



# IBERDROLA

## Presentación Resultados Primer Semestre 2012

### 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.*

## Aviso Legal



### AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

3

## Agenda



### Claves del período

### Análisis de resultados

### Financiación

### Conclusión

### Anexo: Renovables

4

## Claves del Periodo



**El Beneficio Neto del Grupo alcanza los 1.801 MM Eur, con crecimiento del 74% en Internacional, hasta 1.363 MM Eur, y caída del 44% en España, hasta 438 MM Eur**

Todos los negocios crecen, salvo Liberalizado España (menor producción) y Redes España (efecto RDL 13/2012)

Elevada liquidez de cerca de 10.000 MM Eur, que cubre las necesidades financieras de más de 2 años

El Flujo de Caja Operativo se incrementa un 5,8% hasta los 3.300 MM Eur

**El EBITDA aumenta 2% hasta los 4.087 MM Eur**

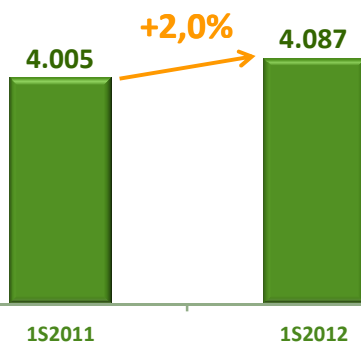
5

## EBITDA

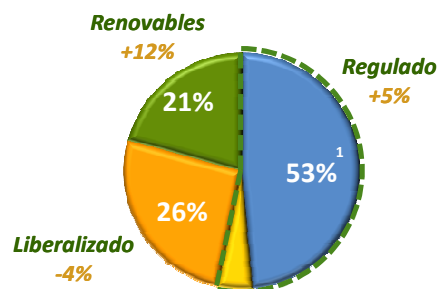


**El EBITDA crece 2,0% hasta los 4.087 MM Eur, gracias al modelo de negocio diversificado**

**EBITDA (MM Eur)**



**EBITDA por negocio**



**Con aportación creciente de los negocios más estables: Regulado y Renovables representan el 75%<sup>1</sup> del total**

1. Incluye Generación Regulado México que a efectos de reporting se presenta dentro de negocio Liberalizado

6

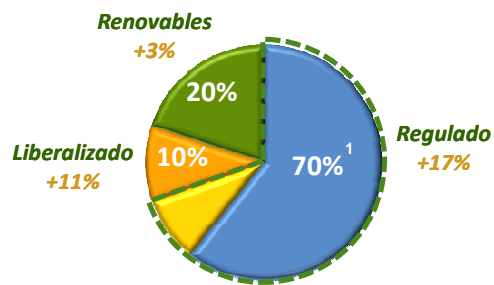
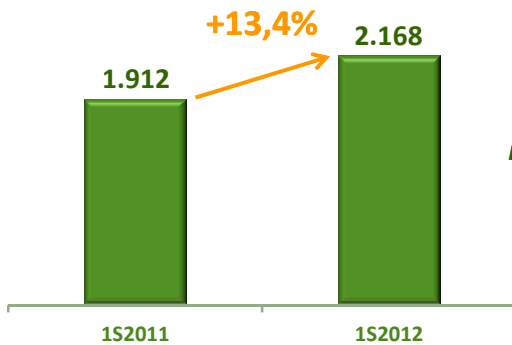
## EBITDA Internacional



**El EBITDA Internacional crece un 13,4%, impulsado por el negocio Regulado**

**EBITDA Internacional (MM Eur)**

**EBITDA Internacional por negocio**



**Aumento del 6,6% sin considerar la contribución de Elektro (Brasil)**

1. Incluye Generación Regulada México que a efectos de reporting se presenta dentro de negocio Liberalizado

7

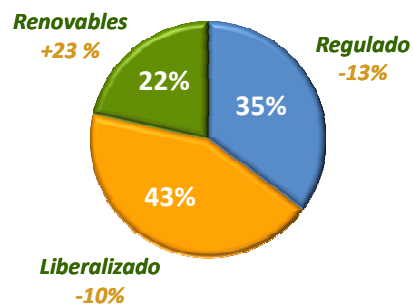
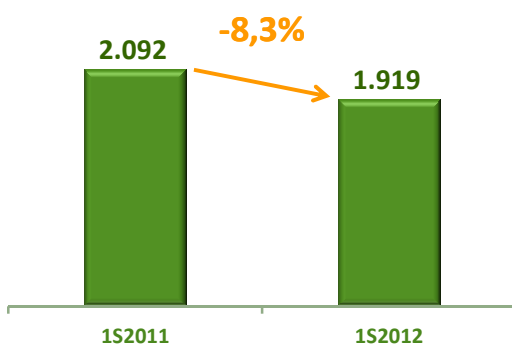
## EBITDA en España



**El EBITDA en España disminuye un 8,3%, por las medidas regulatorias<sup>1</sup> y la baja producción...**

**EBITDA en España (MM Eur)**

**EBITDA en España por negocio**



**... parcialmente compensadas por el negocio de Renovables**

1. Medidas regulatorias aprobadas en el primer semestre 2012

8

## Financiación



### Manteniendo una sólida posición financiera

Fuerte posición de liquidez que alcanza los 9.551 MM Eur, suficiente para cubrir las necesidades financieras de más de 24 meses

El apalancamiento<sup>1</sup> mejora hasta 46,1%, desde 46,4% de final de 2011

Sólidos ratios crediticios, aun incluyendo el déficit de tarifa

Se mantiene el vencimiento medio de la deuda en 6,3 años

1. Excluyendo déficit de tarifa

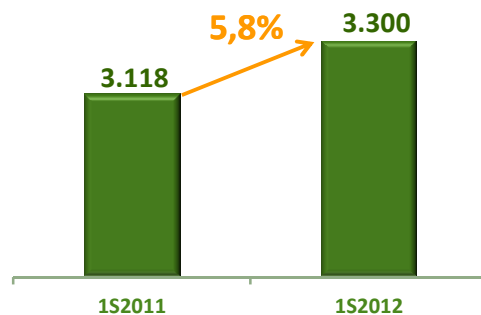
9

## Flujo de Caja Operativo



El Flujo de Caja Operativo asciende a 3.300 MM Eur, con un incremento del 5,8%...

### Flujo de Caja Operativo (MM Eur)



... continuando con el ritmo de crecimiento de 2011

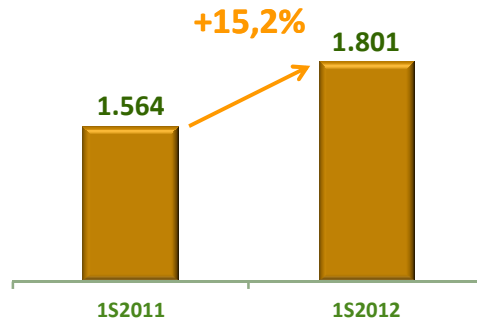
10

## Beneficio Neto



**El Beneficio Neto asciende a 1.801 MM Eur...**

Beneficio Neto (MM Eur)



**... favorecido por menores impuestos no recurrentes en el negocio Internacional (553 MM Eur) y con saneamientos de 171 MM Eur**

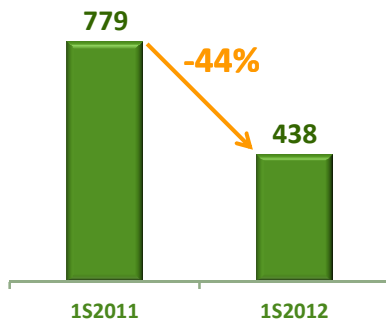
11

## Beneficio Neto por Áreas

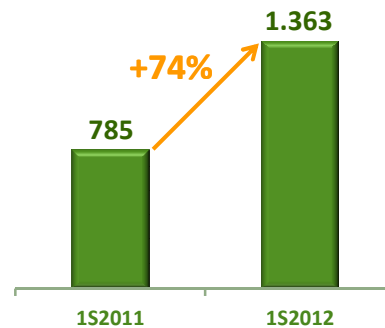


**El B. Neto cae un 44% en España, hasta los 438 MM Eur...**

Beneficio Neto España (MM Eur)



Beneficio Neto Internacional (MM Eur)



**... y aumenta un 74% en Internacional, hasta los 1.363 MM Eur**

12

## Claves Regulatorias España



**El déficit de tarifa tiene solución con un modelo que disponga de...**

Un objetivo claro y definido  
(optimización del sistema, recaudatorio, etc.)

Un criterio aplicable no discriminatorio (facturación, costes unitarios, disponibilidad equipos, rentabilidad inversiones, etc.)

Uso de datos contrastados

Procedimiento transparente e interactivo

Aplicación normativa (RD 661/2007) y sentencias judiciales

13

## Claves Regulatorias Reino Unido



**Existe estabilidad regulatoria en negocio de Redes**

Transporte: marco tarifario vigente hasta 2021 (RIIO-T1)  
con inversiones de 2.600 MM GBP

Distribución: marco tarifario vigente hasta 2015  
con inversiones de 2.000 MM GBP (DPCR5)

**Definición regulatoria en Generación**

Pendiente marco retributivo para nueva capacidad baja en emisiones (nuclear, gas, renovables) a partir de 2014 (EMR)

Revisión marco retributivo para nueva capacidad renovable entre 2013 y 2017 (Banding Review) publicado hoy

14

## Agenda



Claves del período

**Análisis de resultados**

Financiación

Conclusión

Anexo: Renovables

15

## Resultados del Grupo



**EBITDA crece 2,0% hasta 4.086,8 MM Eur**  
**Beneficio Neto aumenta 15,2% hasta 1.800,5 MM Eur**

MM Eur	1S 2012	1S 2011	Var. %
Cifra de Ventas	16.992,6	15.550,1	+9,3
Margen Bruto	6.309,2	6.113,6	+3,2
Gasto Op. Neto*	-1.801,2	-1.704,7	+5,7
EBITDA	4.086,8	4.004,8	+2,0
Beneficio Operativo (EBIT)	2.539,9	2.626,7	-3,3
Resultado Financiero	-615,5	-524,2	+17,4
Beneficio Neto Recurrente	1.401,9	1.448,1	-3,2
Beneficio Neto Informado	1.800,5	1.563,6	+15,2
Flujo de Caja Operativo	3.299,9	3.118,3	+5,8%

\*Excluye Tributos

16



## Margen Bruto - Grupo

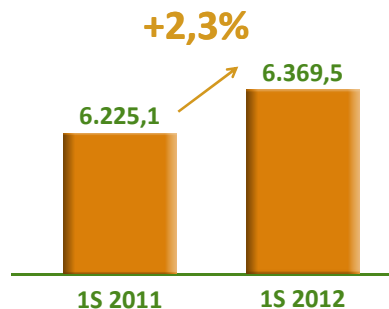


Margen Bruto crece 3,2% hasta 6.309,2 MM Eur y Margen Básico crece 2,3% hasta 6.369,5 MM Eur, por mayor actividad internacional, consolidación de Elektro y tipo de cambio

### Margen Bruto (MM Eur)



### Margen Básico (MM Eur)



Cifra de ventas aumenta 9,3% hasta 16.992,6 MM Eur, y Aprovisionamientos crecen 14,0% hasta 10.595,2 MM Eur

17

## Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto\* crece 5,7% hasta 1.801,2 MM Eur

### Gasto Operativo Neto

MM Eur	1S 2012	% vs 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>

### Claves Operativas

**Factores estacionales**  
afectan al Gasto Operativo Neto

**Otros efectos:**  
Tipo de cambio y consolidación de Elektro

A pesar del aumento en impuestos locales en España y CERT/CESP en RU, Tributos caen 6,6% hasta 481,5 MM Eur, por el impacto de la sentencia del TS en España (+136 MM Eur)

\*Excluye Tributos

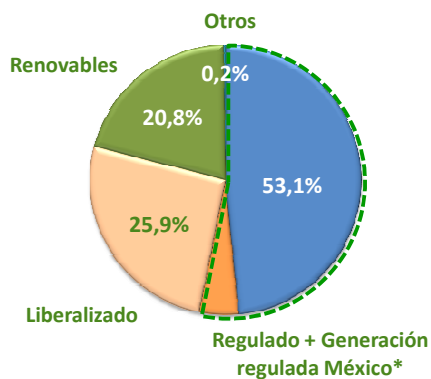
18

## EBITDA - Negocios



**EBITDA Grupo crece 2,0% hasta los 4.086,8 MM Eur, gracias al modelo diversificado de Iberdrola ...**

### Desglose EBITDA



### EBITDA 1S'12 (MM Eur)

Regulado	1.980,6	+4,7%
Liberalizado	1.248,2	-4,2%
Renovables	848,5	+12,2%

**... con crecimientos en los negocios regulados y renovables, y caída del negocio liberalizado, apoyados por el tipo de cambio y la consolidación de Elektro**

\*A efectos de reporting México incluido en Negocio Liberalizado

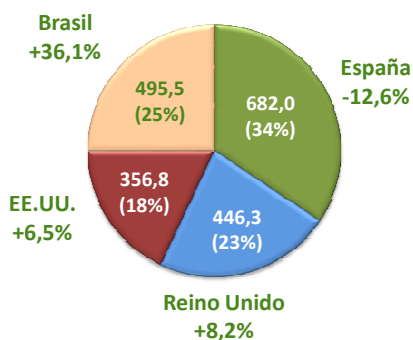
19

## Resultados por Negocios Regulado



**EBITDA Regulado crece 4,7% hasta 1.980,6 MM Eur, ...**

### Desglose EBITDA



### Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2012	% vs 1S 2011
Margen Bruto	2.899,7	+8,6%
Gasto Op. Neto	-705,6	+20,9%
EBITDA	1.980,6	+4,7%

**... con el crecimiento en el negocio internacional compensando los recortes en la remuneración de Redes España según el RDL 13/2012**

20

## Resultados por Negocios Regulado España



**EBITDA cae 12,6% hasta 682,0 MM Eur ...**

### Claves Operativas

	<b>Menores ingresos regulados:</b> -8,8% vs 1S 2011
	<b>Mayor Gasto Op. Neto:</b> Aumento de mantenimiento y medidas de eficiencia con impacto en 2012
	<b>Mayores Tributos:</b> +13,7% por mayores tributos locales

### Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2012	% vs 1S 2011
Margen Bruto	928,9	-8,3%
Gasto Op. Neto	-202,6	+4,5%
<b>EBITDA</b>	<b>682,0</b>	<b>-12,6%</b>

**... debido a 117 MM Eur de recorte de ingresos tras el RDL 13/2012**

21

## Resultados por Negocios Regulado Reino Unido



**EBITDA crece 8,2% hasta 446,3 MM Eur ...**

### Claves del Período

Claves Operativas		Mayores ingresos por mayor base de activos
		Mayor Gasto Op. Neto para alcanzar los objetivos regulatorios
Impacto Tc		GBP: +4,9%

### Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2012	% vs 1S 2011
Margen Bruto	559,0	+9,1%
Gasto Op. Neto	-64,8	+20,3%
<b>EBITDA</b>	<b>446,3</b>	<b>+8,2%</b>

**... debido a mayores inversiones**

22

## Resultados por Negocios Regulado EE.UU.



EBITDA en Euros bajo IFRS crece 6,5% hasta 356,8 MM Eur, debido a los mayores ingresos por los *rate cases* en vigor ...

MM Eur

### Claves del Período

Claves Operativas	↑ Mayores ingresos por <i>rate cases</i>
	↑ Mayor contribución de la Línea de Transporte de Maine
Impacto Tc	↑ USD: +6,9%

### Claves Financieras

	1S 2012	% vs 1S 2011
Margen Bruto	710,3	+9,7%
Gasto Op. Neto	-234,7	+14,9%
EBITDA	356,8	+6,5%

... a pesar de los mayores gastos relacionados con costes de combustibles y trabajos realizados por tormentas previas

23

## Resultados por Negocios Brasil



EBITDA Brasil aumenta 36,1% hasta 495,5 MM Eur, por consolidación de Elektro, mayores reliquidaciones y efectos positivos de ajustes tarifarios ...

### Claves del Período

Claves Operativas	↑ Demanda Brasil (+6,1%)
	↑ Consolidación Elektro (desde 1 Mayo 2012)
	↑ Reliquidaciones positivas y ajustes tarifarios Abril '11 y '12
Impacto Tc	↓ Real: -4.6%

### Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2012	% vs 1S 2011
Margen Bruto	701,5	+41,0%
Gasto Op. Neto	-203,6	+54,3%
EBITDA	495,5	+36,1%

... excluyendo Elektro, el EBITDA crece 2,6 %

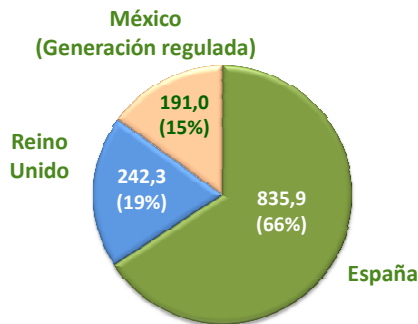
24

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado



**EBITDA Negocio Liberalizado cae 4,2% hasta 1.248,2 MM Eur ...**

### Desglose EBITDA



### Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2012	% vs 1S 2011
Margen Básico	2.220,2	-3,1%
Gasto Op. Neto	-746,1	+5,2%
Tributos	-225,8	-18,8%
<b>EBITDA</b>	<b>1.248,2</b>	<b>-4,2%</b>

**... la recuperación en el negocio en RU y la buena evolución operativa en México compensan parcialmente el débil comportamiento en España**

25

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



**EBITDA cae 10,3% hasta 835,9 MM Eur, afectado por menor producción ...**

### Claves Operativas

-24,4% menor producción principalmente por -57,1% de menor hidráulica

Mayores precios más que compensan los mayores costes de aprovisionamiento

2012: toda la producción ya vendida por encima de 60 Eur/MWh

### Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2012	% vs 1S 2011
Margen Básico	1.374,5	-13,1%
Gasto Op. Neto	-381,1	-0,7%
Tributos	-157,6	-40,7%
<b>EBITDA</b>	<b>835,9</b>	<b>-10,3%</b>

**... con menores cobros por capacidad (-7,5 MM Eur) debido al RDL 13/2012 y menores tributos resultado de la sentencia del TS (+136 MM Eur)**

26

## Resultados por Negocios Negocio Liberalizado Reino Unido

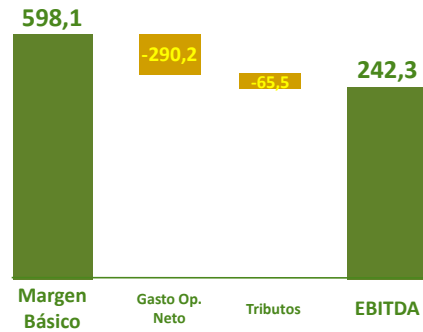


EBITDA alcanza 242,3 MM Eur,  
todavía muy por debajo de los resultados pre-2011

### Claves Operativas



### Claves Financieras (MM Eur)



Nivel de margen muy ajustado, EBIT/Ventas del 2,1%

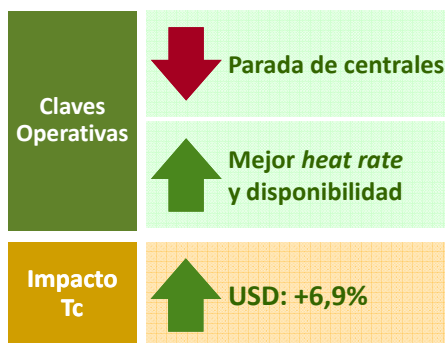
27

## Resultados por Negocios Negocio de generación regulada México



EBITDA México crece 8,4% hasta 191,0 MM Eur

### Claves del Período



### Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2012	% vs 1S 2011
Margen Bruto	246,7	+10,6%
Gasto Op. Neto	-54,9	+18,9%
<b>EBITDA</b>	<b>191,0</b>	<b>+8,4%</b>

... con Gasto Operativo Neto afectado por elementos no recurrentes en 1S 2012 debido a parada de centrales

28

## Resultados por Negocios Renovables



**EBITDA crece 12,2% hasta 848,5 MM Eur, con mayor producción en todas las áreas geográficas**

### Claves del Período

Capacidad operativa: +6,0% hasta 13.560 MW  
Capacidad instalada: +9,2% hasta 14.171 MW

Factor de carga medio: 28,7% vs 27,4% en 1S'11

Precio medio\*: 69,1 Eur/MWh vs 67,9 Eur/MWh en 1S 2011

Eficiencia: mejora del GON/MW un 4%

### Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2012	% vs 1S 2011
Margen Bruto	1.171,6	+9,1%
Gasto Op. Neto	-281,8	-0,9%
EBITDA	848,5	+12,2%

**EBITDA Renovable\*\* crece 19,7% impulsado por mejor factor de carga**

\*Excluye PTCs

\*\*Excluye resultados del negocio térmico en EE.UU.

29

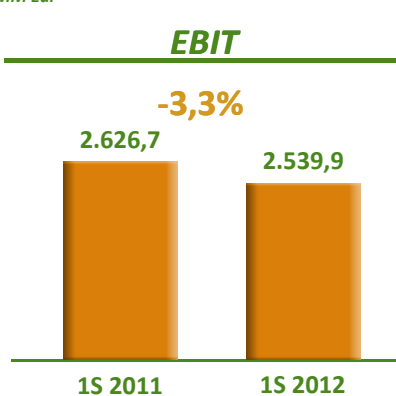
## EBIT - Grupo



**EBIT Grupo cae 3,3% hasta 2.539,9 MM Eur ...**

MM Eur

### EBIT



	1S 2012	% vs 1S 2011
Amortizaciones	-1.360,2	+4,6%
Provisiones	-186,7	+142%
Total	-1.546,9	+12,3%

Provisiones: costes de desarrollo de Renovables relacionados con proyectos cancelados (-44 MM Eur)

**Amortizaciones crecen básicamente por integración de Elektro y Provisiones crecen principalmente por elementos no recurrentes en Brasil y costes de desarrollo de Renovables**

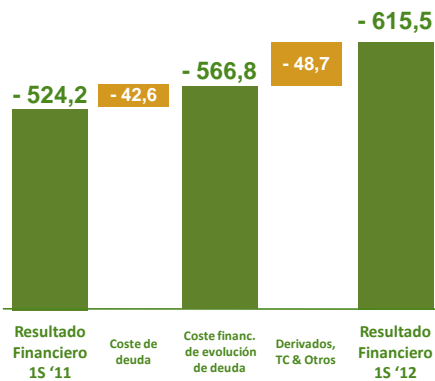
30

## Resultado Financiero Neto - Grupo

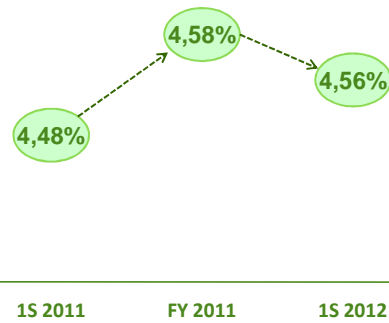


Deuda y derivados llevan al resultado financiero a crecer un 17,4% hasta -615.5 MM Eur

### Evolución Resultado Financ. (MM Eur)



### Coste de la Deuda



Coste de deuda aumenta +8pb hasta 4,56%, incluyendo la deuda de Elektro en Reales (+8 bp)  
En términos homogéneos el coste de la deuda se mantiene plano

31

## Beneficio Neto - Grupo



Beneficio Neto crece 15,2% hasta 1.800,5 MM Eur puesto que las reversiones fiscales más que compensan el saneamiento de activos

### Saneamiento de Activos

**Renovables:** Costes de desarrollo de proyectos cancelados (-44 MM Eur de Provisión)

**Gamesa:** Nueva valoración derivada de perspectivas plan de negocio (-127 MM Eur menor Equity)

Total saneamiento activos (Bruto): -171 MM Eur

### Tasa impositiva

Deducibilidad del Fondo de Comercio de Elektro (+288 MM Eur)

Reversión de provisiones en EE.UU. tras sentencia positiva litigios fiscales (+142 MM Eur)

Beneficio Neto Recurrente cae 3,2% hasta 1.401,9 MM Eur, pero FFO crece 5,8% hasta 3.299,9 MM Eur

32



## Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

**Financiación**

Conclusión

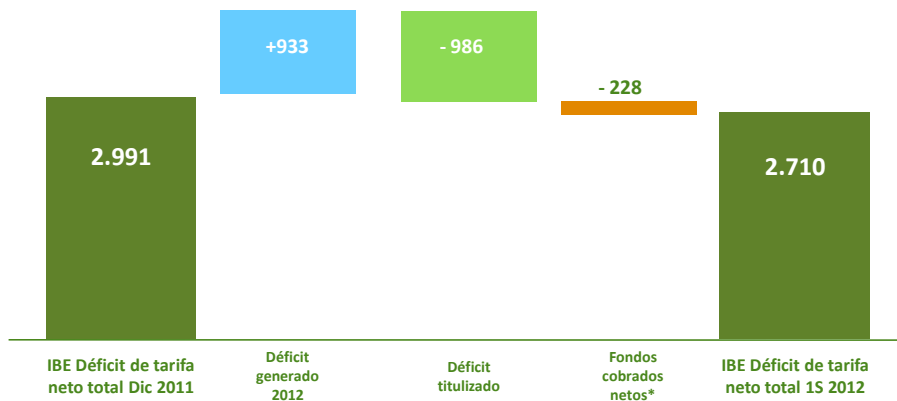
Anexo: Renovables

33

## Déficit de tarifa



Déficit de tarifa alcanza 2.710 MM Eur a finales del 1S 2012



Esperamos que el proceso de titulización se reanude después de que 7.000 millones de Euros se hayan transferido a FADE

\* Incluye déficit 2012 pendiente de financiación, déficit 2011 financiado, liquidaciones 2012 e intereses correspondientes a los déficits 2006 a 2011

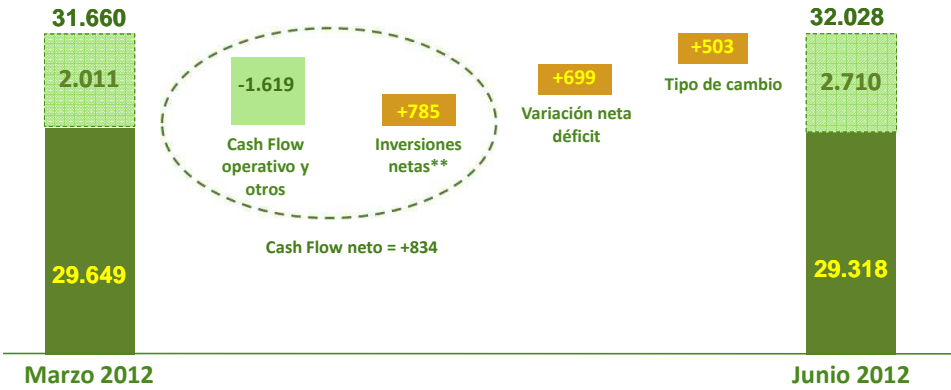
34

## Deuda Financiera – Evolución de la Deuda Neta ajustada



### Evolución Deuda Neta ajustada\*: 1T 2012 vs. 1S 2012

MM Eur



Excluyendo tipo de cambio e impactos del déficit de tarifa, el Grupo es capaz de generar 834 MM Eur de fondos

\*Incluye TEI  
\*\* Inversiones – desinversiones - grants

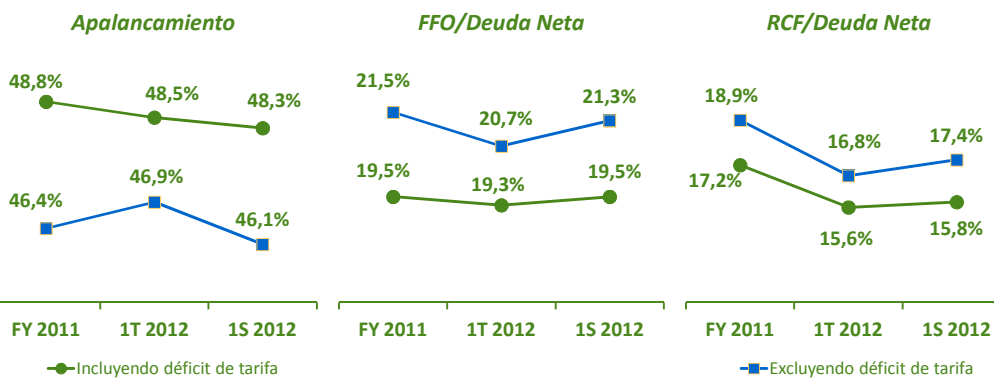
35

## Financiación – Ratios Financieros

(2011 Pro-forma, incluye 1 año de Elektro y Renovables: Resultados y Deuda)



Ratios crediticios reflejan la reducción del apalancamiento y la sólida posición financiera ...



... aun incluyendo el déficit de tarifa

(1) FFO = Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz y Prov. – Puesta en equivalencia – Rtdos. No recurrentes Netos + Prov.Fin.+ Deducción Fondo Comercio – Reversión provisión fiscal renovables EE.UU.  
(2) Incluyendo TEI pero excluyendo ajustes de las Agencias de Rating  
(3) RCF = FFO – Dividendos

36

## Financiación – Liquidez



Fuerte posición de liquidez del Grupo que alcanza 9.551 MM Eur ...

MM Eur

Vencimiento	Límite	Dispuesto	Disponible
2012	613	28	585
2013	1.186	304	882
2013+	8.274	2.324	5.950
<b>Total Líneas de Crédito</b>	<b>10.073</b>	<b>2.656</b>	<b>7.417</b>
Efectivo + IFT			2.134
<b>Total Liquidez Ajustada</b>			<b>9.551</b>

... suficiente para cubrir las necesidades de financiación de más de 24 meses\*

37

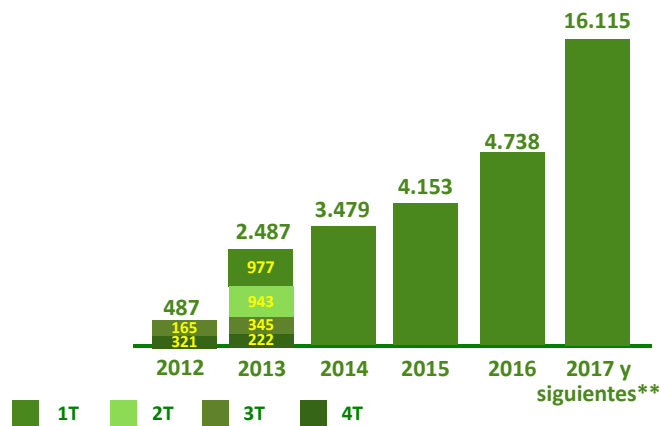
## Financiación – Perfil Financiero



Vencimiento medio de la deuda de Iberdrola de 6,3 años

MM Eur

### Perfil de vencimiento deuda de Iberdrola\*



\*No incluye líneas de crédito dispuestas

\*\*Asume renovación del saldo pendiente de pagarés por importe de 1.376 MM Eur

38

## Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

**Conclusión**

Anexo: Renovables

39

## Conclusión



En un complejo entorno, la internacionalización de la Compañía permite el crecimiento de los resultados del Grupo

El Flujo de Caja Operativo asciende a 3.300 MM EUR (+5,8%)

El Beneficio Neto alcanza 1.801 MM EUR  
El negocio Internacional supone ya 75% del total

B. Neto España  
-44%

B. Neto Internacional  
+74%

Nuestras inversiones futuras se centrarán en áreas con regulación estable y objetiva

40

## Conclusión



### Líneas generales de nuestro plan de inversiones

Priorización de las inversiones en base a...

Seguridad

Rentabilidad



Período de  
maduración

... y destinadas, fundamentalmente,  
al negocio Regulado y Renovables

41

## Conclusión



### Una estrategia centrada en optimizar nuestra posición financiera ...

Generación flujo  
de caja libre

Recorte de las inversiones

Gestión de la cartera de  
activos / Desinversiones

Reducción de gastos

Reducir deuda

Mejorar ratios financieros

... y mantener la política de retribución al accionista

42

## Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

**Anexo: Renovables**

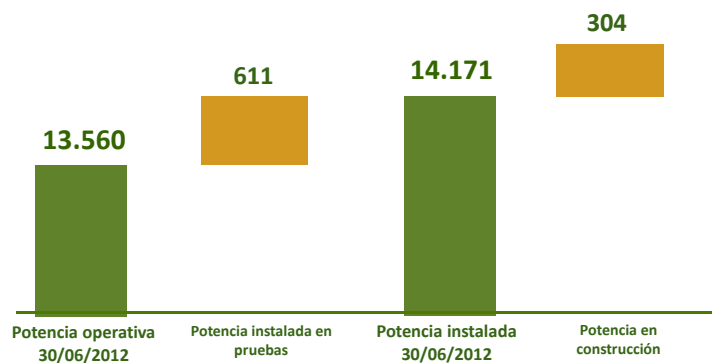
43

## Potencia Instalada



La potencia instalada crece un 9,2% hasta los 14.171 MW...

MW



... con 304 MW en construcción

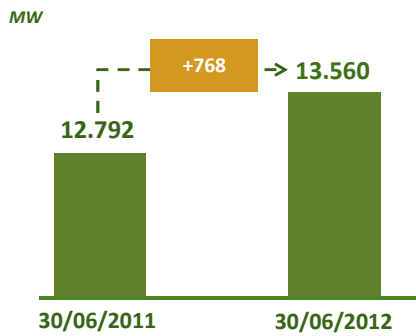
44

## Potencia Operativa

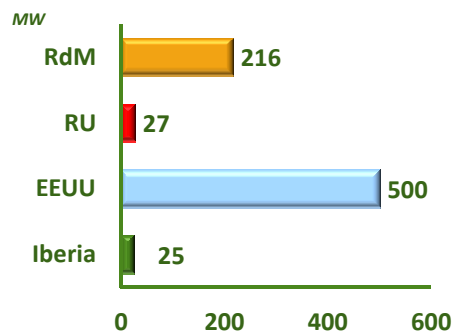


La potencia operativa crece un 6,0% hasta los 13.560 MW...

### Crecimiento Potencia operativa en los 12 últimos meses



### Desglose incremento potencia operativa



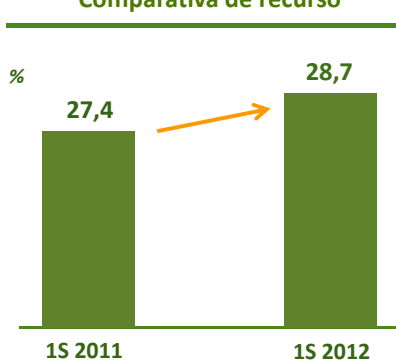
45

## Factores de carga del período



El factor de carga medio se sitúa en el 28,7%...

### Comparativa de recurso



	Factor carga 1S 2012	Factor carga 1S 2011
Eólico EEUU	34,4%	34,2%
Eólico Iberia	25,2%	23,1%
Eólico RU	25,3%	24,5%
Eólico RdM	24,9%	22,7%
Minih. & Otros	24,4%	25,9%

... con un mejor recurso eólico en todas las áreas

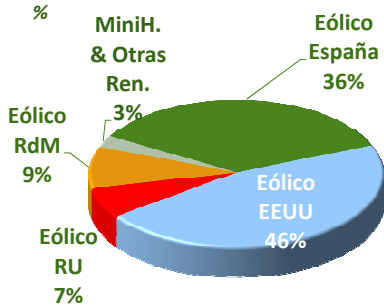
46

## Producción Renovable



La producción alcanza los 16.911 (+12,6%...)

### Desglose por geografía



### Producción renovable 1S 2012

GWh	1S 2012	% vs. 1S 2011
Eólico EEUU	7.779	+11,7%
Eólico España	6.018	+11,2%
Eólico RU	1.118	+13,3%
Eólico RdM	1.554	+28,5%
MiniH. & Otros	442	-0,7%
<b>TOTAL</b>	<b>16.911</b>	<b>+12,6%</b>

... con crecimientos de doble dígito en todas las zonas, destacando RdM (+28,5%) y RU (+13,3%)

47

## Precios Producción Renovable



El precio medio\* aumenta un 1,9% derivado del incremento del precio en España, ...

### Precio medio renovable

€/MWh



### Precios producción eólica en moneda local

	Var %	Var. vs. 2011	Modalidad de Venta
EEUU**	-9,1%	-4,6 \$/MWh	"PPA" largo plazo
RU*	+0,8%	+0,7 £/MWh	"PPA" medio plazo
RdM	-0,4%	-0,4 €/MWh	Principalmente "feed in tariffs"
ESP	+1,5%	+1,3 €/MWh	"Floor Regulatorio"

... de la evolución del tipo de cambio del dólar y de la mayor contribución de otras tecnologías con mayor precio de venta

\*La variación del precio medio excluye el efecto sobre precio en UK derivado de reclasificar costes de transmisión de GON a Aprovisionamientos  
\*\*Precio medio de venta sin PTC y sin efecto venta contratos.

48



## Cuenta de Resultados negocios Renovables



El EBITDA renovable crece un 19,7%

<i>MM Eur</i>	Viento España	Viento EE.UU	Viento UK	Viento RoW	Otras Ren.	Renv.
Margen Bruto	524,3	327,3	117,5	151,9	41,7	1.162,7
EBITDA	394,8	221,4	87,3	118,9	25,8	848,2
Crecimiento Margen Bruto	12,8%	8,9%	13,5%	28,0%	32,3%	14,1%
Crecimiento EBITDA	22,0%	7,1%	15,9%	38,0%	53,4%	19,7%