



IBERDROLA

Presentación Resultados Primer Trimestre 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 trimestre 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 periodo

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

-Información sobre Iberdrola Renovables

4

Claves del Periodo: Resultados



El EBITDA crece 4,1% hasta alcanzar los 2.365 MM Eur en un complejo entorno regulatorio y macroeconómico

El EBITDA crece en todos los negocios gracias al continuo proceso de internacionalización

El Flujo de Caja Operativo crece un 1,9%, hasta 1.820 MM Eur

Elevada Liquidez que asciende a 9.700 MM Eur, cubriendo las necesidades de financiación de más de 24 meses

**El Beneficio Neto alcanza los 1.022 MM Eur (+0,7%)
El Beneficio Neto Recurrente crece un 3,1%**

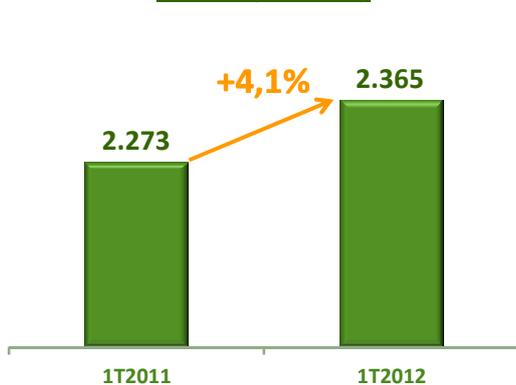
5

EBITDA



El EBITDA crece 4,1% hasta los 2.365 MM Eur, impulsado por un modelo de negocio diversificado

EBITDA (MM Eur)



EBITDA por negocio



Todos los negocios de la compañía crecen

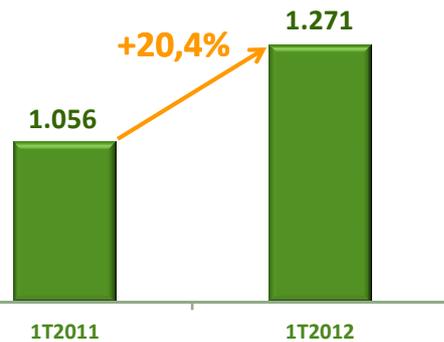
6

EBITDA Internacional

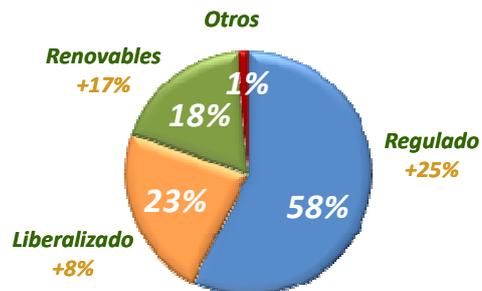


El EBITDA Internacional crece un 20,4%, impulsado por los negocios Regulado y Renovables

EBITDA Internacional (MM Eur)



EBITDA Internacional por negocio



Creciendo un 9% sin considerar la contribución de Elektro

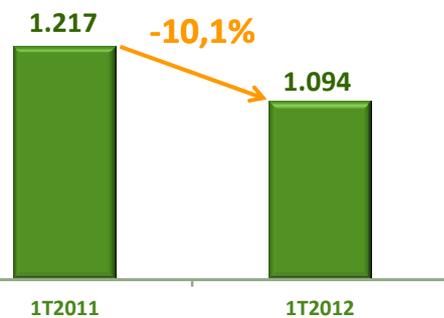
7

EBITDA en España

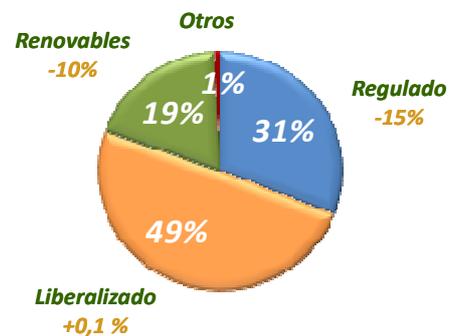


El EBITDA en España disminuye un 10,1%, por las medidas regulatorias y la baja producción hidráulica y eólica

EBITDA en España (MM Eur)



EBITDA en España por negocio



Impacto negativo de las medidas regulatorias mitigado por la sentencia del Tribunal Supremo

8

Financiación



Manteniendo una solida posición financiera

Iberdrola ha colocado 1.800 MM Eur en los mercados financieros en 2012, incluyendo la operación de intercambio de bonos

El Apalancamiento⁽¹⁾ mejora desde 48,8% a final de 2011 hasta 48,5% en el primer trimestre de 2012

Solida posición de Liquidez que asciende a 9.700 MM Eur, cubriendo las necesidades financieras de más de 24 meses

Ratios financieros estables, aun incluyendo el déficit de tarifa

(1) Incluyendo déficit de tarifa

9

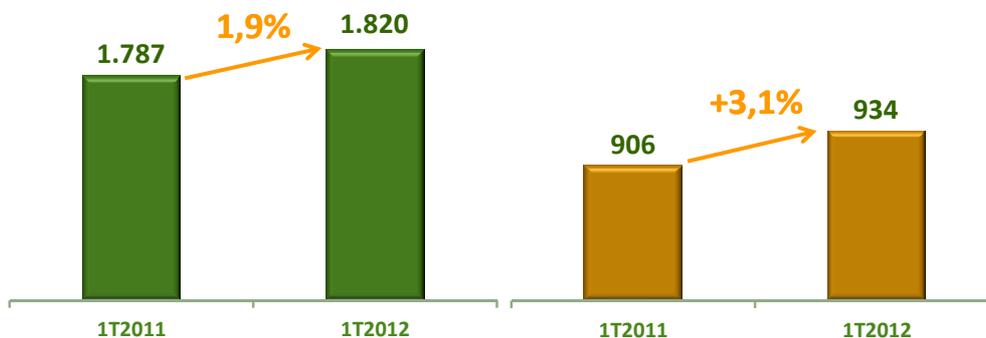
Beneficio Neto y Flujo de Caja Operativo



El Flujo de Caja Operativo alcanza los 1.820 MM Eur, con un incremento del 1,9%

Flujo de Caja Operativo (MM Eur)

Beneficio Neto Recurrente (MM Eur)



El Beneficio Neto alcanza los 1.022 MM Eur (+0,7%) y el Beneficio Neto Recurrente crece un 3,1% hasta los 934 MM Eur

10

Claves Regulatorias España



Situación del sector eléctrico en España

Los precios del pool son un 10%⁽¹⁾ inferiores a la media de los principales países europeos

La retribución de la Distribución en España es un 10%⁽²⁾ inferior a la media de los principales países europeos

Sin embargo, la factura eléctrica residencial en España es superior a la media Europea⁽³⁾...



... debido a que el 50% de la tarifa eléctrica corresponde a costes no relacionados con el suministro eléctrico

(1) Precio medio spot hasta abril 2012 para Italia, Holanda, Alemania, España, Francia y el Nordpool. FUENTE: Bloomberg

(2) Anterior a RDL 13/2012, según informe de KPMG: "Estudio sobre el modelo retributivo de la actividad regulada de distribución de energía eléctrica en Europa". Enero 2012

(3) FUENTE: Eurostat y Comisión Europea

11

Claves Regulatorias España



El Gobierno ya ha tomado medidas para reducir el problema heredado del déficit de tarifa

Febrero

3.300 MM Eur titulizados en 1T 2012
7.000 MM Eur aún pendientes,
con un compromiso irrevocable de transferencia al FADE

Febrero

RDL 1/2012, moratoria a las renovables

Marzo

Orden Ministerial de incremento de las tarifas de acceso(+6,3%⁽¹⁾)

Marzo

RDL 13/2012, Reducción costes del sistema
Penaliza la Distribución, no responsable del déficit de tarifa

(1) Sin considerar re-facturaciones

12

Claves Regulatorias España



Estamos convencidos de que el Gobierno pronto restaurará la estabilidad y objetividad del modelo, con nuevas medidas como:

Detener la construcción de las renovables más costosas

Retribuir con criterios no discriminatorios de rentabilidad todas las actividades reguladas

Retomar medidas de eficiencia energética (progresividad de las tarifas)

Liberalizar más el mercado (reducir el umbral para las tarifas integrales reguladas)

Compartir la financiación del déficit futuro entre todos los agentes eléctricos

Acelerar la titulación del déficit existente

Eliminar de la tarifa conceptos que no corresponden con el suministro eléctrico

Su implementación proporcionaría tarifas predecibles

13

Agenda



Claves del periodo

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

-Información sobre Iberdrola Renovables

14

Resultados del Grupo



EBITDA crece 4,1% hasta 2.365,4 MM Eur
Beneficio Neto aumenta 0,7% hasta 1.022,3 MM Eur

MM Eur	1T 2012	1T 2011	Var. %
Cifra de Ventas	9.331,0	8.483,7	+10,0
Margen Bruto	3.388,4	3.255,7	+4,1
Gasto Op. Neto*	-877,1	-784,7	+11,8
Tributos	-186,5	-262,9	-29,1
EBITDA	2.365,4	2.273,3	+4,1
Beneficio Operativo (EBIT)	1.623,7	1.602,9	+1,3
Resultado Financiero	-323,8	-226,5	+43,0
Beneficio Neto Recurrente	933,7	905,9	+3,1
Beneficio Neto Informado	1.022,3	1.014,8	+0,7
Flujo de Caja Operativo	1.820,2	1.786,9	+1,9

*Excluye tributos

15

Resultados del Grupo



Dos impactos incluidos en los resultados del 1T del Grupo:

Impacto del Real Decreto Ley 13/2012: -62 MM Eur
Menor Remuneración en Redes España: -58 MM Eur
Menores pagos por capacidad en Liberalizado España: -4 MM Eur

Impacto de la sentencia del Tribunal Supremo: +118 MM Eur
de menores Tributos en Negocio Liberalizado España

Impacto anualizado estimado del RDL 13/2012: -256 MM Eur
Impacto anualizado estimado de la sentencia del Tribuna Supremo: +170 MM Eur

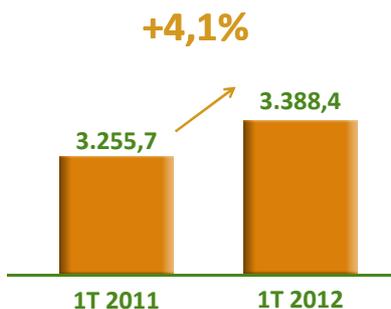
16

Margen Bruto - Grupo

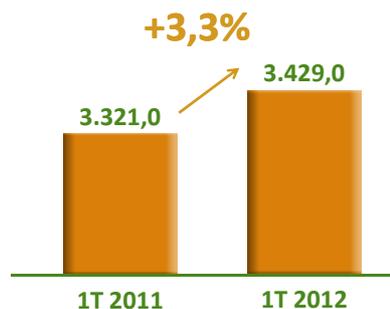


Margen Bruto crece 4,1% hasta 3.388,4 MM Eur y Margen Básico crece 3,3% hasta 3.429,0 Eur, por mayor actividad internacional, consolidación de Elektro y tipo de cambio

Margen Bruto (MM Eur)



Margen Básico (MM Eur)



Cifra de Ventas aumenta 10,0% hasta 9.331,0 MM Eur, y Aprovisionamientos crecen 14,1% hasta 5.876,1 MM Eur

17

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto* aumenta 11,8% hasta 877,1 MM Eur, crecimiento que se desacelerará durante 2012

Gasto Operativo Neto

MM Eur	1T 2012	% vs 1T 2011
Gasto de Personal Neto	450,7	+10,5%
Servicios Exteriores Netos	426,4	+13,1%
Total	877,1	+11,8%

Claves Operativas

Factores estacionales

afectan al Gasto Operativo Neto

Otros efectos:

Costes incurridos para mejorar la eficiencia, tipo de cambio y consolidación de Elektro

A pesar del aumento en impuestos locales en España y CERT/CESP en RU, Tributos caen 29,1%, hasta 186,5 MM Eur, por el impacto de la sentencia del TS en España (+117,5 MM Eur)

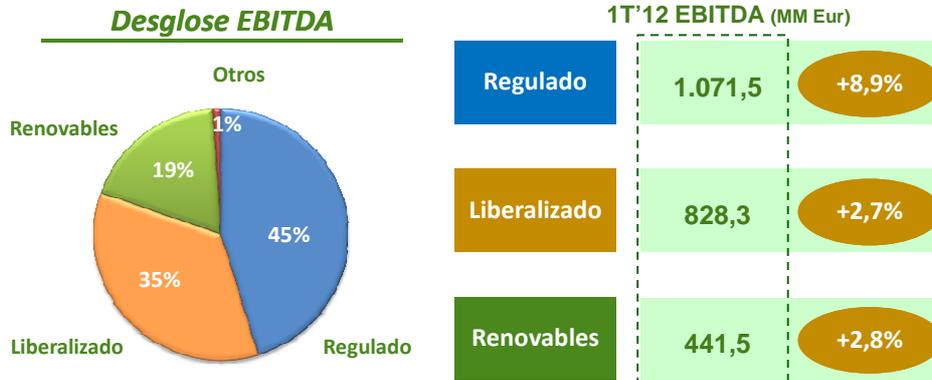
*Excluye Tributos

18

EBITDA - Negocios



EBITDA Grupo crece 4,1% gracias al modelo diversificado de Iberdrola ...



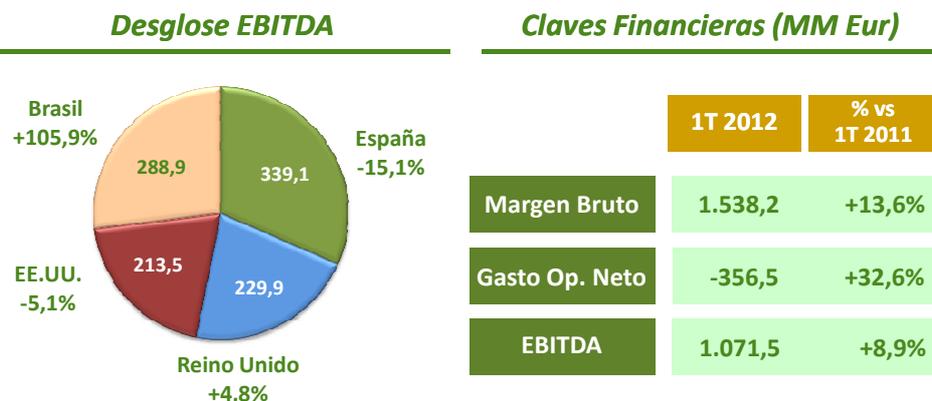
... con crecimiento en todos los negocios de la Compañía

19

Resultados por Negocios Regulado



EBITDA Regulado aumenta 8,9% hasta 1.071,5 MM Eur, ...



... con la integración de Elektro compensando los recortes en la remuneración de Redes España según el RDL 13/2012

20

Resultados por Negocios Regulado España



EBITDA cae 15,1% hasta 339,1 MM Eur ...

Claves Operativas

↓	Menores ingresos regulados: -9% vs 1T 2011
↓	Mayor Gasto Op. Neto: Mantenimiento y medidas de eficiencia
↓	Mayores Tributos: +18,5% por mayores tributos locales

Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2012	% vs 1T 2011
Margen Bruto	464,5	-8,7%
Gasto Op. Neto	-101,4	+13,6%
EBITDA	339,1	-15,1%

... debido principalmente a 58,5 MM Eur de recorte de ingresos por el RDL 13/2012

21

Resultados por Negocios Regulado Reino Unido



EBITDA crece 4,8% hasta 229,9 MM Eur ...

Claves del Periodo

Claves Operativas	↑	Mayores ingresos por mayor base de activos
	↑	Mejoras de eficiencia: crecimiento Margen Bruto > crecimiento gasto Op. neto
Impacto Tc	↑	GBP: +1.5%

Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2012	% vs 1T 2011
Margen Bruto	284,2	+2,5%
Gasto Op. Neto	-30,0	-13,2%
EBITDA	229,9	+4,8%

... debido a mayores inversiones y control de costes

22

Resultados por Negocios Regulado EE.UU.



EBITDA en Euros bajo IFRS cae 5,1% hasta 213,5 MM Eur, ya que los mayores ingresos por los *rate cases* en vigor ...

MM Eur

Impactos EBITDA



Claves Financieras

	1T 2012	% vs 1T 2011
Margen Bruto	395,0	+5,3%
Gasto Op. Neto	-121,3	+29,5%
EBITDA	213,5	-5,1%

... son más que compensados por ajustes IFRS y gastos extraordinarios relacionados con costes de combustible y trabajos realizados por tormentas previas y mejor climatología

23

Resultados por Negocios Brasil



EBITDA Brasil aumenta 105,9% hasta 288,9 MM Eur, por la consolidación de Elektro (+119 MM Eur), mayores reliquidaciones y efectos positivos en márgenes unitarios de ajustes tarifarios de Abril 2011 ...

Claves del Periodo



Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2012	% vs 1T 2011
Margen Bruto	394,6	+105,1%
Gasto Op. Neto	-103,7	+101,8%
EBITDA	288,9	+105,9%

... excluyendo Elektro, el EBITDA crece 20,2%

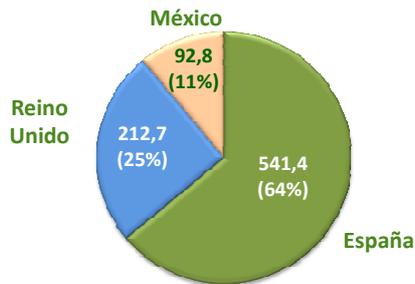
24

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado



EBITDA Negocio Liberalizado crece 2,7% hasta 828,3 MM Eur ...

Desglose EBITDA



Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2012	% vs 1T 2011
Margen Básico	1.261,2	-2,2%
Gasto Op. Neto	-374,3	+9,4%
Tributos	-58,6	-58,7%
EBITDA	828,3	+2,7%

... por la recuperación en el negocio en RU
y la resolución positiva del Tribunal Supremo español

25

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado España



EBITDA plano en 541,1 MM Eur,
ya que la sentencia del Tribunal Supremo y mayores precios compensan ...

Claves Operativas

-21,2% menor producción
principalmente por -63,4% de menor hidráulica
Producción nuclear +14,0%

Mayores precios más que compensan
mayores costes de aprovisionamiento

2012: 65 TWh de la producción ya vendidos
por encima de 60 Eur/MWh

Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2012	% vs 1T 2011
Margen Básico	757,5	-11,9%
Gasto Op. Neto	-186,7	+1,7%
Tributos	-29,5	-78,2%
EBITDA	541,4	+0,1%

... un menor Margen Básico del 11,9% afectado por
21,2% de caída de la producción y 0,9% de menor demanda

*Precio medio de la electricidad para Iberdrola en el sistema español incluye ventas spot y a plazo y margen comercial para 1T 2012

26

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado Reino Unido

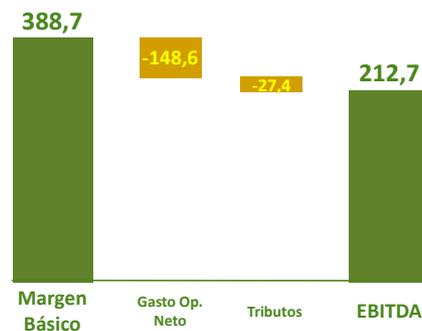


EBITDA alcanza 212,7 MM Eur,
todavía muy por debajo de los resultados pre-2011

Claves Operativas



Claves Financieras (MM Eur)



Negocio Liberalizado RU continúa
con un nivel de margen muy ajustado

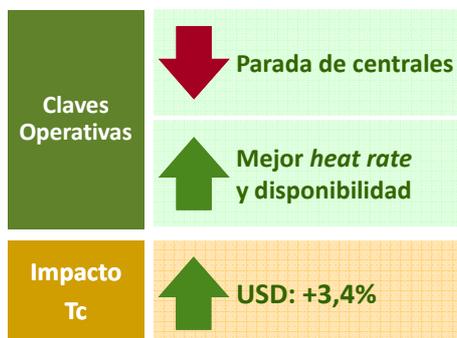
27

Resultados por Negocios Negocio Liberalizado México



EBITDA México aumenta 3,5% hasta 92,8 MM Eur

Claves del Periodo



Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2012	% vs 1T 2011
Margen Bruto	122,2	+8,2%
Gasto Op. Neto	-28,6	+26,4%
EBITDA	92,8	+3,5%

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

28

Resultados por Negocios Renovables



EBITDA crece 2,8% hasta 441,5 MM Eur, a pesar del débil trimestre eólico en España (-9,4%) compensado por mejor producción internacional (+32,2%)

Claves del Periodo

Capacidad operativa: +6,5% hasta 13.398 MW
Capacidad instalada: +9,4% hasta 14.035 MW

Factor de carga medio: 29,6% vs 28,3% en 1T'11

Precio medio*: 69,0 Eur/MWh
vs 71,6 Eur/MWh en 1T 2011
por el mayor peso de EE.UU. vs España

Claves Financieras (MM Eur)

	1T 2012	% vs 1T 2011
Margen Bruto	598,8	+4,3%
Gasto Op. Neto	-137,9	+6,2%
EBITDA	441,5	+2,8%

Gas EE.UU. se ha integrado en Negocio Liberalizado
En base homogénea, EBITDA Renovables 1T'11 fue 429,5 MM Eur

*Excluye PTCs

29

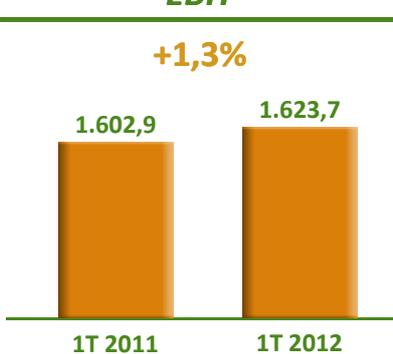
EBIT – Grupo



EBIT Grupo aumenta 1,3% hasta 1.623,7 MM Eur ...

MM Eur

EBIT



	1T 2012	% vs 1T 2011
Amortizaciones	-681,0	+7,1%
Provisiones	-60,6	+74,4%
Total	-741,7	+10,6%

Amortizaciones crecen básicamente por la integración de Elektro y Provisiones crecen principalmente como consecuencia de algunos elementos no recurrentes en Brasil

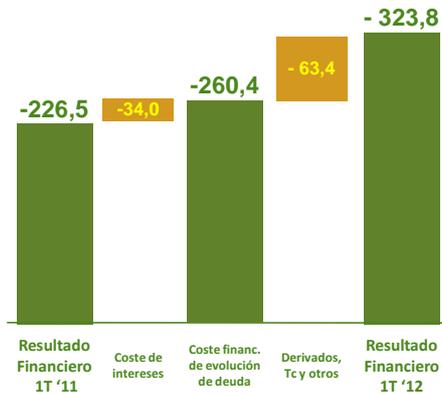
30

Resultado Financiero Neto - Grupo

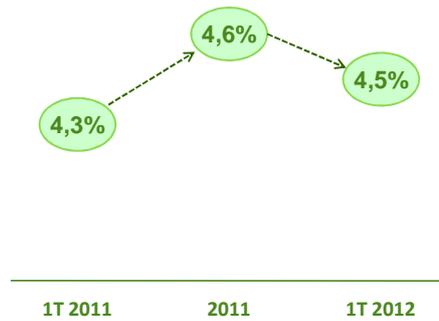


Los derivados de Tc llevan a los gastos financieros a crecer un 43% hasta -323,8 MM Eur

Evolución Resultado Financ. (MM Eur)



Coste de la Deuda



Coste de deuda aumenta +19 pb hasta 4,5%, incluyendo la deuda de Elektro en reales (+7 pb)

31

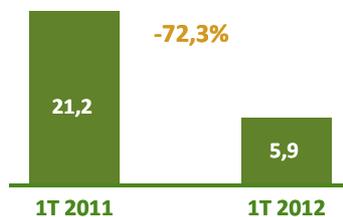
Beneficio Neto - Grupo



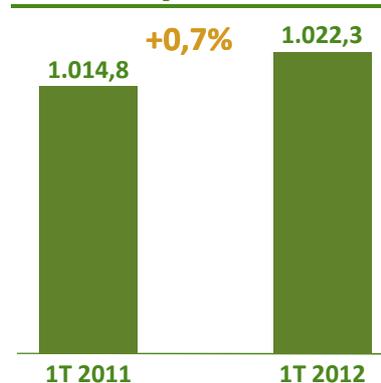
Beneficio Neto crece 0,7% hasta 1.022,3 MM Eur ya que la Tasa Efectiva cae del 23,2% al 21,0% debido a un 1% de menor tasa impositiva en RU en 2012

MM Eur

Resultado No Recurrente Bruto



Beneficio Neto



Beneficio Neto Recurrente crece 3,1% hasta 933,7 MM Eur

32

Agenda



Claves del periodo

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

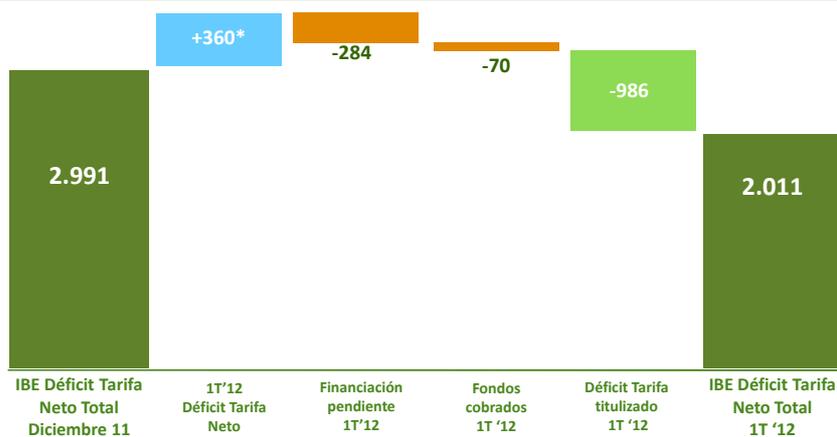
-Información sobre Iberdrola Renovables

33

Déficit de Tarifa



Déficit de tarifa cae hasta 2.011 MM Eur a finales del 1T 2012



Esperamos que el proceso de titulización se reanude por un importe total de 7.000 MM Eur**

*Incluye intereses de 11 MM Eur relativos a los déficits de tarifa 2006 – 2011

** Corresponde a 2.500 MM Eur de aumento del límite para 2010, 3.000 MM Eur de déficit ex-ante 2011 y 1.500 MM Eur de ex-ante 2012

34

Financiación – Apalancamiento Ajustado

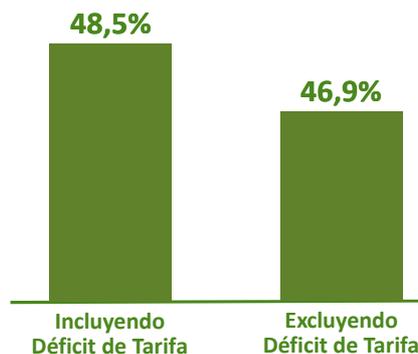


Apalancamiento del 46,9% en 1T 2012 excluyendo déficit de tarifa y del 48,5% incluyendo déficit de tarifa

1T 2012 Net Debt and Equity

MM Eur	1T'12	FY'11
Deuda Neta Ajustada	31.660	31.705
Déficit de Tarifa	2.011	2.991
Deuda Neta Ajustada Ex déficit	29.649	28.714
Fondos Propios	33.558	33.208

Apalancamiento 1T 2012



En base homogénea, la Deuda Neta finalizará en 2012 por debajo de 30.000 MM Eur

Nota: todas las cifras de deuda incluyen TEI

35

Financiación – Ratios Financieros

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



Sólidos ratios crediticios en 1T 2012 ...

	Incluyendo déficit tarifa	Excluyendo déficit tarifa
FFO ⁽¹⁾ / Deuda Neta ⁽²⁾	19,3%	20,7%
RCF ⁽³⁾ / Deuda Neta	15,6%	16,8%
FFO / Intereses	5,1x	5,2x

... que mejorarán durante el año:
FFO/Deuda Neta > 20% y RCF/Deuda Neta > 16%, ambos incluyendo déficit de tarifa

(1) FFO = Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. – Puesta en equivalencia – Rtados. No Recurrentes Netos + Prov. Fin. + Deducción Fondo Comercio – Reversión de 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 alcanzando los 9.700 MM Eur, ...

MM Eur

Vencimiento	Límite	Dispuesto	Disponible
2012	1.814	1.017	797
2013	1.024	154	870
2014+	6.973	1.061	5.912
Total Líneas de Crédito	9.811	2.232	7.579
Efectivo + IFT			2.117
Total Liquidez Ajustada			9.696

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

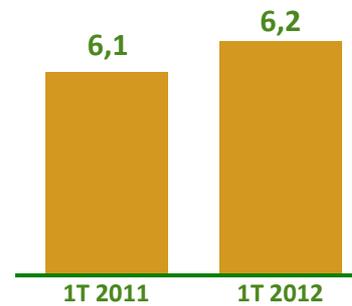
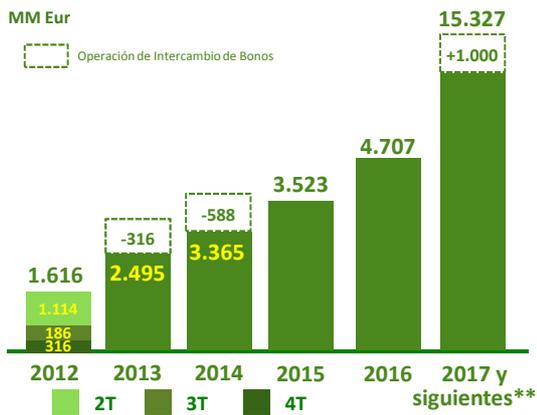
37

Financiación – Perfil Financiero



Perfil de vencimiento de deuda de Iberdrola *

Vencimiento medio de la deuda



En Marzo, Iberdrola cerró el mayor intercambio de bonos de una utility europea: 1.000 MM Eur (240 pb sobre midswaps, cupón del 4,25%), 385 inversores (85% internacional), cerca de 5x sobresuscrita

*Excluye líneas de crédito dispuestas e incluye la operación de intercambio de bonos
**Incluye saldo pendiente de pagars

38

Agenda



Claves del periodo

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

-Información sobre Iberdrola Renovables

39

Conclusión



En el contexto actual,
Iberdrola continúa mejorando sus resultados

Modelo de negocio diversificado



El EBITDA aumenta 4,1%,
creciendo en todos los negocios de la Compañía

El Beneficio Neto Recurrente crece 3,1%
y el Flujo de Caja Operativo 1,9%

40

Conclusión



La estrategia de Iberdrola está centrada en mantener una sólida posición financiera...



... con el objetivo de **reducir deuda y mantener el dividendo**

41

Conclusión



El modelo de Iberdrola se basa en tres pilares estratégicos...



... con el fin de mantener la remuneración al accionista

42



QUICK SHAREHOLDER'S GUIDE:
THE MOST NOTEWORTHY
ECONOMIC-FINANCIAL
INFORMATION FROM IBERDROLA
JUST ONE CLICK AWAY

www.iberdrola.com/guiarapidadelaccionista/en

43

Agenda

Claves del periodo

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo:

-Información sobre Iberdrola Renovables

Agenda



Evolución del Negocio

Análisis de los Resultados

45

Claves del Período



La Potencia Instalada alcanza los 14.035 MW

La Potencia Operativa aumenta un 6,5% y
la Producción crece un 13,5% hasta los 8.670 GWh

Aumenta la eficiencia en Operación y Mantenimiento el 1%

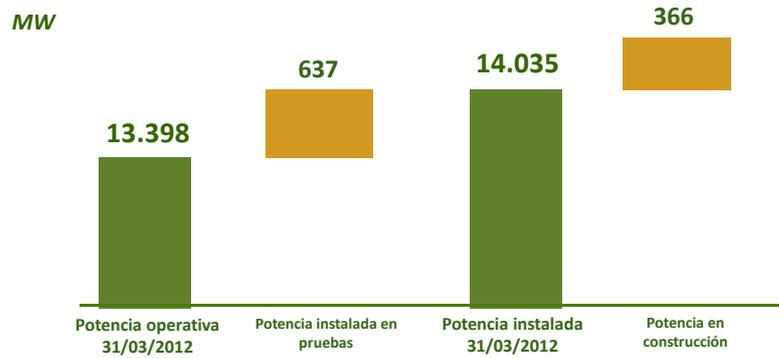
El EBITDA consolidado de renovables se eleva hasta los 441,5 MM Eur,
creciendo el correspondiente a negocios renovables un +7,8%

46

Potencia Instalada



La potencia instalada crece un 9,4% hasta los 14.035 MW...



... con 366 MW en construcción

47

Potencia Operativa

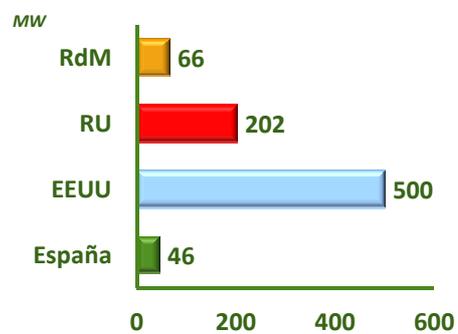


La potencia operativa crece un 6,5% hasta los 13.398 MW...

Crecimiento Potencia operativa en los 12 últimos meses



Desglose incremento potencia operativa



... con un 61,4% de la nueva potencia en EE.UU

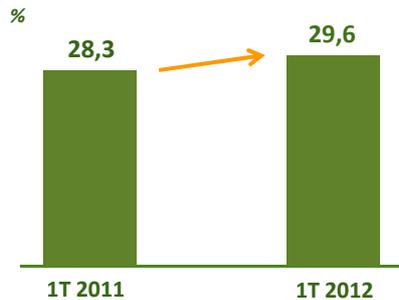
48

Factores de carga del período



El factor de carga medio se sitúa en el 29,6%,
1,3 p.p. mayor que el 1T'11...

Comparativa de recurso



	Factor carga 1T 2012	Factor carga 1T 2011
Eólico EEUU	35,1%	30,7%
Eólico España	24,6%	27,9%
Eólico RU	32,9%	23,5%
Eólico RdM	28,7%	25,4%
Minih. & Otros	22,7%	25,8%

... con un mejor comportamiento del mercado EEUU y RU,
que compensan el reducido recurso eólico en España

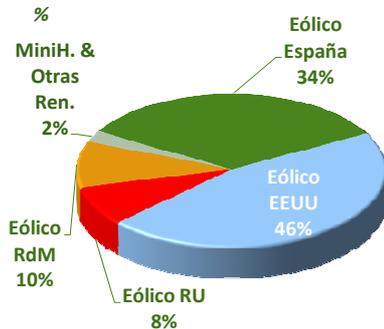
49

Producción Renovable



La producción alcanza los 8.670 GWh (+13,5%...)

Desglose por geografía



Producción renovable 1T 2012

GWh	1T 2012	% vs. 1T 2011
Eólico EEUU	3.967	+28,4%
Eólico España	2.933	-8,6%
Eólico RU	715	+58,1%
Eólico RdM	850	+28,2%
Minih. & Otros	205	-6,9%
TOTAL	8.670	+13,5%

... con crecimientos muy elevados en EEUU (+28,4%) y RU (+58,1%)

50

Precios Producción Renovable



El precio medio* de 69 Eur/MWh por la mayor contribución del mercado americano...



... que ha sufrido una reducción en los precios de venta, por el cobro de Grants vs PTC, y afectados por la caída de precios de la electricidad

*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.

51

Agenda



Evolución del Negocio

Análisis de los Resultados

52

Cuenta de Resultados



El Margen Bruto alcanza los 598,8 MM Eur (+4,3%)...

MM Eur	1T 2012	1T 2011	Var.	Var. %
Margen Bruto	598,8	574,3	+24,5	+4,3%
Gasto Operativo Neto	-137,9	-129,8	+8,1	+6,2%
Tributos	-19,4	-15,0	+4,4	+29,4%
EBITDA	441,5	429,5	+12,0	+2,8%
Amortizaciones	-184,4	-197,1	-12,7	-6,5%
EBIT	257,1	232,4	+24,7	+10,6%

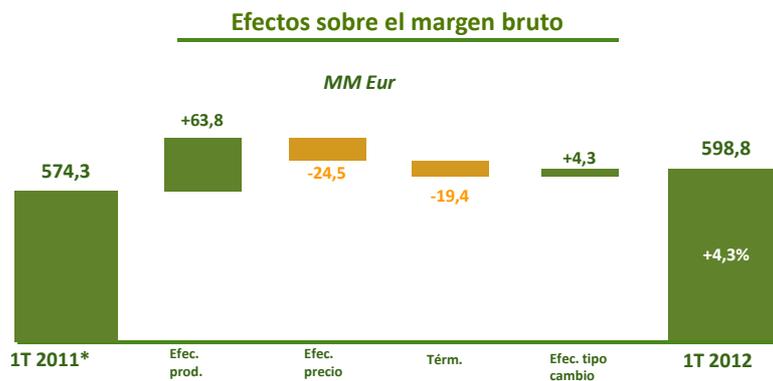
... y el EBITDA crece un 2,8% hasta los 441,5 MM Eur

53

Margen Bruto



El margen bruto crece* un 4,3% hasta los 598,8 MM Eur impulsado por el crecimiento en producción...



... que compensa el menor precio medio y el negocio térmico

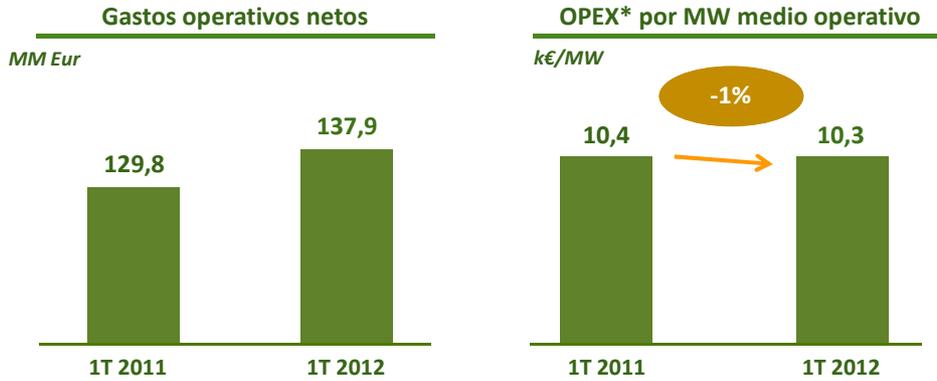
(*) El margen bruto del año 2011 se muestra sin los negocios de Gas que fueron traspasados a Negocio Liberalizado en enero de 2012.

54

Gastos Operativos Netos y Tributos



Mejora de eficiencia del 1% en OPEX/MW...



... aunque la partida de Tributos crece un 29,4% hasta los 19,4 MM Eur

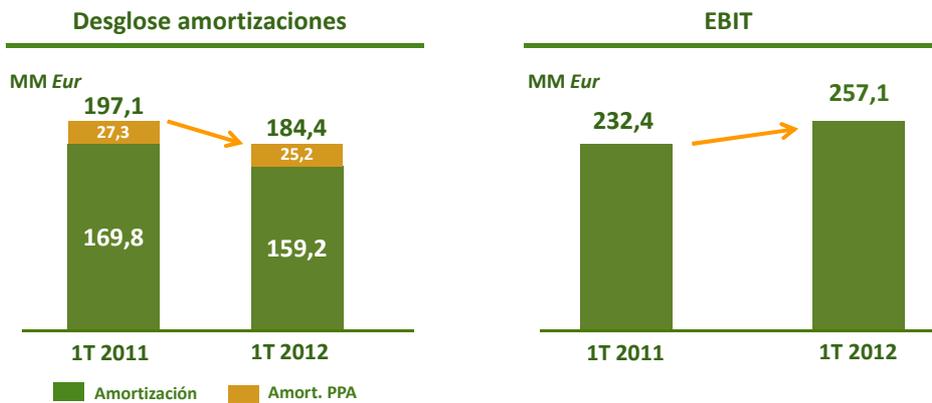
(*) Opex excluye Tributos

55

EBIT y Amortizaciones



El EBIT se sitúa en 257,1 MM Eur, con un crecimiento del 10,6%...



... impulsado por el crecimiento del EBITDA y por la disminución de las amortizaciones (-6,5%) tras la ampliación del período de amortización a 25 años

56