVABLES tiene en promoción tres plantas de biomasa forestal en España por un total de 25 MW. El desarrollo de los proyectos se realizará de forma muy selectiva, siempre con garantías de suministro de materia prima a largo plazo.

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

2.5. Energía fotovoltaica

IBERDROLA RENOVABLES también está presente en esta tecnología en España y Grecia, con 2 MW en este último país.

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

2.6. Energía Marina

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

IBERDROLA RENOVABLES participa en el proyecto CENIT-E OCEAN LÍDER, una ambiciosa iniciativa tecnológica promovida por un consorcio de empresas con una alta capacidad en Investigación, que afronta el desafío de generar y crear el conocimiento y las tecnologías necesarias para el aprovechamiento eficiente e integral de las energías oceánicas renovables.

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

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

3. CENTRALES DE CICLO DE GAS

IBERDROLA RENOVBLES cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EE.UU., que suman un total de 636 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

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

4. ALMACENAMIENTO DE GAS

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

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

Análisis de los Resultados del periodo

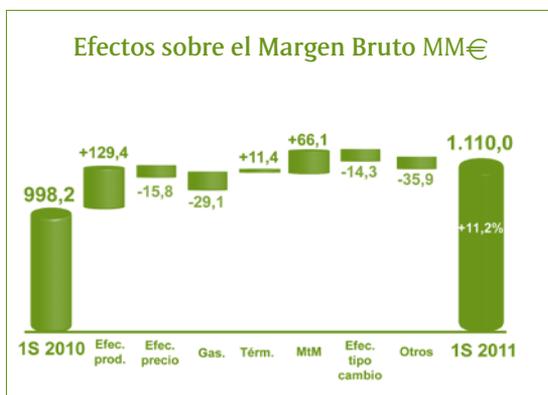
1. RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2011

Las magnitudes más destacables de los resultados a cierre del Primer Semestre de 2011 y su variación frente al ejercicio anterior son las siguientes:

MM€	1S 11	vs 10%
MARGEN BRUTO	1.110,0	11,2%
EBITDA	785,1	11,1%
EBIT	364,1	7,6%
BENEFICIO NETO	209,5	32,5%

El Margen Bruto consolidado experimentó un crecimiento del 11,2%, mientras que el EBITDA se encuentra en línea con el Margen Bruto consolidado aumentando el 11,1%. El EBIT aumenta un 7,6%. Y finalmente el Beneficio Neto aumenta un 32,5%.

1.1. Margen Bruto



El Margen Bruto alcanzó los 1.110,0 MM€, mostrando un crecimiento del 11,2% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2010.

Dentro de los efectos más importantes que han impulsado el crecimiento del Margen Bruto, cabe destacar el efecto del incremento de la producción (+129,4 MM€) un efecto *Mark to Market* positivo (+64,7 MM€) y el impacto favorable del negocio térmico en EE.UU. de 11,4 MM€, principalmente por apreciación del dólar con respecto al euro en el último año.

El Margen Bruto del negocio eólico tanto en Estados Unidos como en Resto del Mundo, ha crecido un 9,7% y un 30,2% respectivamente. Asimismo cabe destacar el incremento del Margen Bruto en un 47,2% en el Reino Unido con respecto a 2010.

El negocio internacional ya aporta el 55% del margen bruto de la Compañía.

1.2. Gasto Operativo Neto y Tributos

Las partidas de Gasto Operativo Neto y Tributos ascienden a 324,9 MM€, lo que supone un incremento del 11,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Es reseñable que este incremento es inferior al crecimiento de la potencia operativa del 14,1%, lo que refleja los esfuerzos de la Compañía en contener el gasto y aumentar la eficiencia en las operaciones. Como resultado, el gasto operativo neto por MW Operativo, excluyendo 13,8 MM€ abonados en concepto de prima de asistencia a Junta General, ha descendido el 8%.

1.3. EBITDA / Resultado Operativo Bruto

El EBITDA se sitúa en 785,1 MM€ con un crecimiento del 11,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

1.4. EBIT / Resultado Operativo Neto

	1S 2011	vs 10%
EBITDA	785,1	11,1%
Depreciación y Amortización	-421,0	14,3%
EBIT	364,1	7,6%

El EBIT alcanza la cifra de 364,1 MM€, impactado por un incremento de las amortizaciones un 14,3%. Este incremento se debe principalmente a dos razones:

- La amortización derivada de la asignación del sobrepeso a activos ("*Price Purchase Allocation*"), por un importe de 54,7 MM€, que es un 13,7% mayor al mismo periodo del período anterior. Aislado este efecto las amortizaciones crecerían en línea con el incremento de la potencia operativa +14,3%
- Efecto tipo de cambio con un impacto negativo a nivel de Margen Bruto de -10,4 MM€.

1.5. Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en 97,7 MM€ negativos, inferiores a los del mismo periodo del año anterior, debido a la evolución positiva de las partidas de diferencia de tipo de cambio y otros gastos financieros que han compensado

el incremento del coste de la deuda derivado del aumento del saldo medio.

El desglose del Resultado Financiero es el siguiente:

MM€	1S 2011	1S 2010	% vs 10
Rdo Financiero Neto	-97,7	-107,9	-9,5%
Ingresos Financieros	115,1	129,9	-11,4%
Gastos Financieros	-212,8	-237,8	-10,5%
Detalle de Financieros Netos:	-97,7	-107,9	-9,5%
Grupo	-86,9	-63,9	36,0%
Terceros	-16,5	-18,8	-12,2%
TEI	-28,2	-30,8	-8,4%
- de empresas del grupo	-6,8	-6,9	-1,4%
- otros	-21,4	-23,9	-10,5%
Diferencias de cambio	8,0	-3,9	-305,1%
Gastos activados	12,8	14,4	-11,1%
Otros	13,0	-4,9	-365,3%

1.6. Beneficio Neto

El Beneficio antes de Impuestos alcanza la cifra de 265,8 MM€.

	1S 2011	vs 10%
EBIT	364,1	7,6%
Rdos Activos no Corrientes	-0,5	n/a
Resultado Financiero	97,7	-9,4%
BAI	265,8	12,5%
Impuesto Sociedades	52,4	-29,3%
Minoritarios	3,9	-4,6%
Beneficio Neto	209,5	32,5%

La tasa impositiva efectiva se sitúa en el 19,7%, inferior a la del mismo periodo del año anterior debido al cambio en la normativa fiscal del Reino

Unido y Grecia, países donde se ha reducido la tasa impositiva.

Es destacable que, eliminado el efecto fiscal, el Beneficio Neto había aumentado alrededor de un 20%.

Finalmente, el Beneficio Neto se situó en 209,5 MM€, un 32,5% superior al del mismo periodo del año anterior.

2. RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2011 POR NEGOCIO

A continuación se detallan los resultados del periodo por unidades de negocio.

1S 2011	TOTAL	EÓLICA ESP.	EÓLICA EE.UU.	EÓLICA UK	EÓLICA RESTO	MINIHIDR & OTRAS RENOVABLES	TÉRMICO	GAS	OTRAS
Margen Bruto	1.110,0	464,7	300,6	103,5	118,6	31,5	44,3	46,8	0,0
Gastos Operativos Netos y Tributos	-324,9	-141,1	-80,1	-28,2	-32,4	-15,7	-11,4	-17,0	1,0
EBITDA	785,1	323,6	220,5	75,3	86,2	15,8	32,9	29,7	1,0
Amortizaciones y Provisiones	-421,0	-153,7	-140,9	-47,3	-45,9	-8,3	-7,1	-17,5	-0,5
EBIT	364,1	170,0	79,7	28,0	40,3	7,6	25,8	12,2	0,5

1S 2010	TOTAL	EÓLICA ESP.	EÓLICA EE.UU.	EÓLICA UK	EÓLICA RESTO	MINIHIDR & OTRAS RENOVABLES	TÉRMICO	GAS	OTRAS
Margen Bruto	998,2	484,6	274,0	70,3	91,1	31,7	34,8	11,7	0,0
Gastos Operativos Netos y Tributos	-291,6	-116,3	-73,5	-26,4	-27,3	-10,4	-13,4	-26,1	1,8
EBITDA	706,6	368,3	200,5	43,9	63,8	21,3	21,4	-14,4	1,8
Amortizaciones y Provisiones	-368,5	-139,3	-115,2	-40,9	-39,2	-8,3	-7,4	-17,7	-0,5
EBIT	338,1	229,0	85,3	3,0	24,6	13,0	14,0	-32,1	1,3

2.1. Negocio Eólico en España

Las principales magnitudes operativas del negocio son las que se describen a continuación:

Datos Operativos	1S 2011	Var 10%
Capacidad Instalada (MW)	5.447	+4,9%
Factor de Carga	23,1%	-3,2 pp
Producción (GWh)	5.413	-5,0%
Cartera de Proyectos MW ¹	9.547	+4,9%

La capacidad instalada aumenta en un 4,9%, hasta alcanzar los 5.447 MW a cierre del Primer Semestre de 2011.

La producción en España ha alcanzado los 5.413 GWh, afectada negativamente por un recurso eólico en línea con la media histórica, pero significativamente menor que el del trimestre del año pasado, periodo en el que fue especialmente elevado.

La cartera de proyectos aumenta hasta los 9.547 MW.

Los datos económico-financieros más relevantes son los siguientes:

MM€	1S 2011	Var 10%
Margen Bruto	464,7	-4,1%
EBITDA	323,6	-12,1%
EBIT	170,0	-25,8%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del periodo se sitúa en 464,7MM€, un 4,1% inferior al mismo periodo de 2010. Debido principalmente al descenso de

la producción en un 5,0% y a pesar del aumento del precio medio facturado en España del 0,9% comparado con el año anterior,

La estabilidad en el precio es consecuencia del acuerdo de compraventa de energía con Iberdrola Generación.

Dentro de las características de este acuerdo, las principales son: el precio fijado (neto de costes de operación de sistema, y que no incluye las primas reguladas ni otros complementos) asciende a 46 €/MWh y se ajustará en caso de desviaciones del precio de mercado superiores a un +/- 10% respecto a una referencia de 49€/MWh.

Este acuerdo permite dar mayor visibilidad a los ingresos en el mercado español, reduciendo muy significativamente la exposición de la Compañía a los precios de las "commodities" y se ha extendido en idénticas condiciones por un año y medio adicional hasta el final del año 2012.

b) EBITDA

El EBITDA alcanza los 323,6 MM€, un 12,1% menor al del mismo periodo tras un aumento de los Gastos Operativos Netos de un 21,3%, algo superior al aumento de la potencia operativa debido a la repercusión del coste por prima de asistencia.

c) EBIT

El EBIT alcanzó los 170,0 MM€, un 25,8% menor al del año anterior, tras unas amortizaciones de 153,7 MM€ (+10,3%).

1. Incluye aproximadamente 4.750 MW de la cartera de Gamesa comprendida en el acuerdo estratégico.

2.2. Negocio Eólico en USA

Las principales magnitudes operativas del negocio son:

Datos Operativos	1S 2011	Var 10%
Capacidad Instalada (MW)	4.779	+23,3%
Factor de Carga	34,2%	+3,0 pp
Producción (GWh)	6.963	+37,9%
Cartera de Proyectos MW	25.241	+2,8%

La capacidad instalada alcanzó los 4.779 MW con un crecimiento del 23,3% respecto al primer semestre de 2010.

La producción en Estados Unidos ascendió a los 6.963 GWh, aumentando un 37,9%, con respecto al del mismo periodo de 2010, debido principalmente al incremento de la potencia media operativa y también a un recurso eólico superior en 3 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

La cartera de proyectos, en línea con el dato del año pasado, alcanza los 25.241 MW.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son los siguientes:

MM€	1S 2011	Var 10%
Margen Bruto	300,6	9,7%
EBITDA	220,5	10,0%
EBIT	79,7	-6,6%

Las variaciones frente a los valores registrados al Primer Semestre de 2010 reflejan que:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto crece un 9,7% alcanzando la cifra de 300,6 MM€, gracias al incremento de la producción (+37,9%), aunque afectado por el tipo de cambio y por el mayor peso en el margen bruto de los parques acogidos al sistema de "grants".

b) EBITDA

El EBITDA asciende a 220,5 MM€, registrando un aumento del 10,0%, después de unos gastos operativos netos y tributos por importe de 80,1 MM€.

c) EBIT

El EBIT alcanza 79,7 MM€, un 6,6% inferior al del ejercicio anterior, en parte por la evolución del EBITDA ya comentado y reflejando asimismo un incremento de las amortizaciones del 22,3%, que refleja el aumento de la capacidad instalada.

2.3. Negocio Eólico en Reino Unido

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1S 2011	Var 10%
Capacidad Instalada (MW)	978	+19,9%
Factor de Carga	24,5%	+7,6 pp
Producción (GWh)	987	67,5%
Cartera de Proyectos MW	7.402	-3,3%

La capacidad instalada aumenta en un 19,9%, hasta los 978 MW.

La producción se sitúa en los 987 GWh, un 67,5% mayor a la del ejercicio anterior, debido a una recuperación del recurso eólico durante el Primer Semestre con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esto ha supuesto que el factor de carga acumulado, sea 7,6 puntos porcentuales mayor al del Primer Semestre de 2010, a pesar de lo cual continúa ligeramente por debajo de los valores históricos.

La cartera de proyectos asciende a 7.402 MW, entre los que se incluyen parte de los futuros proyectos de *offshore*.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	1S 2011	Var 10%
Margen Bruto	103,5	47,2%
EBITDA	75,3	71,6%
EBIT	28,0	n/a

En la evolución del negocio Eólico en Reino Unido a lo largo de este Primer Semestre de 2011, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza 103,5 MM€, un 47,2% mayor al mismo periodo del año anterior, reflejando la mayor producción del 67,5% si bien afectado negativamente por un descenso el precio medio en euros de 14% con respecto al mismo periodo del año anterior.

b) EBITDA

El EBITDA asciende a 75,3 MM€, lo que supone un aumento del 71,6% con respecto al periodo anterior debido al ya mencionado incremento del Margen Bruto y al incremento contenido de los Gastos Operativos Netos en un 9,0%.

c) EBIT

El EBIT asciende hasta los 28,0 MM€.

2.4. Negocio eólico en el resto del mundo

Las principales magnitudes operativas del negocio son:

Datos Operativos	1S 2011	Var 10%
Capacidad Instalada (MW)	1.350	20,2%
Factor de Carga	22,7%	- 0,8 pp
Producción (GWh)	1.209	17,7%
Cartera de Proyectos MW ²	9.111	6,2%

La potencia instalada total aumentó en un 20,2% (+227 MW) con respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los 1.350 MW. Este incremento en capacidad se ha traducido en un crecimiento del 17,7% de la producción eólica hasta los 1.209 GWh.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	1S 2011	Var 10%
Margen Bruto	118,6	30,2%
EBITDA	86,2	35,1%
EBIT	40,3	63,8%

² Incluye aproximadamente 5.250 MW de la cartera de Gamesa comprendida en el acuerdo estratégico.

a) Margen Bruto

El incremento de la producción, junto con un aumento de precios en euros del 10,6%, ha impulsado al Margen Bruto un 30,2% situándose así en 118,6 MM €.

b) EBITDA

El EBITDA registra un incremento del 35,1% hasta los 86,2 MM€, afectado positivamente por la contención de los gastos operativos netos y tributos, con un crecimiento menor al de la potencia media operativa.

c) EBIT

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan hasta los 45,9 MM€, debido fundamentalmente a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio.

El EBIT asciende a 40,3 MM€, un 63,8% mayor al valor obtenido en el mismo periodo del año 2010.

2.5. Minihidráulica y otras renovables

Las principales magnitudes operativas del negocio son:

MM€	1S 2011	Var 10%
Capacidad Instalada (MW)	423	6,8%
Producción (GWh)	445	-9,5%

La potencia instalada minihidráulica y otras renovables aumenta hasta los 423 MW tras la adición de potencia fotovoltaica en EE.UU. por 26 MW. La producción minihidráulica y de otras

renovables ha alcanzado los 445 GWh, algo inferior a la del mismo periodo del año anterior.

Dentro del grupo de otras renovables cabe destacar la planta termosolar de Puertollano con 50 MW, la planta de biomasa de Corduente y una planta fotovoltaica en EE.UU. con 26 MW de potencia instalada estas dos últimas. La producción de las plantas solares junto con la de biomasa ha sido de 26 GWh.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	1S 2011	Var 10%
Margen Bruto	31,5	-0,6%
EBITDA	15,8	-25,8%
EBIT	7,6	-41,5%

En la evolución de resultados, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto se ha situado en la cifra de 31,5 MM€ prácticamente en línea con el ejercicio anterior.

b) EBITDA

El EBITDA del negocio de minihidráulica y otras renovables, ha alcanzado los 15,8 MM€, lo que supone un descenso del 25,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Cabe destacar que el gasto operativo neto, ha aumentado un 51,0% con respecto al mismo periodo del año anterior, con un aumento de los

costes asociados a otras tecnologías renovables principalmente.

c) EBIT

El EBIT se sitúa en 7,6 MM €.

2.6. Negocio térmico y "power trading" en EE.UU.

MM€	1S 2011	Var 10%
Margen Bruto	44,3	27,3%
EBITDA	32,9	53,7%
EBIT	25,8	84,3%

a) Margen Bruto

EL Margen Bruto alcanza los 44,3 MM€, con un aumento del 27,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

b) EBITDA

El EBITDA asciende a 32,9 MM€, reflejando la positiva evolución a nivel de Margen Bruto y la contención en Gastos Operativos.

c) EBIT

Finalmente el EBIT refleja la fortaleza del Margen Bruto y crece un 84,3% hasta situarse en 25,8 MM€, tras unas amortizaciones de 7,1 MM€, similares a las del mismo periodo del año anterior.

2.7. Almacenamiento de gas y "gas trading" en EE.UU.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	1S 2011	Var 10%
Margen Bruto	46,7	299,7%
EBITDA	29,7	300,7%
EBIT	12,2	n/a

a) Margen Bruto

El negocio de Gas en EE.UU. se ha visto influido por las circunstancias del mercado de gas en este país.

El efecto de la crisis sobre la demanda de gas, y la explotación de nuevos yacimientos de "shale gas" han disminuido sensiblemente los precios de gas y su volatilidad. A pesar de esa situación y gracias a un efecto positivo de 32,2 MM€ de *Mark to Market*, el Margen Bruto alcanza los 46,7 MM€.

b) EBITDA

El EBITDA a fecha de Primer Semestre de 2011 asciende a 29,7 MM€, tras unos Gastos Operativos Netos de 17,0 MM€.

c) EBIT

El EBIT asciende a e 12,2 MM€, tras unas amortizaciones de 17,5 MM€.

Balance de Situación

MM€	1S 2011	2010	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	22.720,4	23.025,0	-304,7
Activo Intangible	3.574,8	3.751,2	-176,3
Activo Material	18.142,3	18.311,0	-168,7
Deudores comerciales a l/p	23,2	25,6	-2,4
Otro Activo Financiero a largo plazo	210,2	223,6	-13,5
Impuesto Diferido Activo	769,9	713,7	56,2
ACTIVOS CORRIENTES:	1.938,3	2.823,5	-885,2
Existencias	193,2	228,3	-35,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	802,7	742,4	60,3
Otro Activo Financiero a corto plazo	249,7	474,2	-224,5
Administraciones Públicas corto plazo	394,6	416,2	-21,6
Efectivo y otros medios equivalentes	298,0	962,4	-664,4
TOTAL ACTIVOS	24.658,6	25.848,5	-1.189,9

MM€	1S 2011	2010	Variación
PATRIMONIO:	6.734,4	11.967,5	-5.233,2
De la sociedad dominante	6.471,1	11.705,1	-5.234,0
Capital suscrito	2.112,0	2.112,0	0,0
Prima de emisión	3.350,6	8.419,4	-5.068,9
Reservas indisponibles	0,0	0,0	0,0
Reservas de sociedades consolidadas por integración global/ proporcional	805,5	601,8	203,8
Reservas de sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia	0,2	0,2	0,0
Otras reservas	317,0	268,5	48,5
Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	-41,5	-68,9	27,5
Acciones propias en cartera	-64,1	-40,1	-24,0
Diferencias de conversión	-218,1	52,2	-270,3
Resultado neto del período	209,5	360,0	-150,6
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0,0	0,0	0,0
De accionistas minoritarios	263,2	262,4	0,8
PASIVO A LARGO PLAZO:	10.218,7	10.595,3	-376,5
Ingresos diferidos	1.064,1	872,9	191,2
Instrumentos de Capital con Naturaleza de Pasivo Financiero L/P	738,6	856,6	-118,0
Provisiones a largo plazo	239,6	230,7	8,8
Deuda financiera a largo plazo	613,6	742,1	-128,5
Otras cuentas a pagar a largo plazo	4.509,9	4.664,8	-154,8
Impuestos diferidos pasivos	3.052,9	3.228,1	-175,2
PASIVO A CORTO PLAZO:	7.705,5	3.285,8	4.419,8
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su enajenación	0,0	0,0	0,0
Instrumentos de Capital con Naturaleza de Pasivo Financiero C/P	0,0	0,0	0,0
Provisiones a corto plazo	0,0	0,5	-0,5
Deuda financiera a corto plazo	286,4	257,5	29,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo	7.419,1	3.027,8	4.391,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	24.658,6	25.848,5	-1.189,9

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

MM€	1S 2011	1S 2010	% vs 2010
INGRESOS	1.196.642	1.122.918	6,6%
APROVISIONAMIENTOS	(86.615)	(124.675)	-30,5%
MARGEN BRUTO	1.110.027	998.243	11,2%
GASTO OPERATIVO NETO	(289.919)	(260.013)	11,5%
Otros ingresos de explotación	15.347	9.130	68,1%
Gastos de Personal	(103.366)	(108.557)	-4,8%
Servicios exteriores	(228.060)	(187.457)	21,7%
Activación de gastos	26.160	26.871	-2,6%
TRIBUTOS	(35.020)	(31.580)	10,9%
EBITDA	785.088	706.650	11,1%
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(421.027)	(368.425)	14,3%
EBIT	364.061	338.225	7,6%
GASTOS FINANCIEROS	(212.826)	(237.784)	-10,5%
INGRESOS FINANCIEROS	115.127	129.902	-11,4%
RESULTADOS DE ACTIVOS NO CORRIENTES	(538)	6.035	-108,9%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	265.820	236.378	12,5%
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(52.400)	(74.125)	-29,3%
RESULTADO DEL EJERCICIO	213.420	162.253	31,5%
ACCIONISTAS MINORITARIOS	(3.945)	(4.136)	-4,6%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	209.475	158.117	32,5%

Estado de Consolidado de Flujos de Efectivo MM€

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010	30.06.11 (no auditado)	30.06.10 (no auditado)	Diferencia
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	265,8	236,4	29,4
Ajustes por	-	-	-
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes	445,9	386,7	59,2
Resultados netos de participaciones en empresas asociadas	0,0	-	0,0
Subvenciones aplicadas y otros ingresos a distribuir	-26,5	-18,3	-8,1
Ingresos y gastos financieros	97,7	107,9	-10,2
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	1,5	-	1,5
Otras dotaciones a la provisión para pensiones	-	2,1	-2,1
Resultados en enajenación de activos no corrientes	0,5	-6,0	6,6
Subtotal	785,1	708,8	76,3
Variaciones de circulante			
Variación de existencias	35,1	-51,5	86,7
Variación en deudores comerciales y otros	113,9	-292,5	406,4
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-8,6	299,2	-307,8
Otros flujos de efectivo de las actividades en explotación	-	-	-
Pagos provisiones	-1,9	-1,6	-0,2
Impuesto sobre las ganancias pagados	-5,8	-4,0	-1,8
Intereses cobrados	8,1	12,2	-4,1
Dividendos cobrados	1,5	-	1,5
Flujos de efectivo por actividades de explotación (I)	927,4	670,6	256,8
Adquisiciones de activos intangibles	-22,7	-19,7	-3,0
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-1.976,1	-1.349,2	-626,8
Cobros por enajenación de activos tangibles	12,1	14,0	-1,9
Cartera de valores y otras inversiones	5,5	-20,7	26,2
Variación por activos financieros corrientes	186,0	-158,4	344,3
Venta/compra de porcentaje de participación en filiales	-1,6	120,6	-122,2
Flujos de efectivo por actividades de inversión (II)	-1.796,8	-1.413,4	-383,4
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	171,5	60,7	110,8
Variación por deuda financiera corriente	379,2	-0,8	380,0
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo	17,7	818,7	-800,9
Reembolso de deuda financiera	-97,5	-79,9	-17,7
Intereses pagados incluidos intereses capitalizados	-135,4	-125,5	-10,0
Adquisición de acciones propias	-45,2	-65,6	20,3
Cobros por enajenación de acciones propias	20,4	22,3	-1,9
Pago de dividendos	-105,6	-	-105,6
Flujos de efectivo por actividades de financiación (III)	205,0	629,9	-424,9
TOTAL (I+II+III)	-664,4	-112,9	-551,5

Gobierno Corporativo

Los hechos más destacados acontecidos en materia de Gobierno Corporativo durante el primer semestre del ejercicio 2011, además de los ya relacionados en el informe financiero trimestral publicado por la Sociedad el pasado 4 de mayo de 2011 y a cuyo contenido, disponible en la página web de la CNMV (www.cnmv.es) nos remitimos, para evitar reiteraciones innecesarias, han sido los siguientes:

1. CELEBRACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El 30 de mayo de 2011, se celebró, en primera convocatoria, en la ciudad de Valencia, en el Palau de les Arts Reina Sofía, Teatre Martin i Soler, avenida del Saler 1, la Junta General de accionistas de la Sociedad.

La Junta General, constituida con un quórum de asistencia del 92,4% del capital social (80,31% presente y 12,09% representado), deliberó y resolvió sobre asuntos relativos a:

(i) Cuentas Anuales, gestión social, aplicación del resultado y reelección de auditores: La Junta General aprobó las Cuentas Anuales Individuales de la Sociedad y las Consolidadas con sus sociedades dependientes, y sus correspondientes informes de gestión, así como la gestión social y la actuación del órgano de administración durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010.

Igualmente, la Junta General de accionistas aprobó la propuesta de aplicación del resultado, consistente en el reparto de un dividendo por un importe bruto

de 0,025 euros por acción, y el destino del resto del beneficio a reserva legal y a remanente.

Adicionalmente, la Junta General acordó reelegir como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado a la compañía “ERNST & YOUNG, S.L.”, que ejercerá la auditoría por un período de 1 año, para las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2011.

(ii) Composición del Consejo de Administración y autorizaciones y delegaciones expresas solicitadas para dicho órgano:

La Junta General de accionistas aprobó la ratificación del nombramiento como Consejero de don Aurelio Izquierdo Gómez, designado por cooptación para cubrir la vacante producida desde la celebración de la última Junta General de accionistas.

Además, la Junta General autorizó al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para la constitución y dotación de asociaciones y fundaciones que persigan fines de interés general, hasta la cantidad máxima total de 3 millones de euros anuales.

(iii) Votación consultiva del informe anual de retribuciones: La Junta General votó, con carácter consultivo, el informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros de la Sociedad del ejercicio en curso (2011) y la aplicación de la política de retribuciones vigente en el ejercicio precedente (2010).

(iv) Fusión por absorción entre IBERDROLA, S.A. e IBERDROLA RENOVABLES, S.A. y distribución de un dividendo extraordinario: La Junta General aprobó el proyecto común de fusión por

absorción entre IBERDROLA, S.A. e IBERDROLA RENOVABLES, S.A., el balance de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. cerrado a 31 de diciembre de 2010 como balance de fusión, la fusión por absorción entre IBERDROLA, S.A. e IBERDROLA RENOVABLES, S.A. mediante la absorción de la segunda por la primera, produciéndose la disolución sin liquidación de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. y el traspaso en bloque a título universal de su patrimonio a IBERDROLA, S.A.

Asimismo, la Junta General aprobó la distribución de un dividendo extraordinario por importe de un euro y veinte céntimos de euro (1,20 euros) brutos por acción con derecho a percibirlo, con cargo a reserva por prima de emisión.

2. FUSIÓN ENTRE IBERDROLA, S.A. (SOCIEDAD ABSORBENTE) E IBERDROLA RENOVABLES (SOCIEDAD ABSORBIDA)

El 8 de marzo de 2011, el Consejo de Administración tomó razón de la oferta recibida de IBERDROLA, S.A. en la que se le proponía una operación de fusión entre IBERDROLA, S.A. (como sociedad absorbente) e IBERDROLA RENOVABLES, S.A. (como sociedad absorbida) y resolvió (con la abstención de los Consejeros dominicales de IBERDROLA S.A.) adoptar, entre otras, las siguientes medidas para proceder al análisis de la citada oferta:

- (i) Llevar a cabo, con el auxilio de expertos, un análisis estratégico, financiero y jurídico de la operación de fusión propuesta desde la perspectiva del interés social de IBERDROLA RENOVABLES, S.A., al objeto de, en su

caso, negociar y determinar los términos y condiciones de toda índole de la fusión.

Tanto en la deliberación como en la votación relativa a este concreto acuerdo se abstuvieron de asistir e intervenir los Consejeros dominicales designados a instancias de IBERDROLA S.A.

- (ii) Constituir en su seno una Comisión de Fusión, de carácter informativo y consultivo, sin funciones ejecutivas, cuya función principal sería la realización de labores de análisis de la eventual operación de fusión desde la perspectiva del interés social de IBERDROLA RENOVABLES, S.A., y que estaría integrada por (3 Consejeros independientes: don Manuel Amigo Mateos, don Emilio Ontiveros Baeza y don José Manuel González Serna), habiendo sido nombrado este último como Presidente, y doña Regina Reyes Gallur, Vicesecretaria y Letrada Asesora del Consejo de Administración de la Sociedad, como Secretaria.

Posteriormente, con fecha 14 de marzo de 2011, IBERDROLA, S.A. remitió a IBERDROLA RENOVABLES, S.A. unos nuevos términos para la operación de fusión, a la luz del aumento de capital anunciado por IBERDROLA, S.A. en esa misma fecha.

El 22 de marzo de 2011 los Consejos de Administración de ambas sociedades aprobaron el Proyecto Común de Fusión, cuyos términos esenciales fueron comunicados a la CNMV.

El 1 de junio de 2011 se publicó en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los

diarios de mayor circulación en Valencia y Vizcaya respectivamente la aprobación por parte de las Juntas Generales de accionistas de IBERDROLA, S.A. e IBERDROLA RENOVABLES, S.A., celebradas los días 27 y 30 de mayo respectivamente, de la aprobación de la operación de fusión por absorción por parte de IBERDROLA, S.A. a IBERDROLA RENOVABLES, S.A. dando comienzo el inicio del periodo de mes de oposición que asiste a los acreedores de la Sociedad previsto en el artículo 44 Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles.

Finalizado el periodo de oposición y habiéndose tomado conocimiento por parte de los Consejo de Administración de ambas sociedades de la no oposición de ningún acreedor, el 5 de julio de 2011 se otorgó la escritura de fusión, que fue presentada en el Registro Mercantil de Valencia y, posteriormente, en el de Vizcaya, donde quedó inscrita el 8 de julio de 2011. Al cierre del mercado de ese mismo 8 de julio de 2011, las acciones de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. dejaron de cotizar y se procedió, por parte de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR) a la realización del canje de acciones de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. por acciones de IBERDROLA, S.A. Todos estos hitos han sido puntualmente comunicados al mercado a través del envío de los correspondientes hechos relevantes a la CNMV.

3. OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS EN MATERIA DE GOBIERNO CORPORATIVO

Con fecha 4 de mayo de 2011, IBERDROLA RENOVABLES, S.A. publicó la información financiera correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2011.

4. TRANSPARENCIA INFORMATIVA

Uno de los principios esenciales en que se basan las prácticas de Gobierno Corporativo de la Sociedad es propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y de otro tipo, facilitada a los accionistas e inversores. En este sentido, durante el primer trimestre del ejercicio 2011 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores.

Adicionalmente, desde la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta general de accionistas, el 15 de abril de 2011, ha estado disponible en la página web corporativa (www.iberdrolarenovables.es) el anuncio de convocatoria y orden del día, las propuestas de acuerdo, los correspondientes informes del Consejo de Administración, así como la siguiente información:

Informes Anuales:

- Informe de Sostenibilidad 2010
- Informe Anual de Gobierno Corporativo 2010
- Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 2010

- Informe sobre la estructura de capital y el sistema de gobierno y control (antiguo art. 116 bis LMV)
- Informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros del ejercicio en curso (2011) y la aplicación de la política de retribuciones vigente en el ejercicio precedente (2010).
- Informe Financiero Anual 2010, que comprende las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, así como los consolidados con sus sociedades dependientes, los correspondientes informes del auditor de cuentas, y la declaración de responsabilidad de los Consejeros.
- Otros documentos:
 - Los Estatutos Sociales
 - El Reglamento de la Junta General de accionistas
 - El Reglamento del Consejo de Administración
 - El perfil profesional y biográfico del Consejero cuya ratificación se propone a la Junta General de accionistas
 - La Guía del Accionista
 - Documentación relativa a la operación de fusión entre IBERDROLA, S.A. (sociedad absorbente) e IBERDROLA RENEVABLES S.A.(sociedad absorbida).

Los hechos más significativos relacionados con la Sociedad y toda la información relevante que difunde (con posible impacto sobre la cotización) se han puesto en conocimiento de los mercados a través de su comunicación a la CNMV como hecho relevante. Una vez comunicados a la CNMV, por el canal oportuno se transmiten también a analistas, así como a los principales medios de comunicación, agencias de información internacionales, nacionales y regionales y se publican y están disponibles para su consulta en la página web corporativa, tanto en castellano como en inglés.

CNMV: Hechos relevantes desde enero a julio de 2011

Fecha	Hecho	Tipología/ N° Registro
17/01/2011	La Sociedad remite balance energético correspondiente al cuarto trimestre del ejercicio 2010.	Otros sobre negocio y situación financiera 136463
14/02/2011	La Sociedad comunica la fecha prevista para la presentación de resultados correspondiente al ejercicio 2010.	Otros sobre negocio y situación financiera 138146
17/02/2011	La Sociedad notifica la fecha prevista y los detalles de conexión de la Presentación de Resultados de 2010.	Otros sobre negocio y situación financiera 138251
21/02/2011	Acuerdos del Consejo de Administración: formulación de las cuentas anuales, propuesta de aplicación del resultado y sistema retributivo de empleados.	Sistemas retributivos. - Otros sobre gobierno corporativo 138595
23/02/2011	La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2010.	Información financiera intermedia 138710
23/02/2011	La Sociedad remite información sobre la presentación de resultados del ejercicio 2010	Información sobre resultados 138711
23/02/2011	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010	Informe anual de Gobierno corporativo 138713
23/02/2011	La Sociedad remite a analistas e inversores presentación de resultados del ejercicio 2010	Información sobre resultados 138714
02/03/2011	La Sociedad remite presentación en el marco del Investor Day 2011 de Iberdrola en Madrid	Planes estratégicos, previsiones y presentaciones 139470
08/03/2011	La CNMV ha decidido suspender cautelarmente, con efectos inmediatos, la negociación de IBERDROLA RENOVBABLES, S.A.	Suspensiones y levantamientos de negociación 139845
08/03/2011	IBERDROLA RENOVBABLES, S.A. comunica la recepción de una propuesta formal de fusión entre Iberdrola, S.A. (sociedad absorbente) e IBERDROLA RENOVBABLES, S.A. (sociedad absorbida).	Transformaciones, fusiones, escisiones y disoluciones 139849
09/03/2011	La CNMV ha decidido levantar, con efectos de las 08:30 del día de la fecha, la suspensión de IBERDROLA RENOVBABLES, S.A.	Suspensiones y levantamientos de negociación 139859
14/03/2011	La CNMV ha decidido suspender cautelarmente, con efectos inmediatos, la negociación de IBERDROLA RENOVBABLES, S.A.	Suspensiones y levantamientos de negociación 140126

CNMV: Hechos relevantes desde enero a julio de 2011

Fecha	Hecho	Tipología/ Nº Registro
14/03/2011	La Sociedad remite aclaración sobre la propuesta de reparto de dividendo ordinario.	Información sobre dividendos 140129
14/03/2011	Habiendo detectado divergencias entre la versión española y la inglesa, la Sociedad remite nuevamente información aclaratoria sobre la propuesta de reparto de dividendo ordinario.	Información sobre dividendos 140132
14/03/2011	La CNMV ha decidido levantar, con efectos de las 10:00 horas del día de la fecha, la suspensión de IBERDROLA RENOVBLES, S.A:	Suspensiones y levantamientos de negociación 140135
22/03/2011	Aprobación del proyecto común de fusión por los Consejos de Administración de IBERDROLA RENOVBLES, S.A. e Iberdrola, S.A.	Transformaciones, fusiones, escisiones y disoluciones 140497
13/04/2011	Acuerdos del Consejo de Administración relativos a la convocatoria de la Junta General de accionista	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales 142244
14/04/2011	La Sociedad remite documentación relativa a la operación de fusión por absorción entre Iberdrola, S.A. e IBERDROLA RENOVBLES, S.A.	Transformaciones, fusiones, escisiones y disoluciones 142271
14/04/2011	La Sociedad remite la fecha prevista para la comunicación de resultados correspondiente al primer trimestre de 2011.	Otros sobre negocio y situación financiera 142337
14/04/2011	La Sociedad remite balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2011.	Otros sobre negocio y situación financiera 1423379
15/04/2011	Convocatoria de la Junta General de accionistas de IBERDROLA RENOVBLES, S.A. y documentación puesta a disposición de sus accionistas, obligacionistas y de los representantes de sus trabajadores.	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales 142371
04/05/2011	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2011	Información financiera intermedia 143324
04/05/2011	La Sociedad remite información sobre la presentación de resultados del primer trimestre de 2011	Información sobre resultados 143325
30/05/2011	La Junta General de accionistas de la Sociedad ha aprobado, en primera convocatoria, todos y cada uno de los acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día.	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales 144641
29/06/2011	La sociedad remite información sobre la fecha de reparto del dividendo extraordinario.	Información sobre dividendos 146352
04/07/2011	La Sociedad comunica el canje de acciones de IBERDROLA RENOVBLES, S.A. por acciones de Iberdrola, S.A. con motivo de la fusión entre ambas sociedades.	Transformaciones, fusiones, escisiones y disoluciones 146798

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

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

IBERDROLA RENOVABLES, S.A.
Relación con Inversores
Calle Menorca, 19 - Edf. Aqua
46023 – Valencia

En cualquier caso, si usted no desea recibir más información relativa a IBERDROLA RENOVABLES, puede comunicarlo por teléfono al número gratuito +34 900 123 133.



**IBERDROLA
RENOVABLES**

IBERDROLA RENOVABLES, S.A.

Relación con Inversores

Tel: + 34 96 388 56 52

Fax: + 34 96 388 51 24

www.iberdrolarenovables.com

relacion.inversores@iberdrolarenovables.com