



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 2013. 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 este 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 con 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 periodo

Actualización regulatoria

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

4

Claves del Período



Beneficio Neto Recurrente sube 2,8% hasta 1.402 MM Eur gracias a la gestión del Grupo que permite absorber incremento tributos

Crecimiento del Margen Bruto hasta los 6.676 MM Eur (+5,8%)

Mejora de la eficiencia operativa del 7,6%

Mantenimiento del EBITDA en 4.051 MM Eur (-0,9%)

Deuda Neta se reduce en 3.225 MM Eur frente a 1S 2012 gracias al cobro de desinversiones¹

El Beneficio Neto alcanza los 1.728 MM Eur (-2,0%)

1. 1.200 MM Eur en desinversiones, con más de 800 MM Eur ya cobrados

5

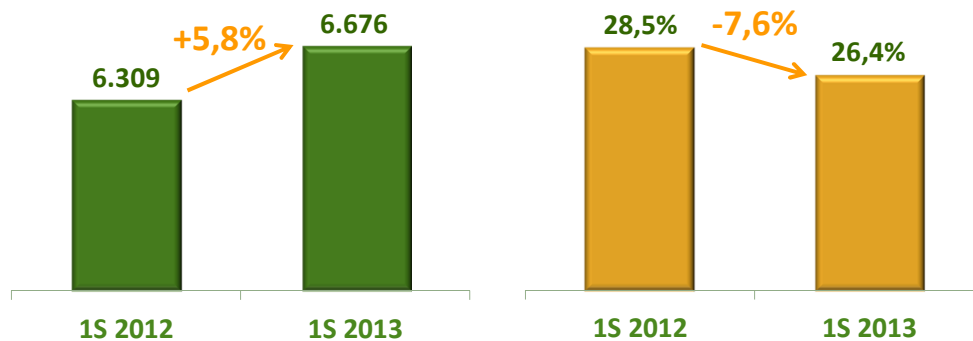
Margen Bruto y Eficiencia



Margen Bruto crece un 5,8% hasta los 6.676 MM Eur...

Margen Bruto (MM Eur)

G. Op. Neto/Margen Bruto



... y la eficiencia operativa mejora en un 7,6%

6

Eficiencia



Iberdrola registra los mejores ratios operativos del sector...

Comparativa Iberdrola vs. Competidores 2012

	Iberdrola		Media Competidores
MW instalado / Plantilla	#1	1,5	0,9
MW instalado Renovable / Plantilla Renovable	#1	7,2	2,3
Puntos de Suministro / Plantilla Redes	#1	1.650	805

... lo que consolida su posición como "benchmark" de eficiencia

Fuente: Estudio interno comparativo con datos 2012 de E.On, RWE, Enel, GDF Suez y EDF

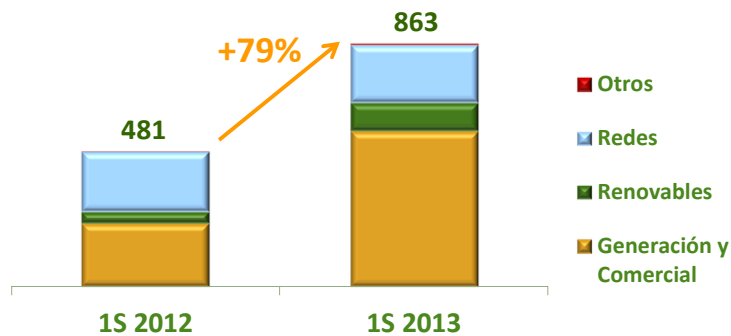
7

Tributos



Sin embargo, las mejoras operativas son absorbidas por el incremento en Tributos (+79%)...

Tributos (MM Eur)



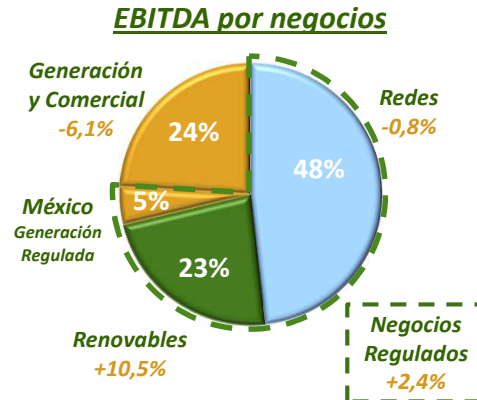
... debido a los nuevos impuestos a la generación en España y a los programas de eficiencia en Reino Unido, fundamentalmente

8

EBITDA



El EBITDA alcanza los 4.051 MM Eur (-0,9%), con una contribución del 76% de los negocios regulados



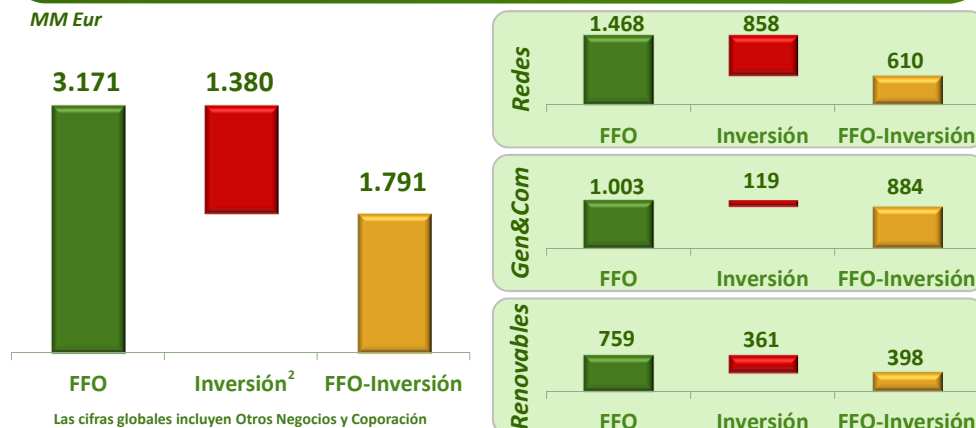
Eliminando el impacto del tipo de cambio, el EBITDA crece un 0,9% frente a 1S 2012

9

Flujo de Caja Operativo



El Flujo de Caja Operativo (FFO¹) alcanza los 3.171 MM Eur...



... supera la inversión realizada en todos los negocios

1. FFO = BN + Minoritarios + Amortiz.yProv. - Rdo. P.Equivalencia - Rdo. No Recurr. Neto + Prov.Fin.+ Deducción Fondo Comercio -/+ Reversión Prov. Fiscales Extraord.
 2. Inversiones netas de subvenciones y activaciones

10

Beneficio Neto

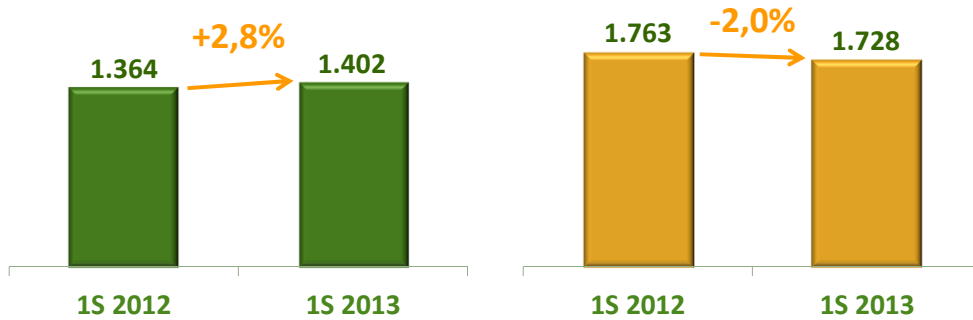


El Beneficio Neto Recurrente crece 2,8% hasta 1.402 MM Eur...

Beneficio Neto Recurrente

Beneficio Neto

MM Eur



... y Beneficio Neto se sitúa en 1.728 MM Eur, consecuencia de ajustes al valor de activos: saneamientos negocio de gas y activos renovables no estratégicos y actualización de balances (sin impacto en caja)

11

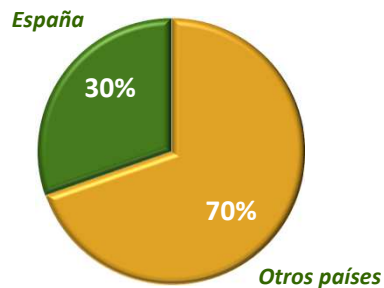
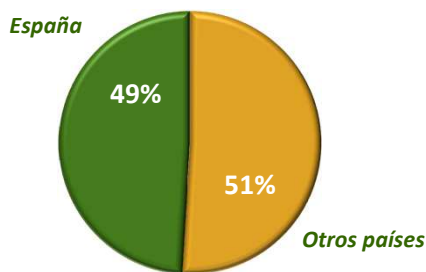
Pagos realizados a Administraciones Públicas



En 2012, Iberdrola ingresó 5.300 MM Eur en las arcas públicas

Contribución a AAPP 2012

Beneficio Neto 2012



... el 49% en España, pese a que el Beneficio Neto generado en este país fue el 30% del total del Grupo

12

Regulación en España



El paquete de medidas aprobado por el Gobierno elimina el déficit de tarifa estructural...

Incluye mecanismos que evitan la generación de déficit a futuro

En caso de generarse déficits coyunturales, estos serán financiados por todos los agentes

... y amplía aval del Estado para cubrir déficit 2012 pendiente

13

Regulación en España



Sin embargo, el paquete de medidas aprobado adolece de:

Previsiones de demanda

Planificación de las infraestructuras de red

Definición concreta de objetivos económicos y medioambientales

Mix energético objetivo

Y exige un esfuerzo no equitativo, que recae principalmente sobre los agentes que no han generado el déficit

14

Regulación en España



El principal causante del déficit es el crecimiento exponencial de primas a tecnologías inmaduras que sólo aportan el 4% de la energía y encarecen en 30% el coste de producción del sistema

“La electricidad en España es cara como consecuencia de decisiones de política energética llevadas a cabo en los últimos 10 años (...). El país ha pagado la curva de aprendizaje al resto del mundo y le queda una hipoteca a 25 años para seguir pagando placas fotovoltaicas”

Secretario de Estado de Energía, 1 de julio de 2013
http://www.fundacionfaes.org/es/multimedia_videos?page=13#contenedorGeneral

“El precio medio de producir 1 MWh en España es de 50 Eur (...). Si se produce con fotovoltaica, cuesta 450 Eur. La diferencia la pagamos todos en el recibo de la electricidad”

Ministro de Energía, 18 de julio de 2013
<http://www.rtve.es/alacarta/audios/el-dia-menos-pensado/dia-menos-pensado-soria-estudiamos-recurrir-ante-tribunal/1942749/>

La solución no puede suponer transferencia de rentas entre sectores, de los más eficientes a los más ineficientes...

... y requiere mecanismos que eviten el cierre de instalaciones eficientes para que sigan produciendo las más costosas

15

Regulación en España



Las nuevas medidas fijan rentabilidades para los negocios regulados inferiores al coste del capital...

... dando señales de no inversión en sectores como la distribución, que son generadores intensivos de empleo

... lo que, además, resulta especialmente grave para un sector con obligaciones de servicio público

... a diferencia de lo que se está haciendo en otros países, en los que se fomenta la inversión en ampliación y mejora de infraestructuras de red

... y son contrarias a las directivas Europeas

16

Regulación Reino Unido



Redes: marco regulatorio estable y predecible
Iberdrola invertirá 10.000 MM Eur hasta 2023

Transporte: RIIO-T1 iniciado el pasado abril (2013 - 2021)

Distribución: enviado Plan al regulador para RIIO-ED1 (2015-2023)

Generación y Comercial: falta concretar marco retributivo para nueva capacidad y evitar encarecer factura con costes ajenos a suministro (ECO)

Renovables: precios definidos hasta 2017; a partir de entonces, Contratos por Diferencias con precios fijos revisables con inflación

17

Agenda



Claves del periodo

Actualización regulatoria

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

18

Principales elementos de la reforma



**RD-I muy extenso y concreto para una norma con rango de ley.
Da cobertura legal al resto de normas**

REFORMA

- Real Decreto-ley (ya aprobado)
- Proyecto de Ley eléctrica
- Propuestas:
 - 7 reales decretos
 - Orden de peajes
 - 3 Órdenes ministeriales

19

Principales elementos de la reforma



**Objetivo fundamental del RD-I:
Eliminación del déficit estructural de tarifas**

Positivos

- Elimina el problema del déficit a partir de 2013
- Garantiza titulización del déficit de 2012 con aval del Estado
- Los déficit coyunturales serán limitados y financiados por todos los perceptores de ingresos regulados (para Iberdrola sería un tercio de la aportación actual)

Negativos

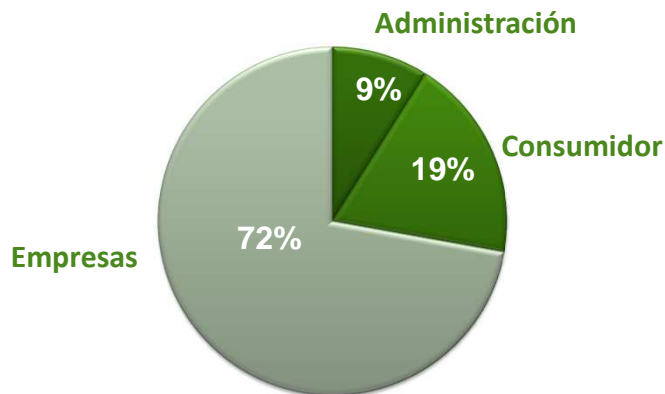
- Transferencia de costes regulados a PPGEE limitados al 50% de extrapeninsulares (900 M€/año) por lo que no se cumple el equilibrio de esfuerzos entre la Administración, las empresas y los consumidores
- Carece de la guía de una política energética nacional

20

Déficit de tarifa estructural



Esfuerzos realizados desde 2012 por los distintos agentes como solución a un déficit de tarifa estructural



Fuente: Transparencia 10 de la presentación realizada en la rueda de prensa del Consejo de Ministros de 12 de julio de 2013

21

La aportación acumulada de Iberdrola para reducir el déficit tarifario hasta la fecha ha sido de 5.300 M€



En 2003, el coste para las generadoras era cero

En 2011, ésta y otras tasas y tributos suponen 13 €/MWh en la producción nuclear

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa 2ª parte ciclo combustible nuclear	230	219	226	270	418	375	417	375
Minoración de los derechos de CO2	1.071	43	1.179	316	0	0	0	0
Contratos bilaterales a precio fijo	185	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos pseudo-ambientales CCAA	42	41	40	51	100	129	224	223
Reducción pagos por capacidad	0	315	863	752	773	665	405	383
Incentivo carbón nacional	0	80	93	93	83	0	0	0
CCGTs: ATR gas	0	0	137	258	353	481	555	609
Financiación déficit de tarifa	0	0	0	0	-5	8	130	44
Bono social*	0	0	0	21	80	176	-84	0
Peaje de generación	0	0	0	0	0	140	144	139
Planes de ahorro y eficiencia energética	0	0	0	0	0	270	250	150
RD-1 13/2012: Distribución	0	0	0	0	0	0	689	680
RD-1 20/2012	0	0	0	0	0	0	100	100
Ley 15/2012**	0	0	0	0	0	0	0	2.315
Rég. Ordinario	0	0	0	0	0	0	0	989
Rég. Especial	0	0	0	0	0	0	0	1.114
Impto. Gas: otros sectores	0	0	0	0	0	0	0	212
RD-1 2/2013	0	0	0	0	0	0	0	635
Rég. Especial	0	0	0	0	0	0	0	607
Distribución	0	0	0	0	0	0	0	28
Régimen especial y otros	0	0	0	0	10	77	100	2.040
Actividades relacionadas con el suministro	16.829	1.528	698	2.538	1.761	1.793	2.167	2.730
TOTAL ESFUERZOS	19.057	1.528	698	2.538	1.761	1.803	2.244	5.653

*Se recoge la devolución a Iberdrola Generación de la totalidad de los importes financiados en cumplimiento de las sentencias del Tribunal Supremo

22

Principios generales de la retribución de las actividades reguladas



Principios del RD-I para retribución de actividades reguladas

Se basará en costes de una empresa eficiente y bien gestionada a la que se aplicará una rentabilidad razonable

Aplicando criterios homogéneos para todo el territorio español

Se ajustará cada 6 años para tener en cuenta los ciclos económicos

Desarrollo mediante costes estándares

23

Nueva retribución de renovables, cogeneración y residuos (I)



Principios del RD-I para retribución del Régimen Especial

Desaparece el Régimen Especial

Mantiene algunas cuestiones del RD 661

Régimen retributivo complicado que dificulta evaluación

Se aplicará un incentivo fijo sobre la inversión y que garantizará la percepción de una rentabilidad razonable
Esta rentabilidad razonable (7,5% a.i) es inferior a la que el propio gobierno definió en el RD 661/2007 (8 % d.i)

La rentabilidad se calculará en base costes estándares y a estimaciones de precios de mercado, difíciles de estimar a largo plazo

El incentivo será revisado periódicamente en base a los rendimientos obtenidos en el mercado

24

Nueva retribución de renovables, cogeneración y residuos (II)



Marco muy complicado

Difícil estimar por ahora el impacto por tecnología

Dependerá de la estimación a largo plazo de los precios de mercado que realicen

Afecta, sobre todo, a aquellas tecnologías más eficientes, cuya retribución depende más del mercado y menos de los apoyos

Se regula también el consumo de gas en las centrales termosolares

25

Retribución de la actividad de distribución (I)



Principales elementos del sistema de retribución de la distribución

Establece metodología provisional en base al RAB implícito calculado por CNE y tasa de retribución del bono a 10 años + 200 p.b en 2014 (+100 p.b en 2S 2013)

Establece principios generales a partir de 2015:

Retribución basada en costes estándares unitarios de inversión y explotación

Implica un valor del activo regulatorio a partir de costes estándares y unidades físicas

Se podrá limitar la cuantía máxima de los planes de inversión de las empresas por el regulador

El periodo regulatorio dura 6 años

26

Retribución de la actividad de distribución (II)



El riesgo técnico y operativo es superior que el de la mayoría de las EERR, en contra de lo que establece el RD-I

El WACC, y no el Bono, es la medida del coste del capital generalmente aceptada y utilizada

El regulador tiene como obligación aplicar el principio de suficiencia de ingresos e incentivos para financiar las inversiones y garantizar la estabilidad de la situación económico-financiera de las empresas reguladas

Es necesario acometer un cambio tecnológico que mejore la eficiencia

La metodología propuesta no cumple ninguno de los 3 objetivos incluidos en la Directiva europea

Efectos estimados en IBERDROLA (antes de impuestos)
 2013: 115 MM Eur menos respecto a Orden IET/221/2013 (Enero)
 2014: Remuneración esperada similar a 2013

La actividad de distribución es insustituible en el suministro eléctrico

27

La experiencia internacional se apoya en el WACC...



La metodología del WACC es la que utilizan los reguladores de todos los países desarrollados

EREGG (Reguladores Europeos)	<i>"It is recommended that the cost of capital for the transmission is estimated using a Weighted Average Cost of Capital (WACC)."</i>
OFGEM (Regulador británico)	<i>"The cost of capital is the financial return expected by investors - both debt and equity - if an efficient company is delivering an acceptable level of performance and service and meeting all of its statutory and licence obligations. Regulators typically make an allowance for efficiently incurred financing costs by calculating an allowed return on the value of the capital employed in the business (i.e. the RAB), at least equal to the company's Weighted Average Cost of Capital (WACC)."</i>
Academia Real de las Ciencias de Suecia	<i>Otorgó el nobel de economía en 1990 al creador * de una metodología que alimenta el cálculo del WACC (modelo CAPM**), indicando que es la ampliamente utilizada para análisis empíricos y una herramienta básica en el análisis de inversiones.</i>
EEUU (Supreme Court)	<i>"The investor interest has a legitimate concern with the financial integrity of the company whose rates are being regulated. From the investor or company point of view it is important that there be enough revenue not only for operating expenses but also for the capital costs of the business. These include service on the debt and dividends on the stock. By that standard the return to the equity owner should be commensurate with returns on investments in other enterprises having corresponding risks. That return, moreover, should be sufficient to assure confidence in the financial integrity of the enterprise, so as to maintain its credit and to attract capital."</i>
ANEEL (Regulador brasileño)	<i>"A opção feita pela ANEEL para o cálculo do custo de capital é o Custo Médio Ponderado de Capital (WACC) em combinação com o Capital Asset Pricing Model (CAPM). De acordo com esse modelo, a taxa de retorno de um empreendimento é uma média ponderada dos custos dos diversos tipos de capital, com pesos iguais à participação de cada tipo de capital no valor total dos ativos do empreendimento"</i>

* William Sharpe

** Capital Asset Pricing Model

28

Retribución de la actividad de distribución (II)



El riesgo técnico y operativo es superior que el de la mayoría de las EERR, en contra de lo que establece el RD-I

El WACC, y no el Bono, es la medida del coste del capital generalmente aceptada y utilizada

El regulador tiene como obligación aplicar el principio de suficiencia de ingresos e incentivos para financiar las inversiones y garantizar la estabilidad de la situación económico-financiera de las empresas reguladas

Es necesario acometer un cambio tecnológico que mejore la eficiencia

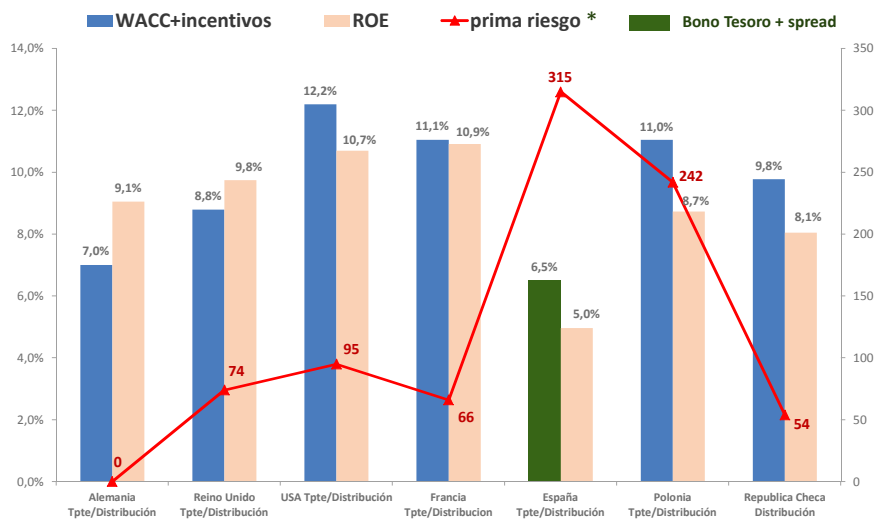
La metodología propuesta no cumple ninguno de los 3 objetivos incluidos en la Directiva europea

Efectos estimados en IBERDROLA (antes de impuestos)
 2013: 115 MM Eur menos respecto a Orden IET/221/2013 (Enero)
 2014: Remuneración esperada similar a 2013

La actividad de distribución es insustituible en el suministro eléctrico

29

El WACC en España debería estar en el 9%-10% antes de impuestos. La rentabilidad propuesta destruye 300 pbs de valor



* Prima de riesgo a 18 de julio de 2013

30

Retribución de la actividad de distribución (II)



El riesgo técnico y operativo es superior que el de la mayoría de las EERR, en contra de lo que establece el RD-I

El WACC, y no el Bono, es la medida del coste del capital generalmente aceptada y utilizada

El regulador tiene como obligación aplicar el principio de suficiencia de ingresos e incentivos para financiar las inversiones y garantizar la estabilidad de la situación económico-financiera de las empresas reguladas

Es necesario acometer un cambio tecnológico que mejore la eficiencia

La metodología propuesta no cumple ninguno de los 3 objetivos incluidos en la Directiva europea

Efectos estimados en IBERDROLA (antes de impuestos)

2013: 115 MM Eur menos respecto a Orden IET/221/2013 (Enero)

2014: Remuneración esperada similar a 2013

La actividad de distribución es insustituible en el suministro eléctrico

31

Incentivos a la inversión de los pagos por capacidad e hibernación



El incentivo a la inversión se ha reducido de 26.000 Eur/MW actuales a 10.000 Eur/MW y se cobra en 20 años en lugar de en 10

Incentivo insuficiente para garantizar el suministro ante un marco de alta penetración de energías renovables

Es una medida contraria a la seguida por el resto de países europeos

La medida no es coherente con las necesidades de energía de respaldo que exige el sistema eléctrico español

Efectos estimados en IBERDROLA (antes de impuestos)

2013: 40 MM Eur

2014: 50 MM Eur adicionales

La propuesta de real decreto desarrolla los principios de hibernación

32

Bono social



Financiación del bono social por grupos integrados verticalmente

Restablece la financiación del bono social por las empresas, que se asigna en función de los puntos de suministro y del número de sus clientes comerciales

En contra de la sentencia del Tribunal Supremo

Los criterios para definir empresas y reparto poco tienen que ver con el coste del bono social

Se limitan los receptores, además de por los criterios actuales, por indicadores de renta

Efectos estimados en IBERDROLA (antes de impuestos)

2013: 15 MM Eur

2014: 40 MM Eur adicionales

El bono social es consecuencia de una política social ajena al suministro eléctrico, por lo que no deberían volver a financiarse, de nuevo, por cinco empresas

33

Interrumpibilidad



Nuevo sistema basado en subastas gestionadas por OS

Reglas establecidas por la Secretaría de Estado de Energía

Dos productos: bloques de 5 MW y de 90 MW

Se eliminan 750 MM Eur de déficit de tarifa

Coste del servicio sufragado el 50% por los consumidores y el otro 50% por los diferentes agentes del mercado

34

Impacto económico: primeras conclusiones



Se acaba con el déficit de tarifa estructural

Los déficits coyunturales que pudieran aparecer a partir de 2014 se financiarán por los receptores de ingresos regulados

Si los déficits coyunturales superan el 2,5% del total de ingresos regulados, se ajustarán las tarifas de acceso

Si la suma de los déficit coyunturales supusiera el 10% de estos ingresos regulados, también se ajustarán las tarifas de acceso

Efectos estimados en IBERDROLA (antes de impuestos)

2013: 170 MM Eur + Efecto en RE sin determinar

2014: 90 MM Eur adicionales + Efecto en RE sin determinar

35

Conclusiones



Paquete de medidas en fase de tramitación que podrá sufrir cambios incluso afectando al RD-I, si lo modifica el proyecto de ley del sector eléctrico

Efectivo en la eliminación del déficit estructural, financiando los coyunturales por todas las actividades reguladas

Desequilibrado reparto de esfuerzos, penalizando a empresas y consumidores

La afección a las actividades eléctricas penaliza a las más eficientes y a las responsables del suministro

Su único objetivo ha sido eliminar el déficit de tarifa pero ha olvidado apoyar el desarrollo energético futuro, que es la verdadera preocupación de Europa

36

Agenda



Claves del periodo

Actualización regulatoria

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

37

Resultados del Grupo



De acuerdo a la IAS 19, que establece el tratamiento contable de los costes de pensiones para 2013, debe ajustarse igualmente el año 2012 a efectos comparativos

MM Eur	1S 2013	1S 2012	Prev. 1S 2012	Var. %
Cifra de Ventas	16.836,2	16.992,6		-0,9
Margen Bruto	6.676,4	6.309,2		+5,8
Gasto Op. Neto	-1.762,0	-1.801,2		-2,2
Tributos	-863,5	-481,5		+79,3
EBITDA	4.051,0	4.086,0		-0,9
Beneficio Operativo (EBIT)	881,7	2.539,9		-65,3
Resultado Financiero	-568,4	-670,0	-615,5	-15,2
Beneficio Neto Recurrente	1.402,0	1.364,5	1.401,9	+2,8
Beneficio Neto Informado	1.728,0	1.763,1	1.800,5	-2,0
Flujo de Caja Operativo*	3.171,1	3.299,9		-3,9

*B.Netto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. - Puesta en Equivalencia - Resultado No Recurrente Neto + Prov. Fin. + Deducción Fondo de Comercio - /+ reversión de provisión fiscal extraordinaria 38

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto* sube un 5,8% hasta 6.676,4 MM Eur, a pesar de impactos del CO2 (-60 MM Eur) y tipo de cambio (-113 MM Eur), con todos los negocios y países creciendo excepto Brasil

Cifra de Ventas (MM Eur)



Aprovisionamientos (MM Eur)



Cifra de Ventas -0,9% (16.836,2 MM Eur), y Aprovisionamientos -4,9% (10.159,8 MM Eur) por nuestro mix de bajo coste

*Margen Bruto = Margen Básico

39

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto* cae 2,2% hasta 1.762,0 MM Eur como consecuencia de ...

MM Eur

Gasto Operativo Neto

	1S 2013	% vs 1S 2012
Gasto de Personal Neto	879,7	-0,8%
Servicios Exteriores Netos	882,3	-3,5%
Total	1.762,0	-2,2%

... los planes de eficiencia en Personal y Servicios Exteriores
Impacto del tipo de cambio +35 MM Eur

*Excluye Tributos

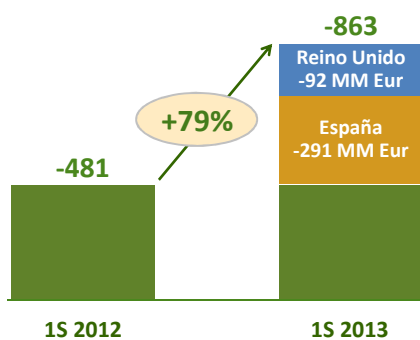
40

Tributos



Tributos crecen casi un 80% (+382 MM Eur) hasta 863 MM Eur ...

Tributos (MM Eur)



España

- **Impuestos Generación***: Impacto -252 MM Eur (-5 MM Eur de céntimo verde contabilizado en Margen Bruto)
- **Sentencias Tribunal Supremo**: -48 MM Eur de impacto neto, al igual que en 1T 2013

Reino Unido

- **Programas de eficiencia**: Impacto -95 MM Eur. Mejorará en la segunda parte del año puesto que:
 - 2013: 60% contabilizado en 1S
 - 2012: 25% contabilizado en 1S

... debido a los impuesto sobre la Generación en España y a los programas de eficiencia en Reino Unido

*Incluye impacto en negocio de Generación y Comercial (-208 MM Eur) y Renovables (-45 MM Eur). Céntimo verde contabilizado a nivel de Margen Bruto

41

Resultados por Negocios Regulado



EBITDA regulado cae 0,8% hasta 1.965,0 MM Eur, pues el 9,9% de crecimiento en España, R.U. y EE.UU., no compensa la caída del 32,9% en Brasil

EBITDA por países (%)



Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2013	% vs 1S 2012
Margen Bruto	2.855,6	-1,5%
Gasto Op. Neto	-684,7	-3,0%
EBITDA	1.965,0	-0,8%

EBITDA excluyendo el efecto del tipo de cambio: +1.9% (Impacto tc -54 MM Eur)

42

Resultados por Negocios Redes



Margen Bruto Redes cae 1,5% hasta 2.855,6 MM Eur, debido a una caída del 22,9% en Brasil, no compensada completamente con el resto de geografías (+5,3%, hasta 2.315,0 MM Eur)

Margen Bruto

- **España (+6,0%)**: Orden de tarifas 2013 para los 6 primeros meses del año
- **Reino Unido (+6,3%)**: Mayores ingresos por mayor base de activos, T&D (RIIO-T1 en vigor desde Abril de 2013)
- **Estados Unidos (+3,7%)**: Mayores ingresos por *Rate Cases*, contribución línea de Maine e impactos positivos IFRS
- **Brasil**: Mayor demanda (+5,8%) compensada por:
 - **Impacto revisión de tarifas (1S'13)**:
 - Elektro: -70 MM Eur
 - Neoenergía: -21 MM Eur
 - **Impacto temporal del coste energético adicional fruto de la sequía**:
 - Distribución: -43 MM Eur (a recuperar a través de revisiones anuales de tarifas)
 - Generación: -4 MM Eur (no se recupera)

Gasto Op. Neto

Reducción del 3,0% por mejoras de eficiencia en todos los negocios

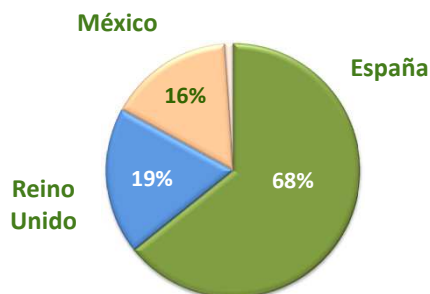
43

Resultados por Negocios Generación y Comercial



EBITDA Generación y Comercial desciende 6,1% hasta 1.172,2 MM Eur ...

EBITDA por países* (%)



Claves Financieras (MM Eur)

	1S'13	Dif. vs 1S'12	% vs 1S'12
Margen Bruto	2.426,8	+267,0	+12,4%
Gasto Op. Neto	-701,9	+44,2	-5,9%
Tributos	-552,7	-326,9	+144,8%
EBITDA	1.172,2	-76,0	-6,1%

... afectado por los Tributos, que se multiplican por 2,4 veces y anulan el mayor Margen Bruto (+12%) y mejoras en costes (-5,9%)

*NOTA: El ajuste corresponde a la contribución de Gas USA&Canadá

44

Resultados por Negocios Generación y Comercial



Mejoras operativas derivadas de alta hidráulica en España y mayor base de clientes en RU compensan menor demanda en España (-3,8%) y desaparición de la asignación gratuita de derechos de CO₂ (-60 MM Eur)

Margen Bruto

- **España:** Margen Bruto sube 13,9% por:
 - Mayor producción (+5,1%). Hidroeléctrica sube 110,6% compensando -67,7% menor térmica y -6,9% menor nuclear
 - Mayores márgenes por menores costes debido a extraordinaria hidráulica
- **Reino Unido:** Margen Bruto crece 12,7% puesto que la menor producción se compensa por el aumento en la base de clientes (+8%) y un clima más frío. Incremento de tarifas para recuperar mayores costes no energéticos: Programas de eficiencia, CO₂, T&D, ROCs y "carbon price floor"

Gasto Op. Neto

Mejora del 5,9%, consecuencia de la reducción de costes y medidas de eficiencia, básicamente en España

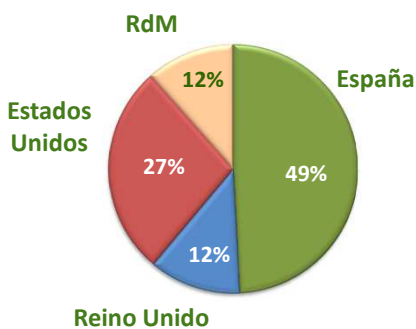
45

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA crece 10,5% hasta 937,5 MM Eur, impulsado por un 10,1% de mayor producción y el control de costes (-0,4%) ...

EBITDA por países⁽¹⁾ (%)



Claves Financieras (MM Eur)

	1S 2013	% vs 1S 2012
Margen Bruto	1.318,1	+12,5%
Gasto Op. Neto	-280,6	-0,4%
Tributos	-100,0	+142,2%
EBITDA	937,5	+10,5%

... a pesar del incremento en España de los Tributos (x4 veces)

(1) El ajuste corresponde a otras renovables

46

Resultados por Negocios Renovables



Factores destacados

Margen Bruto

- **Capacidad:** Capacidad Operativa crece 3,5% hasta 14.028 MW
- **Producción:** mayor producción(+10%) por mejor factor de carga de 30,6% (+1,9 pp)
- **Precios:** Precio medio ponderado mejora 1,7% (hasta 69,9 Eur/MWh) por mayores precios en todas las regiones excepto España
- **Precio unitario España:** reducción del 3,5% en el precio final (-22 MM Eur vs 2012) básicamente debido al cambio a tarifa regulada de acuerdo al RDL 2/2013

Eficiencia

- **Gasto Operativo Neto/Potencia Operativa Media:** 4,0% de mejora en coste por MW

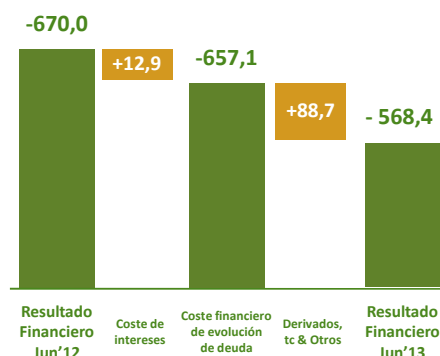
47

Resultado Financiero Neto - Grupo



Mejora del 15,2%* de los gastos financieros netos hasta -568,4 MM Eur, como consecuencia de un descenso del 4,4% en la Deuda Neta media ...

Evolución Result. Financiero (MM Eur)



Claves del Periodo

Coste de intereses de la deuda mejora 13 MM Eur
Coste de la deuda: 4,66%

+89 MM Eur de impacto de derivados, incluyendo efecto positivo de derivados de tc (54 MM Eur)

+51 MM Eur por reconocimiento de intereses acumulados relativos al spread del déficit de tarifa

... y el impacto positivo de las coberturas financieras (cubierto el 87% del Real, el 85% del dólar y el 70% de la libra)

* 2012 ajustado de acuerdo a IAS19

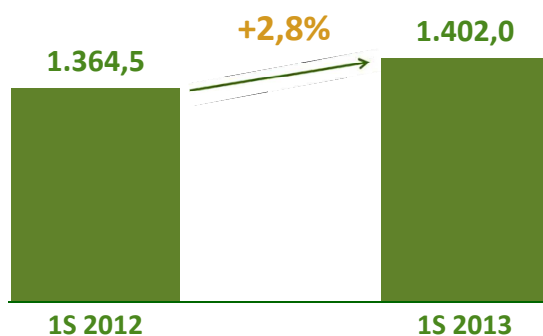
48

Beneficio Neto Recurrente - Grupo



Beneficio Neto Recurrente sube 2,8% hasta 1.402 MM Eur consecuencia del sólido comportamiento operativo (EBITDA -0,9%) y la mejora del Resultado Financiero (-15,2%) ...

Beneficio Neto Recurrente (MM Eur)



... que compensan el impacto negativo del tipo de cambio

49

Saneamiento de activos



EBIT Grupo cae 65,3% hasta 881,7 MM Eur, debido a cerca de 1,600 MM Eur de mayores Provisiones ...

Saneamiento de activos

Gas EE.UU. & Canadá: Revisión de las probabilidades de éxito del *pipeline* y ajuste de valoración sin considerar crecimiento (Provisión de -1.072 MM Eur)

Renovables EE.UU. y otros: Revisión de las probabilidades de éxito del *pipeline* y ajuste de valoración considerando menor crecimiento (Provisión de -585 MM Eur)

SANEAMIENTO DE ACTIVOS TOTAL (Bruto): -1.657 MM Eur

... fundamentalmente relacionadas con el saneamiento de activos de Gas en Estados Unidos y Canadá, así como en Renovables

50

Actualización de Balances



El valor a efectos fiscales de ciertos activos españoles se incrementa alrededor de 6.323 MM Eur de acuerdo a los coeficientes de revaluación que establece la Ley 16/2012 de cara a incluir el efecto de la inflación ...

La amortización de este mayor valor es fiscalmente deducible desde 2015 (1.854 MM Eur) a cambio de pagar el 5% de impuesto sobre los 6.323 MM Eur (316 MM Eur)



El resultado neto de los dos efectos anteriormente mencionados:
Beneficio después de impuestos +1.538 MM Eur

... resultando en una operación financiera
con una contribución positiva a resultados

51

Beneficio Neto Informado - Grupo



Beneficio Neto Informado cae un 2,0% hasta 1.728,0 MM Eur ...

MM Eur

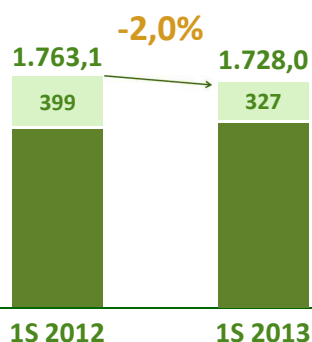
Impactos no recurrente 1S'12 (Netos)

Saneamiento activos: -116 MM Eur¹

Result. no recurrentes: +12 MM Eur

Impuesto No Rec.: +503 MM Eur¹

TOTAL: +399 MM Eur



Impactos no recurrentes 1S'13 (Netos)

Saneamiento act.: -1.042 MM Eur
(Impacto bruto -1,657 MM Eur)

Impuestos no rec.: -148 MM Eur²

Actualiz. balances: +1.538 MM Eur

Result. no recurrentes: -21 MM Eur

TOTAL: +327 MM Eur

... pues los impactos no recurrentes en 1S 2012
fueron 72 MM Eur mayores

(1) Saneamiento activos 1S'12 fundamentalmente relacionado con Gamesa / Impuesto no recurrentes 1S'12: Tasa Corporativa RU, goodwill Elektro y reversión de provisiones fiscales en EE.UU.
(2) Impuesto no recurrentes 1S'13 relacionado con el saneamiento de activos y otros

52

Agenda



Claves del periodo

Actualización regulatoria

Análisis de resultados

Financiación

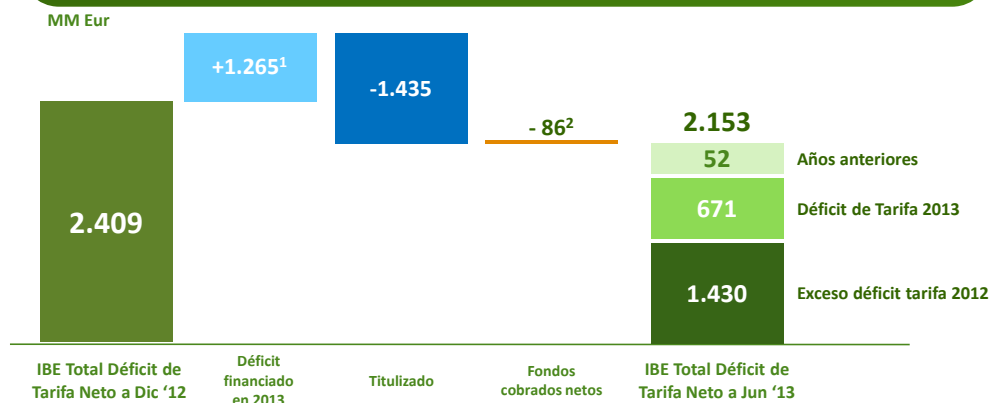
Conclusión

53

Déficit de Tarifa



El RDL 9/2013 define el importe del extra déficit de 2012 que será cedido al FADE (4.100 MM Eur), para su titulización, y le otorga garantía del Estado



Según el nuevo proyecto de Ley, desde 2014 Iberdrola solo financiará cerca del 10-15% de los déficits temporales que puedan surgir

(1) Incluye 594MM€ de déficit financiado de 2012 y 671MM€ de déficit financiado de 2013. Incluye 400MM€ de déficit de las islas 2012.
(2) Incluye 162MM€ de déficit recibido en liquidaciones, 20 MM€ de intereses y 57 MM€ de spread

54

Financiación – Apalancamiento Ajustado

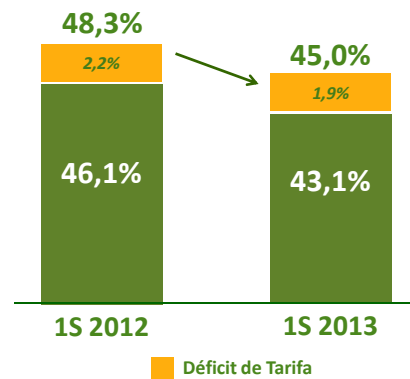


Deuda Neta Ajustada de 28.803 MM Eur, 3.200 MM Eur menos que en 1S'12

Deuda Neta y FF.PP. H1

MM Eur	1S'12	1S'13
Deuda Neta Aj.	32.028	28.803
Déficit de Tarifa	2.710	2.153
Deuda Neta Aj. Ex déficit	29.318	26.650
FF.PP.	34.263	35.153

Apalancamiento



Apalancamiento cae hasta 45,0% en 1S 2013 vs. 48,3% en 1S 2012

Nota: todas las cifras de deuda incluyen TEI

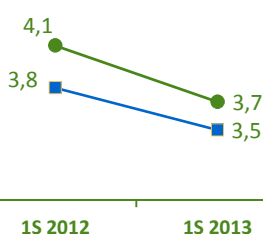
55

Financiación – Ratios Financieros

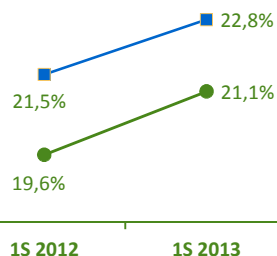


Mejora de los ratios de crédito

Deuda Neta/EBITDA



FFO/Deuda Neta



RCF/Deuda Neta



(1) FFO = B.Netto + Minoritarios + Amortiz.yProv. - Puesta en equivalencia - Rtdo. No Recurrente Neto + Prov. Fin. + Deducción Fondo Comercio - /+ reversión de provisión fiscal extraordinaria
 (2) Incluye TEI pero excluye ajustes de los Agencias de Rating
 (3) RCF = FFO - Dividendos

56

Deuda Neta pro forma a 11 de Julio 2013



Deuda Neta de 28.535 MM Eur, incluyendo fondos pendientes de cobro de parques eólicos en Polonia (226 MM Eur) e hidroeléctrica Licán en Chile (42 MM Eur), que se esperan cobrar en 3T'13

MM Eur

	1S 2012	1S 2013	1S 2013 Proforma
Deuda Neta	32.028	28.803	28.803
Desinversiones pendientes de cobro			268
Deuda Neta	32.028	28.803	28.535
Déficit de Tarifa	-2.710	-2.153	-2.153
Deuda Neta Ajustada	29.318	26.650	26.382

Incluyendo déficit de tarifa pendiente de titularizar, Deuda Neta de 26.382 MM Eur, con 800 MM Eur de desinversiones pendientes

57

Financiación – Liquidez



Fuerte posición de Liquidez, cercana a 12.000 MM Eur ...

MM Eur

Vencimiento Líneas Crédito	Límite	Dispuesto	Disponible
2013	830	4	826
2014	2.809	3	2.806
2015 en adelante	6.276	79	6.196
Total Líneas de Crédito	9.915	86	9.829
Efectivo e IFT			2.116
Total Liquidez Ajustada			11.945

... cubriendo cerca de 3 años de necesidades de financiación

58

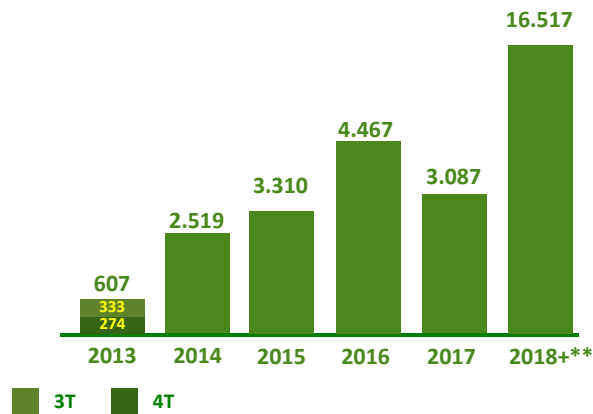
Financiación – Perfil Financiero



Vida media de la deuda de 6,2 años

MM Eur

Perfil de vencimientos de Deuda*



*No incluye líneas de crédito dispuestas
**Asume renovación del saldo pendiente de pagarés por importe de 1.371 MM Eur

59

Agenda



Claves del periodo

Actualización regulatoria

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

60

Conclusión



Las mejoras en la gestión del negocio permiten ...

Incremento
Margen Bruto

Mejoras de
Eficiencia

Gestión
Financiera



EBITDA de 4.051 MM Eur (-0,9%)
Beneficio Neto de 1.728 MM Eur (-2,0%)

... mantener la política de retribución al accionista en 2013

61



Descárgate ya la app de Iberdrola Relación con Inversores



IBERDROLA IR

www.iberdrola.com



Disponible en
Google
Play



Disponible en
App Store
(iPhone)



Disponible en
App Store
(iPad)

¡ Descubre la energía que va contigo !