



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 trimestre 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 período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

4

Claves del Período



Resultados 1T 2013 caracterizados por buen comportamiento de los negocios...

Margen Bruto crece 5,5% hasta alcanzar los 3.573 MM Eur

Mejora de la eficiencia operativa:
Reducción del ratio G. Op. Neto sobre Margen Bruto en un 4,6%

Deuda Neta se reduce en cerca de 2.000 MM Eur

... y avance progresivo en cumplimiento de **Perspectivas 2012-14**

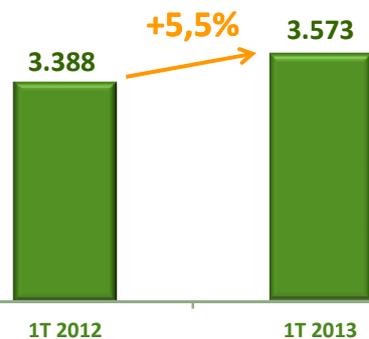
5

Margen Bruto



El Margen Bruto asciende a 3.573 MM Eur (+5,5%), impulsado por Renovables (+20,1%) y Generación y Comercial (+11,1%)...

Margen Bruto (MM Eur)



Margen Bruto por negocio



... que compensan el impacto del negocio de Redes en Brasil

6

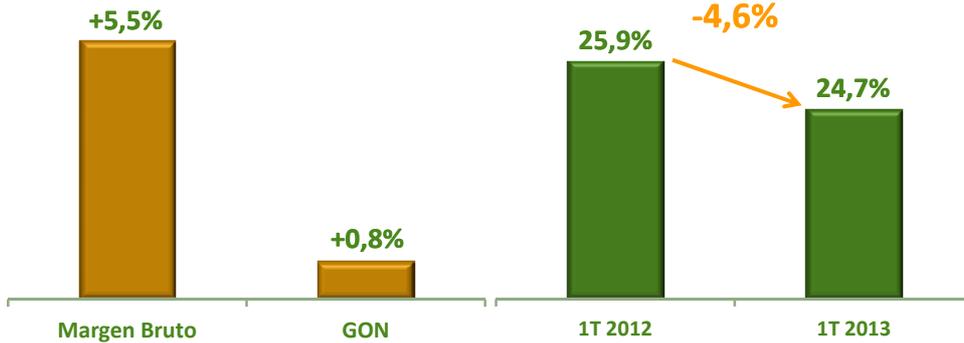
Eficiencia



La eficiencia operativa mejora un 4,6%

Incremento 1T 2013 vs 1T 2012

G. Op. Neto/Margen Bruto



7

EBITDA Y Beneficio Neto



EBITDA y Beneficio Neto afectados por impactos que distorsionan la comparación con 1T 2012...

CUENTA RESULTADOS REPORTADA

Impactos 1T 2013 recuperables

CUENTA RESULTADOS AJUSTADA¹

EBITDA
2.279 MM Eur (-3,7%)

Sobrecoste energético coyuntural en Brasil recuperable en 2S 2013 y 2014

EBITDA
+0,6%

Beneficio Neto
879 MM Eur (-14,1%)

Programa eficiencia energética ECO en Reino Unido 1T 2013 vs. CERT/CESP

Beneficio Neto
+2,8%

Reducción 1 pp tasa impositiva 1T 2012 en Reino Unido esperada en 2S 2013

... recuperables a lo largo de 2013 y 2014

1. Cuenta de Resultados ajustada por impactos recogidos en 1T 2013 recuperables

8

EBITDA - Negocio Redes



Las mejoras de eficiencia, el incremento de la base de activos en Reino Unido y la mayor aportación de Iberdrola USA...

Claves Operativas

EBITDA Redes ex Brasil	↑ +10,7%
EBITDA Redes Brasil	↓ -51,6%
G. Op. Neto	↓ -5,7%

Otros impactos vs. 1T 2012

- Revisión tarifaria de Elektro
- Adecuación valor contable de activos regulatorios a nuevos estándares en Reino Unido

... compensan parcialmente el sobrecoste energético coyuntural en Brasil y la revisión tarifaria en Elektro

9

EBITDA - Negocio Generación y Comercial



Mayor producción y reservas hidroeléctricas en España e incremento de la base de clientes en Reino Unido...

Claves Operativas

Producción hidroeléctrica	↑ 4,9 TWh +65%
Reservas hidroeléctricas	↑ 8,3 TWh (+58%)
Base clientes Reino Unido	↑ +7,3%

Otros impactos vs. 1T 2012

- Medidas fiscales en España (Ley 15/2012)
- Eliminación asignación gratuita derechos emisiones
- Sentencias judiciales (bono social y ecotasas)

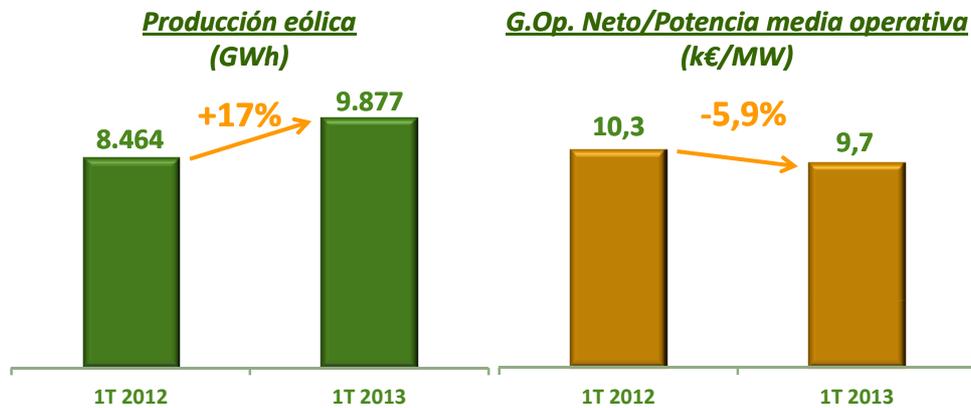
... mitigan medidas fiscales en España (Ley 15/2012) y nuevo programa de eficiencia energética (ECO) en Reino Unido

10

EBITDA - Negocio Renovables



Crecimiento del EBITDA del 20,8%
gracias al buen recurso eólico y las mejoras de eficiencia...



... a pesar de medidas fiscales (Ley 15/2012) y nuevo sistema de retribución del Régimen Especial (RD-L 2/2013) en España

11

Tributos



Las mejoras en Margen Bruto y Eficiencia
son absorbidas por el incremento en Tasas¹ (+62%)...



En España y Reino Unido
las Tasas¹ superan
los Gastos de Personal
en más de un 30%

... sin incluir el Impuesto de Sociedades

1. Tributos con impacto en EBITDA, sin incluir Impuesto de Sociedades, y eliminando el efecto de sentencias judiciales

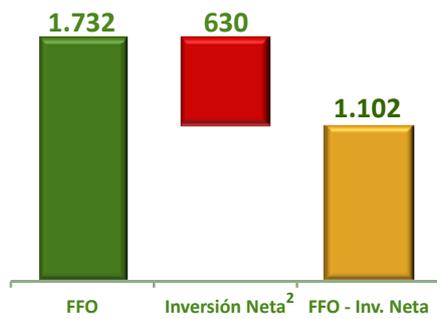
12

Flujo de Caja Operativo 1T 2013



El Flujo de Caja Operativo (FFO¹) de 1.732 MM Eur...

MM Eur



Las cifras globales incluyen Corporación y Otros Negocios



... 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

13

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

14

Resultados del Grupo



MM Eur	1T 2013	1T 2012	Var. %
Cifra de Ventas	9.221,9	9.331,0	-1,2
Margen Bruto	3.573,1	3.388,4	+5,5
Gasto Op. Neto	-883,9	-877,1	+0,8
Tributos	-410,5	-186,5	+120,1
EBITDA	2.278,8	2.365,4	-3,7
Beneficio Operativo (EBIT)	1.513,4	1.623,7	-6,8
Resultado Financiero	-274,1	-323,8	-15,3
Beneficio Neto Recurrente	889,0	933,7	-4,8
Beneficio Neto Informado	878,6	1.022,3	-14,1
Flujo de Caja Operativo*	1.732,0	1.820,2	-4,8%

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

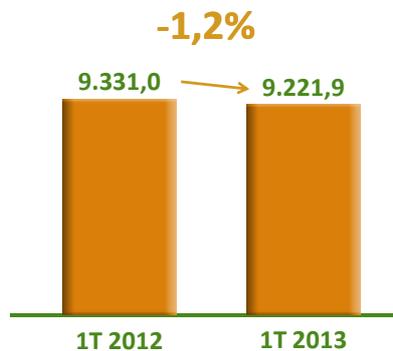
15

Margen Bruto - Grupo

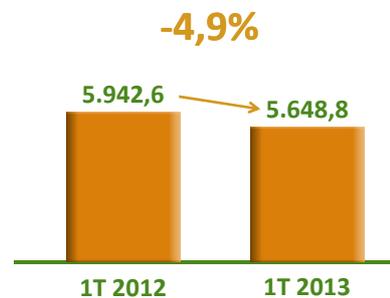


Margen Bruto crece 5,5% hasta 3.573,1 MM Eur, a pesar de varios impactos negativos como el Tc (-60 MM Eur), con crecimiento en todos los negocios y países excepto Brasil, afectado por circunstancias extraordinarias

Cifra de Ventas (MM Eur)



Aprovisionamientos (MM Eur)



Cifra de Ventas -1,2% (9.221,9 MM Eur),
y Aprovisionamientos -4,9% (5.942,6 MM Eur) por nuestro mix de bajo coste

16

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto* crece 0,8% hasta 883,9 MM Eur

Gasto Operativo Neto

MM Eur

	1T 2013	% vs. 1T 2012
Gasto de Personal Neto	433,6	-3,8%
Servicios Exteriores Netos	450,3	+5,6%
Total	883,9	+0,8%

Claves Operativas

Menor Gasto de Personal Neto

Por los costes de planes de eficiencia implementados en 2012

Mayores Servicios Exteriores Netos

Afectados negativamente por ajustes contables en Reino Unido y JGA celebrada en marzo, y positivamente por ingresos extraordinarios en EE.UU.

Gasto Operativo Neto Recurrente crece 3,5%

*Excluye Tributos

17

Tributos



Tributos más que se duplican (+224 MM Eur) hasta 410,5 MM Eur ...

Tributos (MM Eur)



España

• **Impuestos a la Generación según la Ley 15/2012***: -122 MM Eur de impacto por impuesto del 7% a la generación, canon hidroeléctrico e impuesto nuclear

• **Sentencias Tribunal Supremo**: Eur -48 M de impacto neto. Impacto positivo de 100 MM Eur por la sentencia del Bono Social en 1T 2012, no compensada por 52 MM Eur de impacto positivo por la sentencia sobre la ecotasa de Castilla-La Mancha en 1T 2013

Reino Unido

• **Programas de eficiencia**: -42 MM Eur de impacto relacionado con la implementación de programas de eficiencia energética. La comparativa mejorará en la segunda mitad del año ya que los anteriores programas de eficiencia se retrasaron al 2S'12. Se estima que los programas de eficiencia energética en 2013 supondrán 207-227 MM GBP vs. 180 MM GBP en 2012

... debido a los impuestos a la Generación en España, impacto positivo del Bono Social en 1T'12 y programas de eficiencia en R.Unido

*Incluye impacto en el negocio de Generación y Comercial (-96 MM Eur) y Renovables (-26 MM Eur). El céntimo verde se contabiliza a nivel de Margen Bruto.

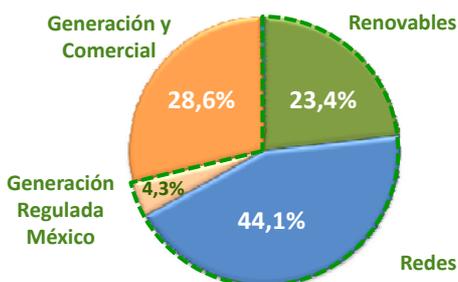
18

EBITDA - Negocios



EBITDA Grupo cae 3,7% hasta 2.278,8 MM Eur, con el 72% procedente de negocios regulados ...

Desglose EBITDA



--- Negocio regulado¹

EBITDA 1T'13 (MM Eur)

Segmento	EBITDA (MM Eur)	% vs. 1T'12
Redes	1.005,9	-6,1%
Generación y Comercial	749,7	-9,5%
Renovables	533,3	+20,8%

... con crecimiento del 20,8% en Renovables, compensado por la caída del 9,5% en Generación y Comercial y descenso del 6,1% en Redes

1. Negocio regulado incluye Redes (44,1%), Renovables (23,4%) y Generación Regulada México (4,3%)

19

Resultados por Negocios Redes



EBITDA Redes cae 6,1%, hasta 1.005,9 MM Eur, debido a la caída del 51,6% en Brasil no compensada completamente por el crecimiento en el resto de áreas geográficas (+10,7%)

EBITDA por área geográfica (%)



Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2013	% vs. 1T 2012
Margen Bruto	1.449,7	-5,8%
Gasto Op. Neto	-336,2	-5,7%
EBITDA	1.005,9	-6,1%

El impacto de 68 MM Eur en Brasil por el sobrecoste energético temporal se recuperará mediante la revisión tarifaria anual (abril'13 para Neo, agosto'13 para Elektro)

20

Margen Bruto Redes



Margen Bruto Redes cae 5,8% hasta 1.449,7 MM Eur, debido a una caída del 39,2% en Brasil, no compensada totalmente por el resto de áreas geográficas (+5,8% hasta 1.290,5 MM Eur)

Margen Bruto

- **España:** Orden de Tarifas 2013
- **Reino Unido:** Mayores ingresos por mayor base de activos, costes de Distribución y Transporte
- **Estados Unidos:** Mayores ingresos gracias a los *Rate Cases*, contribución de la línea de Maine e impactos positivos por IFRS
- **Brasil:** Mayor demanda (+5,4%) compensada por:
 - **Revisión tarifaria de Elektro**
Impacto de -39 MM Eur en 1T'13.
Incluye reducción de tarifa (-30 MM Eur) así como la devolución de parte del exceso cobrado en el período ago'11-ago'12 (-9 MM Eur devueltos en 1T'13)
 - **Impacto temporal del coste energético adicional**
Efecto total en Distribución de -68 MM Eur (ya que 104 MM Eur han sido aportados por el Gobierno mediante el Decreto 7945) que se recuperarán mediante revisiones tarifarias anuales (Abril para Neo, Agosto para Elektro)
Impacto adicional de -11 MM Eur en Generación que no se recuperará
 - **Devaluación del Real**
16% (-38 MM Eur)

21

Gasto Operativo Neto Redes



Gasto Operativo Neto mejora 5,7% por mejoras de eficiencia e impactos positivos en EE.UU., compensando ajustes contables negativos en Reino Unido

Gasto Op. Neto

- **Mejoras de eficiencia:** en España y EE.UU. hacen que el Gasto Operativo Neto descienda en estas áreas geográficas
- **Ajuste Contable en R.Unido:** Con el fin de adaptar los criterios a los estándares de los nuevos marcos regulatorios (RIIO-T1 y RIIO-ED1): 17 MM Eur de mayor Gasto Op. Neto en 1T'13
- **Estados Unidos:** Contribución positiva de una compensación extraordinaria de 19 MM Eur
- **Brasil:** Aumento de costes debido a la inflación y crecimiento de demanda

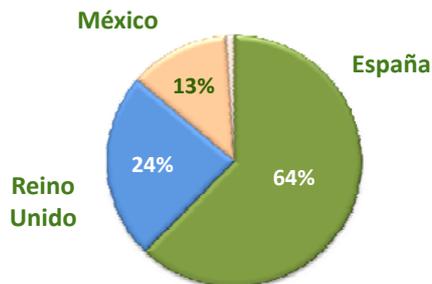
22

Resultados por Negocios Generación y Comercial



EBITDA Generación y Comercial cae 9,5% hasta 749,7 MM Eur ...

EBITDA por área geográfica* (%)



Claves Financieras (MM Eur)

	1T'13	Dif. vs. 1T'12	% vs. 1T'12
Margen Bruto	1.355,6	+135,0	+11,1%
Gasto Op. Neto	-353,7	+20,6	-5,5%
Tributos	-252,1	-193,5	+330,4%
EBITDA	749,7	-78,6	-9,5%

... afectado por Tributos que se multiplican por 4 y anulan un mayor Margen Bruto (+11%) y mejora de costes (-5,5%)

*NOTA: Ajuste corresponde a la contribución de Gas EEUU y Canadá

23

EBITDA Generación y Comercial



Mejoras operativas compensadas por aumento de 194 MM Eur en Tributos e impacto negativo de asignación de derechos de CO₂ (-41 MM Eur)

Margen Bruto	<ul style="list-style-type: none"> • España: Menor producción (-6,6%), principalmente por -72% de menor producción térmica y -14% nuclear, compensada por mayores márgenes derivados de menores costes por las extraordinarias condiciones hidrológicas (+87,7% de mayor producción) • Reino Unido: Menor producción compensada por mayores volúmenes <i>retail</i> relacionados con el aumento de la base de clientes (+7,3%), clima más frío y aumento de tarifa para recuperar mayores costes no energéticos
Gasto Op. Neto	<ul style="list-style-type: none"> • Mejoras de eficiencia: Gasto Operativo Neto cae 5,5%, impulsado por España (-4,6%) y el Reino Unido (-7,1%)
Tributos	<ul style="list-style-type: none"> • Impuestos en Generación España según la Ley 15/2012*: impacto -96 MM Eur • Sentencias Tribunales españoles: Impacto neto de -48 MM Eur • Programas eficiencia energética R.Unido: Impacto de -42 MM Eur en 1T'13 vs. 1T'12. La comparativa mejorará en la segunda parte del año ya que los programas de 2012 se retrasaron hasta el 2S

*NOTA: Céntimo verde contabilizado a nivel de Margen Bruto

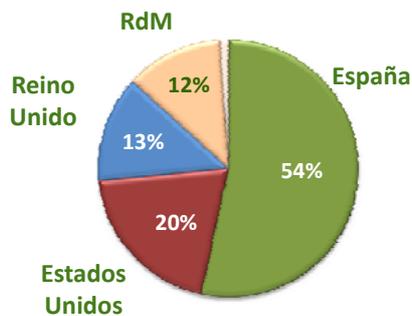
24

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA crece 20,8% hasta 533,3 MM Eur, impulsado por un 17% de mayor producción (3,9 p.p. de mayor factor de carga medio), ...

EBITDA por área geográfica⁽²⁾ (%)



Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2013	% vs. 1T 2012
Margen Bruto	719,0	+20,1%
Gasto Op. Neto	-135,6	-1,7%
Tributos	-50,1	+158,7%
EBITDA	533,3	+20,8%

... las mejoras operativas compensan el impacto de los Tributos en España y las medidas regulatorias (tarifa regulada e IPC)

(1) Excluyendo resultados del negocio térmico en EE.UU.
(2) Ajuste correspondiente a Otras Renovables

25

EBITDA Renovables



Factores a tener en cuenta

Margen Bruto	<ul style="list-style-type: none"> • Capacidad: Capacidad operativa aumenta 4,6% hasta 14.009 MW • Producción: Mayor producción (+17%) por mejor factor de carga medio de 33,5% (+3,9 pp), ya que la eolicidad récord en España compensa menores niveles en RU y EEUU • Precios: Precio medio ponderado mejora 4,5% (hasta 71,1 Eur/MWh) debido a la menor contribución de EE.UU. • Impacto del RDL 2/2013 en España: el paso a tarifa regulada de todos los parques eólicos representa una reducción del 5,3% en el <i>achieved price</i> final (-13 MM Eur) vs. 2012
Tributos	<ul style="list-style-type: none"> • Impuestos a la Generación en España según Ley 15/2012: Impacto de -26 MM Eur por mayores Tributos debido al 7% de impuesto a la generación
Eficiencia	<ul style="list-style-type: none"> • Gasto Op. Neto/Capacidad Operativa Media: mejora de +5,9% (desde 10.300 Eur/MW hasta 9.700 Eur/MW)

26

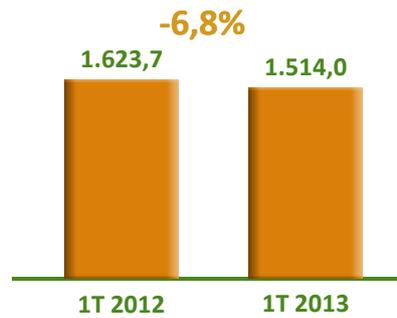
EBIT - Grupo



EBIT Grupo cae 6,8%, con crecimiento de Amortizaciones del 3,5% debido a ...

MM Eur

EBIT



	1T 2013	% vs. 1T 2012
Amortizaciones	-705,0	+3,5%
Provisiones	-60,4	-0,4%
Total	-765,4	+3,2%

... ajustes contables en Reino Unido para la adaptación a los próximos estándares regulatorios

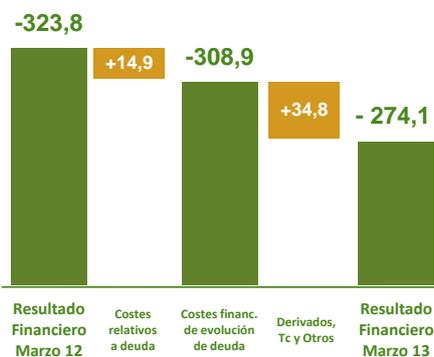
27

Resultado Financiero - Grupo



Caída del resultado financiero del 15,3% hasta -274,1 MM Eur

Evolución Rtdo. Financiero (MM Eur)



Claves Financieras

Coste Medio de Deuda Neta aumenta desde 4,53% en 1T'12 hasta 4,63% en 1T'13 por mayor liquidez

-31 MM Eur por actualización de provisiones, básicamente por ajustes de pensiones por NIC 19

+21 MM Eur de impacto positivo de derivados

+50 MM Eur por reconocimiento de intereses acumulados relativos al *spread* del déficit de tarifa

Deuda Neta Media cae 5,4%

28

Beneficio Neto - Grupo

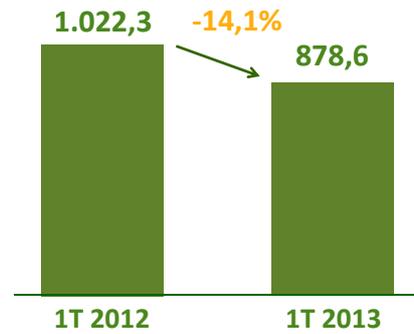


**Beneficio Neto Recurrente cae 4,8% hasta 889,0 MM Eur,
y Beneficio Neto cae 14,0% hasta 879,3 MM Eur ...**

B. Neto Recurrente (MM Eur)



B. Neto Informado (MM Eur)



... por la reducción de un 1p.p. en la tasa fiscal de RU en 1T'12 (-82 MM Eur)
En 2013, se reducirá 2p.p. la tasa fiscal en RU durante el 2S.
La tasa impositiva del Grupo caerá por debajo del 25% a finales de 2013

29

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

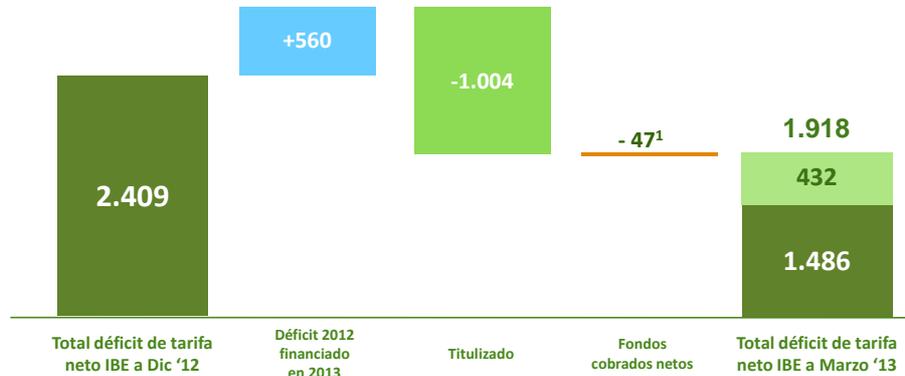
Conclusión

30

Déficit de Tarifa



Para Iberdrola, el déficit de tarifa asciende a 1.918 MM Eur a finales del 1T, cayendo desde 2.409 MM Eur a finales de 2012



432 MM Eur ya titulados a través de la emisión de FADE del 23 de abril. La cantidad de déficit de tarifa pendiente (1.486 MM Eur) corresponde al exceso de 2012

(1) Incluye 10MM Eur de intereses y 51 MM de spread

31

Financiación – Apalancamiento Ajustado



Deuda Neta Ajustada de 29.700 MM Eur, 2.000 MM Eur menos que en 1T'12, con un nivel similar de déficit de tarifa ...

Deuda Neta y FF.PP. 1T

MM Eur	1T'12	1T'13
Deuda Neta Aj.	31.660	29.708
Déficit de Tarifa	2.011	1.918
Deuda Neta Aj. Ex déficit	29.649	27.790
FF.PP.	33.558	34.685

Apalancamiento



Apalancamiento cae hasta 46,1% en 1T 2013 vs. 48,5% en 1T 2012

Nota: todas las cifras de deuda incluyen TEI

32

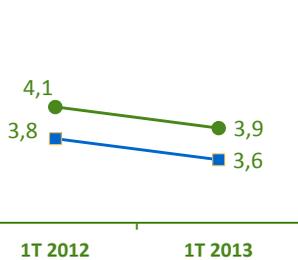
Financiación – Ratios Financieros

(1T 2012 Pro-forma, incluye contribución de año completo de Elektro y Renovables: Resultados y Deuda)



... mejora los ratios de crédito

Deuda Neta/EBITDA



FFO/Deuda Neta



RCF/Deuda Neta



(1) FFO = B.Netto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. – Puesta en equivalencia – Rtdo. No Recurrente Neto + Prov. Fin. + Deducción Fondo de Comercio – /+ Reversión de provisión fiscal extraordinaria
 (2) Incluyendo TEI pero excluyendo ajustes de las Agencias de Rating
 (3) RCF = FFO – Dividendos

33

Deuda Neta pro-forma a 24 de abril de 2013



Deuda Neta pro-forma sería 28.652 MM Eur, incluyendo fondos pendientes de cobro de desinversiones anunciadas y titulaciones de FADE en 2T '13, mejorando aún más los ratios de crédito

MM Eur

	1T 2012	1T 2013	1T 2013 Proforma
Deuda Neta	31.660	29.708	29.708
Desinversiones			624
Fondos de titulaciones			432
Deuda Neta	31.660	29.708	28.652
Déficit de Tarifa	-2.011	-1.918	-1.486
Deuda Neta Ajustada	29.649	27.790	27.166
FFO/Deuda Neta (incl. déficit)	19,3%*	20,6%	21,3%
RCF/Deuda Neta (incl. déficit)	15,6%*	17,6%	18,2%

Cobro de fondos de parques eólicos Francia (222 MM Eur) y Medgaz (146 MM Eur) esperado en 2T'13
 Se espera cobrar los fondos de parques eólicos en Polonia (256 MM Eur) en 3T'13

* Ratios pro-forma 1T'12 incluyen contribución de 1 año completo de Elektro

34

Financiación – Liquidez



Fuerte posición de Liquidez que alcanza 12.261 MM Eur ...

MM Eur

Vencimiento	Límite	Dispuesto	Disponible
2013	1.300	48	1.252
2014	2.686	59	2.627
2015 en adelante	5.233	60	5.173
Total Líneas de Crédito	9.219	167	9.052
Efectivo e IFT			3.209
Total Liquidez Ajustada			12.261

... cubriendo más de 36 meses de necesidades de financiación

35

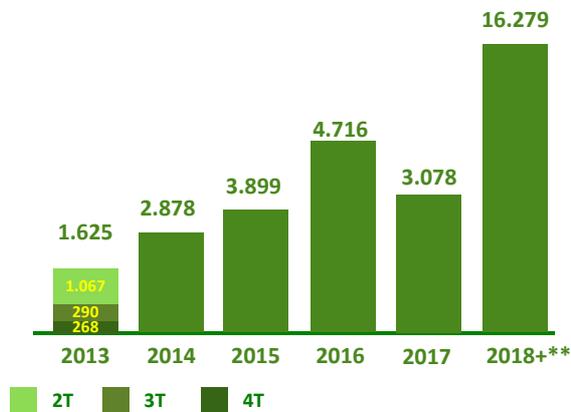
Financiación – Perfil financiero



Vida media por encima de 6 años

MM Eur

Perfil de vencimientos de Deuda*



*No incluye líneas de crédito dispuestas

**Asume renovación del saldo pendiente de pagarés por importe de 1.621 MM Eur

36

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

37

Conclusión



Pese al crecimiento de 5,5% en Margen Bruto
y las mejoras en eficiencia operativa...

... resultados 1T 2013 afectados por impactos
que distorsionan la comparación con 1T 2012...



EBITDA de 2.279 MM Eur (-3,7%)
Beneficio Neto Recurrente de 889 MM Eur (-4,8%)

... algunos de los cuales se compensarán a lo largo de 2013

38

Perspectivas 2012-2014



Optimizando la solidez financiera y la liquidez

Reducción de la deuda neta en cerca de 2.000 MM Eur

Desinversiones¹

Titulizaciones
déficit de tarifa

Flujo de caja

Reducción del apalancamiento hasta 46,1%
(44,5% excluyendo déficit de tarifa)

Más de 12.200 MM Eur de liquidez,
cubriendo las necesidades financieras de más de 3 años

1. 1.100 MM Eur en desinversiones con 390 MM Eur ya cobrados

39

Perspectivas 2012-2014



En las condiciones actuales, seguiremos avanzando en el cumplimiento de las Perspectivas 2012-2014...

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Deuda Neta	30.300 MM Eur	< 28.000 MM Eur	≈ 26.000 MM Eur
EBITDA y Beneficio Neto	≈ +1%	Entre 0% y -5% vs. 2012	Mantener vs. 2011
Política Retribución al Accionista¹	0,3 euros/acción de media	0,3 euros/acción de media	0,3 euros/acción de media

... manteniendo la Política de Retribución al Accionista

1. Sujeta a aprobación por la JGA

40