



IBERDROLA

Presentación Resultados Nueve Meses 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 tercer 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 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

Anexo: Renovables

4

Claves del Periodo



El EBITDA aumenta un 3,4%, hasta los 5.778 MM Eur

Renovables y el negocio internacional de Redes crecen por encima del 15% a nivel de EBITDA

El Flujo de Caja Operativo se incrementa un 6,5%, hasta los 4.709 MM Eur

Ralentización de inversiones (-67%) y casi 300 MM Eur de desinversiones para fortalecer nuestra posición financiera

El Beneficio Neto alcanza los 2.401 MM Eur (+12%), caída del 36% en España y crecimiento del 52% en Internacional

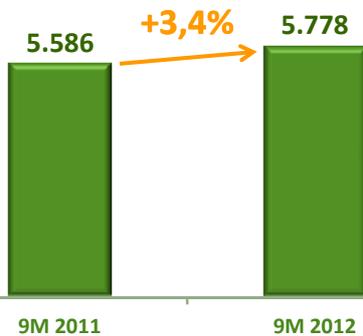
5

EBITDA

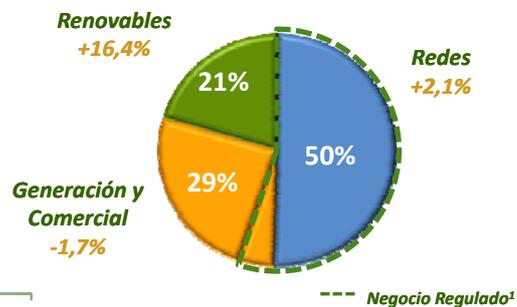


El EBITDA se incrementa un 3,4% hasta los 5.778 MM Eur, con un crecimiento significativo en Renovables...

EBITDA (MM Eur)



EBITDA por negocio



... y una aportación creciente de los negocios más estables: Regulado y Renovables representan el 76%¹ del EBITDA total

1. El Negocio Regulado incluye Redes (50%) y Generación Regulada México (5%)

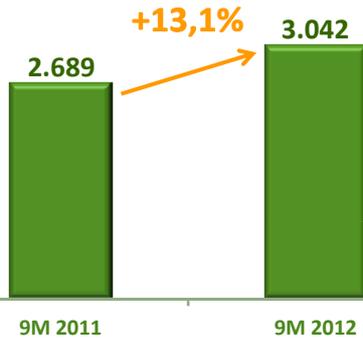
6

EBITDA Internacional

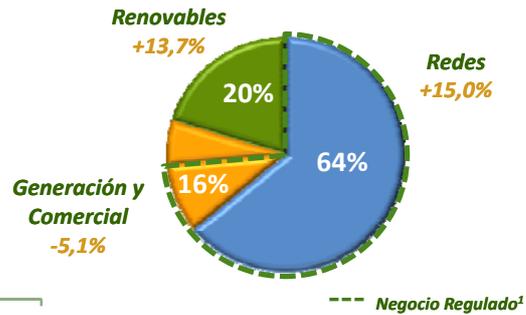


El EBITDA Internacional crece un 13,1%, impulsado por el negocio Regulado y Renovables (93%)¹

EBITDA Internacional (MM Eur)



EBITDA Internacional por negocio



El negocio de generación afectado por incrementos no recurrentes de impuestos CERT/CESP en R.Unido durante el tercer trimestre

1. El Negocio Regulado incluye Redes (64%) y Generación Regulada México (9%)

7

EBITDA en España



El EBITDA en España disminuye un 5,6%, por las medidas regulatorias¹, la baja producción y el ajuste de personal...

EBITDA en España (MM Eur)



EBITDA en España por negocio



... parcialmente compensados por el negocio de Renovables

1. Medidas regulatorias aprobadas en el primer semestre 2012: Real Decreto Ley 13/2012

8

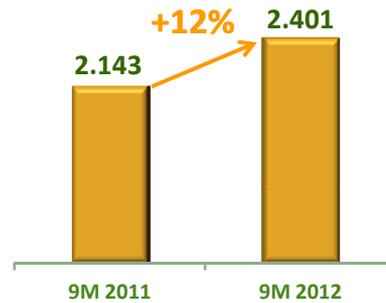
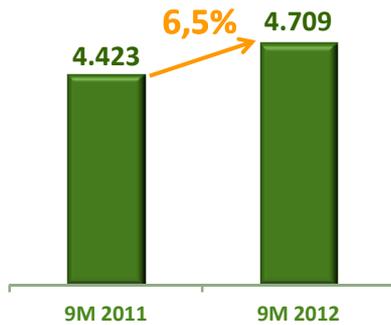
Flujo de Caja Operativo y Beneficio Neto



El Flujo de Caja Operativo asciende a 4.709 MM Eur (+6,5%), más del doble de la tasa de crecimiento registrada en 2011

Flujo de Caja Operativo (MM Eur)

Beneficio Neto (MM Eur)



El Beneficio Neto alcanza los 2.401 MM Eur (+12%), favorecido por menores impuestos no recurrentes en el negocio Internacional

9

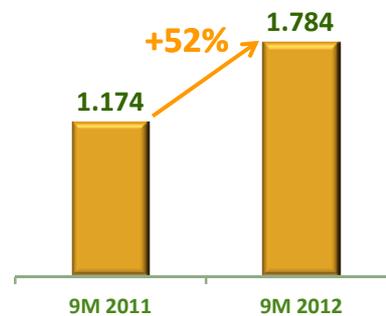
Beneficio Neto por Áreas



El Beneficio Neto cae un 36% en España, hasta los 616 MM Eur...

Beneficio Neto España (MM Eur)

Beneficio Neto Internacional (MM Eur)



... y aumenta un 52% en internacional, hasta los 1.784 MM Eur, suponiendo cerca del 75% del total

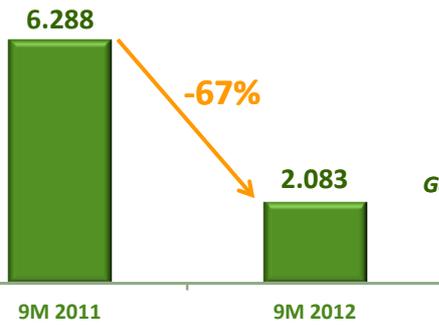
10

Inversiones

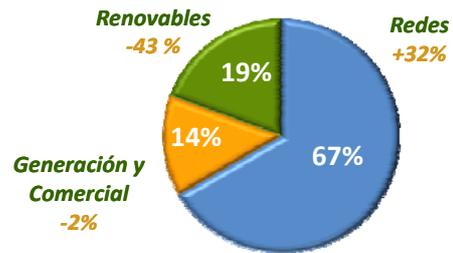


**Las inversiones se reducen un 67%,
centradas en Redes, más de 2/3 del total**

Inversiones Totales (MM Eur)



Inversiones orgánicas por negocios



**Iniciado el programa de desinversiones,
transacciones cerradas por un valor cercano a los 300 MM Eur**

11

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

Anexo: Renovables

12

Resultados del Grupo



EBITDA crece 3,4% hasta 5.777,8 MM Eur
Beneficio Neto aumenta 12,0% hasta 2.400,7 MM Eur

| MM Eur | 9M 2012 | 9M 2011 | Var. % |
|----------------------------|----------|----------|--------|
| Cifra de Ventas | 25.235,6 | 23.368,2 | +8,0 |
| Margen Bruto | 9.291,6 | 8.827,5 | +5,3 |
| Gasto Op. Neto* | -2.728,8 | -2.589,2 | +5,4 |
| EBITDA | 5.777,8 | 5.585,6 | +3,4 |
| Beneficio Operativo (EBIT) | 3.430,5 | 3.515,1 | -2,4 |
| Resultado Financiero | -896,1 | -797,8 | +12,3 |
| Beneficio Neto Recurrente | 1.849,7 | 1.882,2 | -1,7 |
| Beneficio Neto Informado | 2.400,7 | 2.142,9 | +12,0 |
| Flujo de Caja Operativo | 4.709,0 | 4.423,0 | +6,5% |

*Excluye Tributos

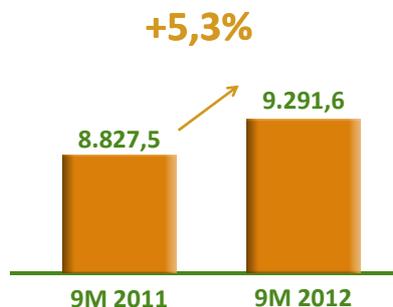
13

Margen Bruto – Grupo

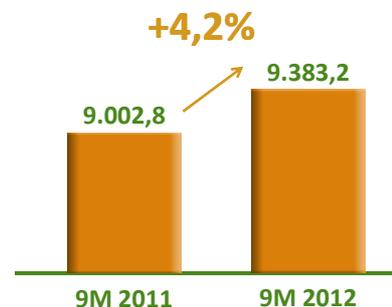


Margen Bruto crece 5,3% hasta 9.291,6 MM Eur y Margen Básico crece 4,2% hasta 9.383,2 MM Eur, por mayor actividad internacional, consolidación de Elektro y tipo de cambio

Margen Bruto (MM Eur)



Margen Básico (MM Eur)



Cifra de ventas aumenta 8,0% hasta 25.235,6 MM Eur, y Aprovisionamientos crecen 10,6% hasta 15.821,5 MM Eur

14

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto* crece 5,4% hasta 2.728,8 MM Eur

Gasto Operativo Neto

| MM Eur | 9M 2012 | % vs 9M 2011 |
|--------------------------------|----------------|--------------|
| Gasto de Personal Neto | 1.366,4 | +6,7% |
| Servicios Exteriores Netos | 1.362,4 | +4,1% |
| Total | 2.728,8 | +5,4% |
| GON Recurrente (ex impacto Tc) | 2.541,2 | -0,3% |

Claves Operativas

Mayor Gasto de Personal Neto
Costes no recurrentes relacionados con la implementación de planes de eficiencia

Impacto tipo de cambio
Affecting both Net Personnel Expenses and Net External Services

Tributos crecen 5,9%, hasta 876,6 MM Eur, a pesar del impacto de la Sentencia del TS español (+154 MM Eur), por el aumento de impuestos locales en España y mayor CERT/CESP en Reino Unido

*Excluye Tributos

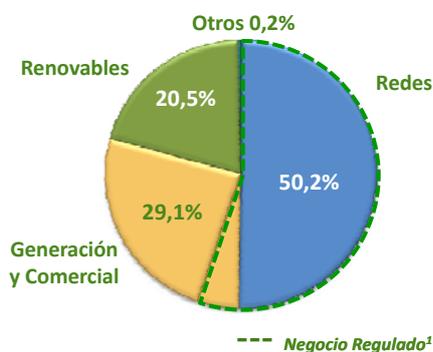
15

EBITDA - Negocios



EBITDA Grupo crece 3,4% hasta 5.777,8 MM Eur gracias a la actividad internacional de Iberdrola ...

Desglose EBITDA



9M'12 EBITDA (MM Eur)

| | | |
|------------------------|---------|--------|
| Redes | 2.899,8 | +2,1% |
| Generación y Comercial | 1.681,5 | -1,7% |
| Renovables | 1.181,8 | +16,4% |

... con crecimiento en Redes y Renovables, y caída en Generación

1. El Negocio Regulado incluye Redes (50%) y Generación Regulada México (5%)

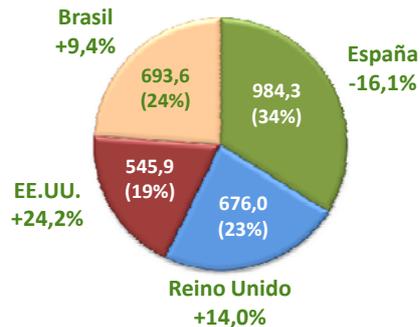
16

Resultados por Negocios Redes



EBITDA Redes aumenta 2,1% hasta 2.899,8 MM Eur, con crecimiento en el negocio internacional (+15,0%) ...

Desglose EBITDA



Claves Financieras (MM Eur)

| | 9M 2012 | % vs 9M 2011 |
|----------------|----------------|--------------|
| Margen Bruto | 4.292,2 | +5,0% |
| Gasto Op. Neto | -1.067,0 | +11,6% |
| EBITDA | 2.899,8 | +2,1% |

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

17

Resultados por Negocios Redes España



EBITDA cae 16,1% hasta 984,3 MM Eur ...

Claves Operativas



Claves Financieras (MM Eur)

| | 9M 2012 | % vs 9M 2011 |
|----------------|--------------|---------------|
| Margen Bruto | 1.392,8 | -8,6% |
| Gasto Op. Neto | -339,3 | +16,8% |
| EBITDA | 984,3 | -16,1% |

... debido a 175 MM Eur de recorte de ingresos tras el RDL 13/2012

18

Resultados por Negocios Redes Reino Unido



EBITDA aumenta 14,0% hasta 676,0 MM Eur ...

Claves del Período

Claves Financieras (MM Eur)

| | | 9M 2012 | % vs 9M 2011 |
|-------------------|---|----------------|-----------------|
| Claves Operativas | Mayores ingresos por mayor base de activos | | |
| | Mayor Gasto Op. Neto para alcanzar los objetivos regulatorios | | |
| Impacto Tc | GBP: +6,7% | | |
| | | Margen Bruto | 842,7 +13,4% |
| | | Gasto Op. Neto | -94,5 +16,7% |
| | | EBITDA | 676,0 +14,0% |

... debido a mayores inversiones

19

Resultados por Negocios Redes EE.UU.



EBITDA en Euros bajo IFRS crece 24,2% hasta 545,9 MM Eur, debido a los mayores ingresos por los rate cases en vigor y a pesar de ...

MM Eur

Claves del Período

Claves Financieras

| | | 9M 2012 | % vs 9M 2011 |
|-------------------|---|----------------|-----------------|
| Claves Operativas | Mayores ingresos por rate cases | | |
| | Mayor contribución de la Línea de Transporte de Maine | | |
| | Menor GON* por costes de tormentas en 9m'11 y ciertas partidas no recurrentes | | |
| Impacto Tc | USD: +9,3% | | |
| | | Margen Bruto | 1.058,9 +11,1% |
| | | Gasto Op. Neto | -331,8 -6,2% |
| | | EBITDA | 545,9 +24,2% |

... la venta y desconsolidación de algunas filiales durante este trimestre

*Gasto Operativo Neto

20

Resultados por Negocios Brasil



EBITDA Brasil aumenta 9,4%, hasta 693,6 MM Eur

Claves del Período

Claves Financieras (MM Eur)

| Claves Operativas | ↑ | Demanda Brasil (+5,7%) | 9M 2012 | % vs 9M 2011 | |
|-------------------|---|--|----------------|--------------|--------|
| | ↑ | Consolidación Elektro todo 2012 vs desde Mayo 2011 | Margen Bruto | 997,9 | +15,0% |
| | ↑ | Reliquidaciones positivas y ajustes tarifarios | Gasto Op. Neto | -301,4 | +30,5% |
| | ↓ | Revisión tarifaria Elektro desde Agosto 2012 | EBITDA | 693,6 | +9,4% |
| Impacto Tc | ↓ | Real: -7,2% | | | |

La consolidación de Elektro, mayores reliquidaciones y efectos positivos de ajustes tarifarios compensan el menor Real

21

Resultados por Negocios Negocio de Generación y Comercial



EBITDA de Generación y Comercial cae 1,7% hasta 1.681,5 MM Eur

Desglose EBITDA

Claves Financieras (MM Eur)

| Desglose EBITDA | | 9M 2012 | % vs 9M 2011 | |
|---------------------------------|------------------|----------------|--------------|--------|
| México (Generación regulado) | 284,9 (17%) | Margen Básico | 3.299,7 | +3,2% |
| Reino Unido | 195,5 (11%) | Gasto Op. Neto | -1.133,6 | +11,7% |
| España | 1.212,6 (72%) | Tributos | -484,7 | +2,6% |
| | | EBITDA | 1.681,5 | -1,7% |

La buena evolución operativa en México y menor caída en España compensan parcialmente el débil comportamiento en RU por impactos no recurrentes

22

Resultados por Negocios Generación y Comercial España



EBITDA cae 0,4% hasta 1.212,6 MM Eur,
afectado por una menor producción ...

Claves Operativas

| |
|---|
| -19,2% menor producción principalmente por -48,7% de menor hidráulica |
| Mayores precios reflejan mayores costes de aprovisionamiento por la menor hidráulica |
| 2013: 30 TWh de producción ya vendida por encima de 60 Eur/MWh |

Claves Financieras (MM Eur)

| | 9M 2012 | % vs 9M 2011 |
|----------------|---------|-----------------|
| Margen Básico | 2.092,5 | -4,1% |
| Gasto Op. Neto | -586,5 | +3,5% |
| Tributos | -293,4 | -26,4% |
| EBITDA | 1.212,6 | -0,4% |

... compensa el impacto de menores tributos por la sentencia del TS (Eur +154 M)

23

Resultados por Negocios Generación y Comercial Reino Unido



EBITDA cae 14,6%, hasta 195,5 MM Eur, ...

Claves Operativas

| |
|--|
| ↑ Menores aprovisionamientos y mejores precios compensan la menor producción del 23%: debido a paradas de centrales y menores spreads en gas |
| ↓ Mayores tributos por costes CERT/CESP para cumplir los compromisos con OFGEM (-117 MM Eur vs 9M'11) |

Claves Financieras

| | 9M 2012 | % vs 9M 2011 |
|----------------|---------|-----------------|
| Margen Básico | 812,1 | +22,2% |
| Gasto Op. Neto | -428,9 | +17,2% |
| Tributos | -187,7 | +168,2% |
| EBITDA | 195,5 | -14,6% |
| EBIT | -47,9 | -163,1% |

... por el programa CERT/CESP, que ha forzado a Iberdrola a incrementar tarifas
Los márgenes siguen en niveles muy deprimidos: -0,8% EBIT/Ventas

24

Resultados por Negocios Generación Regulada México



EBITDA México crece 9,4% hasta 284,9 MM Eur

Claves del Período

| | |
|-------------------|-----------------------|
| Claves Operativas | ↑ Mejora de márgenes |
| | ↓ Parada de centrales |
| Impacto Tc | ↑ USD: +9,3% |

Claves Financieras (MM Eur)

| | 9M 2012 | % vs 9M 2011 |
|----------------|---------|--------------|
| Margen Bruto | 372,4 | +12,0% |
| Gasto Op. Neto | -31,5 | +21,3% |
| EBITDA | 284,9 | +9,4% |

... con Gasto Operativo Neto afectados por elementos no recurrentes:
menor compensación de proveedores y otros

25

Resultados por Negocios Renovables



**EBITDA aumenta 16,4% hasta 1.181,8 MM Eur,
EBITDA Renovable* crece 22,0%**

Claves del Período

| | |
|---|---|
| ↑ | Capacidad operativa: +7,5% hasta 13.760 MW Capacidad instalada: +6,5% hasta 14.319 MW |
| ↑ | Factor de carga medio: 26,1% vs 24,9% en 9M11 (Debido principalmente a mejor eolicidad en España) |
| ↑ | Precio medio: 71,1 Eur/MWh vs 68,5 Eur/MWh en 9M 2011 |
| ↑ | Eficiencia: Mejora del Gasto Op. Neto/MW un 4,6% |

Claves Financieras (MM Eur)

| | 9M 2012 | % vs 9M 2011 |
|----------------|---------|--------------|
| Margen Bruto | 1.668,6 | +12,4% |
| Gasto Op. Neto | -423,7 | +1,3% |
| EBITDA | 1.181,8 | +16,4% |

**Con mayor producción en todas las áreas geográficas,
mejores factores de carga, mayores precios y mejora de costes**

*Excluyendo resultados del negocio térmico en EE.UU.

26

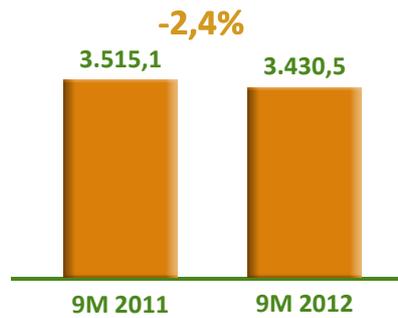
EBIT - Grupo



EBIT Grupo cae 2,4% hasta 3.430,5 MM Eur ...

MM Eur

EBIT



| | 9M 2012 | % vs 9M 2011 |
|----------------|-----------------|---------------|
| Amortizaciones | -2.073,4 | +4,5% |
| Provisiones | -273,9 | +216,1% |
| Total | -2.347,3 | +13,4% |

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

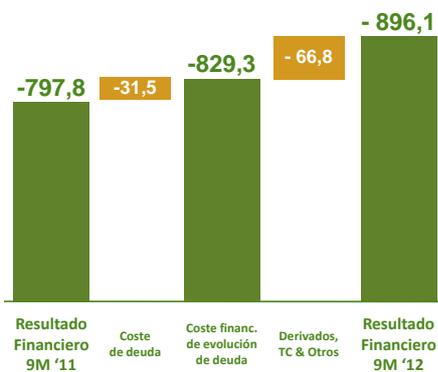
27

Resultado Financiero Neto - Grupo



Deuda y derivados llevan al resultados financiero a crecer un 12,3% hasta -896,1 MM Eur

Evolución Resultado Financ. (MM Eur)



Coste de la Deuda



Coste de deuda disminuye -5 p.b. hasta 4,49%, incluyendo la deuda de Elektro en Reales (+6 p.b.)

28

Financiación – Apalancamiento Ajustado



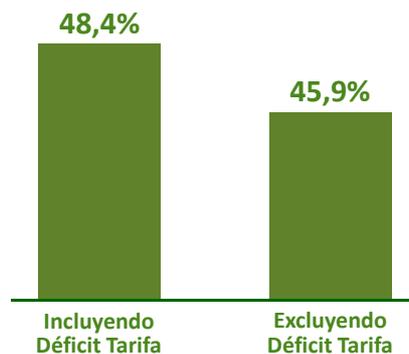
El apalancamiento se sitúa en 45,9% en 9M 2012
excluyendo el déficit de tarifa ...

Deuda Neta y FF.PP. 9M 2012

MM Eur

| | 9M'12 | FY'11 |
|-----------------------------------|--------|--------|
| Deuda Neta Ajustada | 31.860 | 31.705 |
| Déficit Tarifa | 3.022 | 2.991 |
| Deuda Neta Ajustada Ex déficit | 28.839 | 28.714 |
| Fondos Propios | 33.959 | 33.208 |

Apalancamiento 9M 2012



... y 48,4% incluyendo el déficit de tarifa

Nota: todas las cifras de deuda incluyen TEI

29

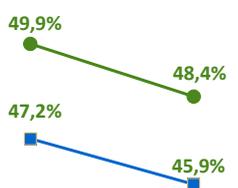
Financiación – Ratios Financieros

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

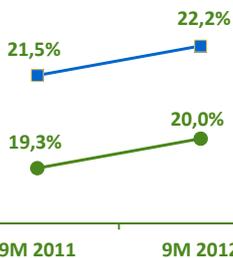


Los ratios crediticios reflejan la reducción del apalancamiento y una sólida posición financiera, aun incluyendo el déficit de tarifa, que alcanza los 3.022 MM Eur a Sept. 2012

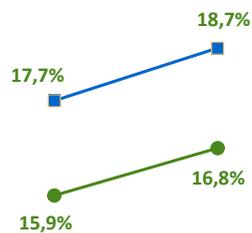
Apalancamiento



FFO/Deuda Neta



RCF/Deuda Neta



● Incluyendo déficit de tarifa

■ Excluyendo déficit de tarifa

Folleto de emisión del déficit de tarifa por importe de 7.000 MM Eur
aprobado el 5 de Octubre. Proceso de titulización en marcha

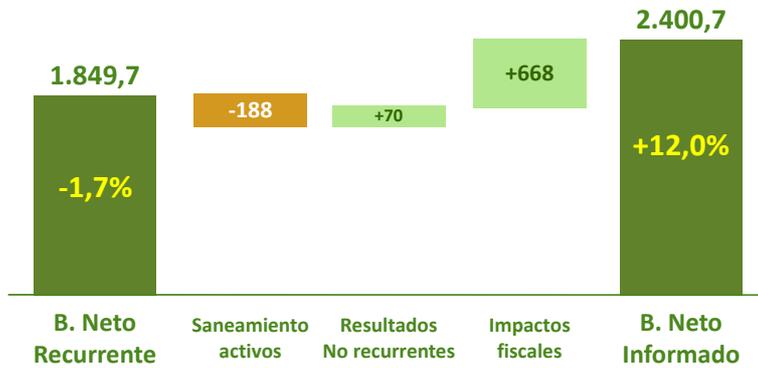
(1) FFO = Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. - Puesta en equivalencia - Rtos. No recurrentes netos + Prov. Fin. + Deducción Fondo Comercio - /+ reversión prov. fiscal extraordinaria
(2) Incluyendo TEI pero excluyendo ajustes de las Agencias de Rating
(3) RCF = FFO - Dividendos

30

Beneficio Neto - Grupo



FFO crece 6,5% hasta 4.709,0 MM Eur
Beneficio Neto Recurrente cae 1,7% hasta 1.849,7 MM Eur



Beneficio Neto aumenta 12,0% hasta 2.400,7 MM Eur ya que los impactos fiscales más que compensan los saneamientos de activos

31

Agenda



Claves del período

Análisis de resultados

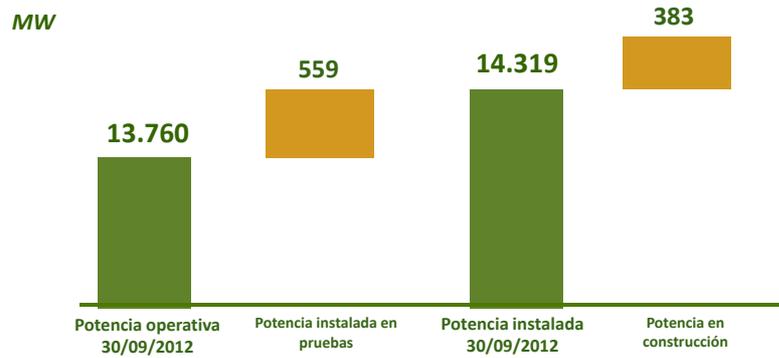
Anexo: Renovables

32

Potencia Instalada



La potencia instalada crece un 6,5% hasta los 14.319 MW...



... con 383 MW en construcción

33

Potencia Operativa

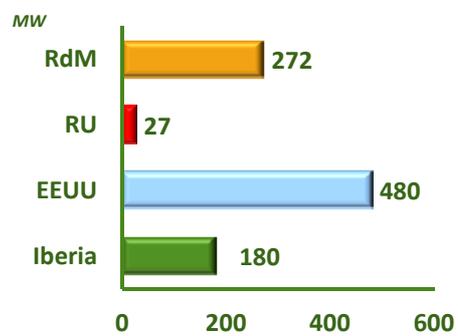


La potencia operativa crece un 7,5% hasta los 13.760 MW...

Crecimiento Potencia operativa en los 12 últimos meses



Desglose incremento potencia operativa



34

Factores de carga del período



El factor de carga medio se sitúa en el 26,1%...

Recurso eólico



| | Factor carga 9M 2012 | Factor carga 9M 2011 |
|----------------|----------------------|----------------------|
| Eólico EEUU | 30,7% | 30,9% |
| Eólico Iberia | 23,0% | 20,9% |
| Eólico RU | 23,5% | 21,1% |
| Eólico RdM | 23,4% | 22,1% |
| Minih. & Otros | 25,1% | 26,8% |

... gracias a un sólido recurso eólico en todas las áreas

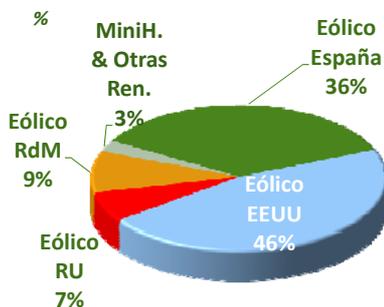
35

Producción Renovable



La producción alcanza los 23.309 GWh (+12,5%) ...

Desglose por geografía



Producción renovable 1T 2012

| GWh | 9M 2012 | % vs. 9M 2011 |
|----------------|---------------|---------------|
| Eólico EEUU | 10.445 | +9,6% |
| Eólico España | 8.320 | +12,4% |
| Eólico RU | 1.604 | +23,0% |
| Eólico RdM | 2.255 | +26,2% |
| Minih. & Otros | 685 | +0,4% |
| TOTAL | 23.309 | +12,5% |

... con crecimientos en todas las zonas, destacando RdM (+26,2%), RU (+23,0%) y España (+12,4%)

36

Precios Producción Renovable



El precio medio* aumenta un 3,7% derivado del incremento del precio en Reino Unido y RdM...

Precio medio renovable

Precios producción eólica en moneda local

€/MWh



| | Var % | Var. Vs. 2011 | Modalidad de Venta |
|--------|--------|---------------|----------------------------------|
| EEUU** | -10,1% | -5,3 \$/MWh | "PPA" largo plazo |
| RU* | +3,1% | +2,8 £/MWh | "PPA" medio plazo + ROCs |
| RdM | +1,8% | +1,7 €/MWh | Principalmente "feed in tariffs" |
| ESP | +0,8% | +0,7 €/MWh | "Floor Regulatorio" |

... así como por el efecto positivo de la apreciación del dólar y la libra que ha más que compensado la reducción de precio en moneda local en EEUU

*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.

37

Cuenta de Resultados negocios Renovables



El EBITDA renovable crece un 22,0%

| MM Eur | Viento España | Viento EE.UU | Viento UK | Viento RoW | Otras Ren. | Renv. |
|--------------------------|---------------|--------------|-----------|------------|------------|---------|
| Margen Bruto | 718,8 | 460,8 | 175,1 | 220,8 | 70,5 | 1.645,9 |
| EBITDA | 528,2 | 299,8 | 127,6 | 169,1 | 47,5 | 1.172,1 |
| Crecimiento Margen Bruto | 13,3% | 9,0% | 28,5% | 28,5% | 30,4% | 16,0% |
| Crecimiento EBITDA | 20,5% | 9,8% | 33,3% | 39,3% | 46,4% | 22,0% |

38