



IBERDROLA

Presentación de Resultados 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 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.

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, auditadas por Ernst & Young, S.L.) 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.

2

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

Regulación

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo 1

Anexo 2: Información sobre Iberdrola Renovables

4

Claves del Período



Hacia el cumplimiento de las Perspectivas 2012-2014

Las ventas se incrementan 8,1% hasta 34.201 MM Eur

El EBITDA aumenta 1,0% hasta 7.727 MM Eur
El Flujo de Caja Operativo alcanza 6.196 MM Eur (+2,5%)

Inversiones de 3.259 MM Eur y desinversiones de 850 MM Eur¹

Reducción de Deuda Neta de casi 1.400 MM Eur

El Beneficio Neto asciende a 2.841 MM Eur (+1,3%)

1. 450 MM Eur serán cobrados en 2013

5

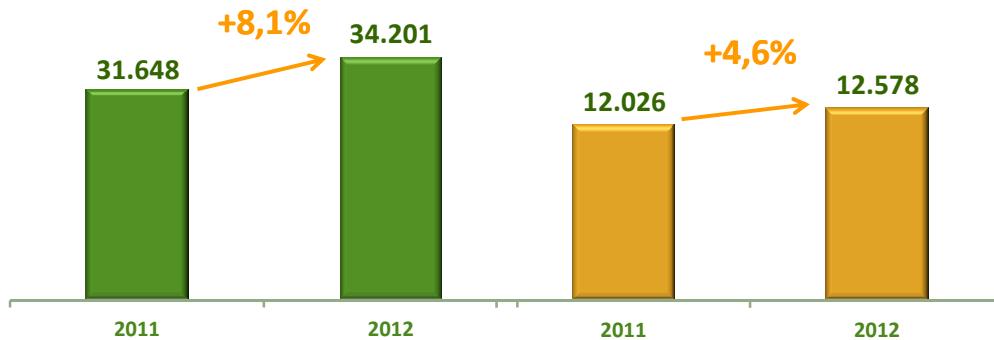
Ventas y Margen Bruto



Las ventas aumentan 8,1% hasta 34.201 MM Eur...

Ventas (MM Eur)

Margen Bruto (MM Eur)



... impulsando el Margen Bruto hasta 12.578 MM Eur (+4,6%)

6

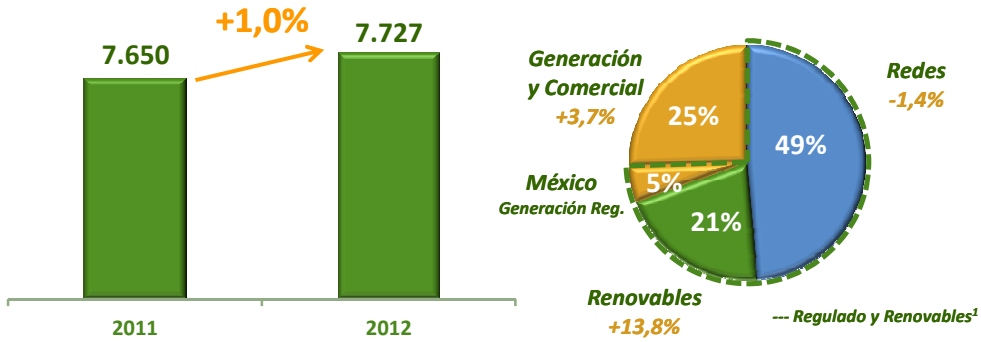
EBITDA



El EBITDA crece 1,0% hasta 7.727 MM Eur, con un aumento significativo en Renovables...

EBITDA (MM Eur)

EBITDA por negocio



... frente a impacto negativo en Redes por la regulación en España Regulado y Renovables representan un 75%¹ del EBITDA total

1. Incluye Redes (49%), Generación Regulada México (5%) y Renovables (21%)

7

EBITDA por Negocio vs. Competidores Europeos



Mix de negocio único, comparado con nuestros competidores europeos...



... más estable y predecible, con mayor contribución de Regulado y Renovables al EBITDA (75% vs. 47%)

1. Incluye E.On, RWE, GDF-Suez, EDF y Enel. Estimaciones propias en base a última información disponible (cierre 2011)

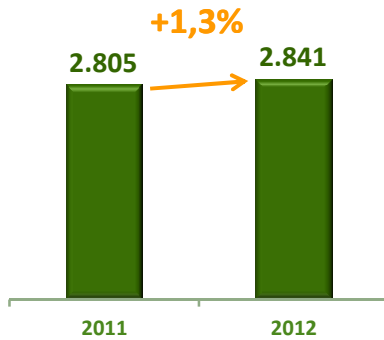
8

Beneficio Neto

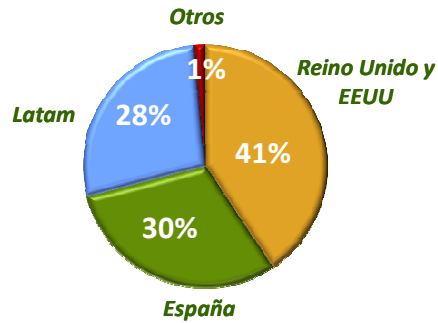


El Beneficio Neto asciende a 2.841 MM Eur (+1,3%)

Beneficio Neto (MM Eur)



Beneficio Neto por áreas geográficas



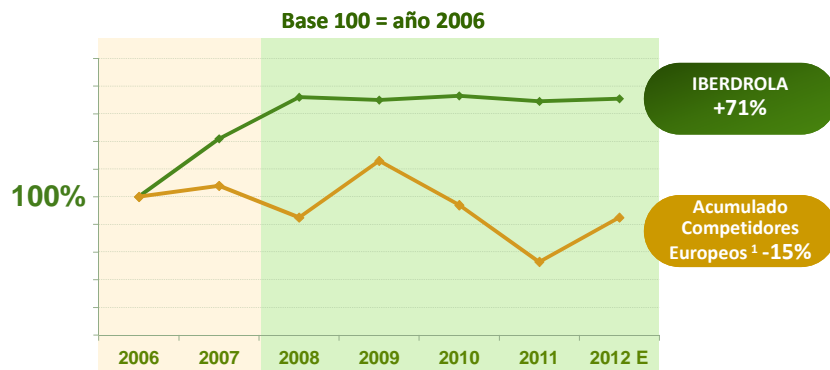
9

Evolución del Beneficio Neto vs. Competidores Europeos



Cartera de negocios diversificada y de bajo riesgo conseguida durante la fase de internacionalización (2006-2008)...

Evolución del Beneficio Neto vs. Competidores Europeos



... permite a Iberdrola obtener resultados sólidos y estables, frente a beneficios decrecientes de sus competidores durante la crisis

1. Incluye E.On, RWE, GDF-Suez, EDF y Enel. 2012E en base a consenso de Bloomberg

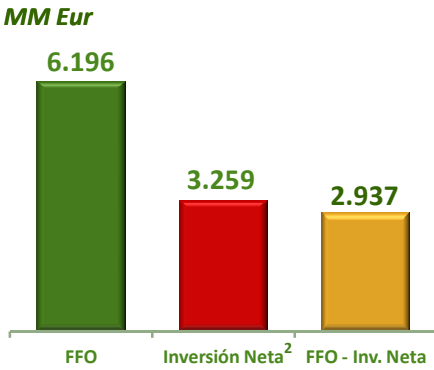
10

Flujo de Caja Operativo

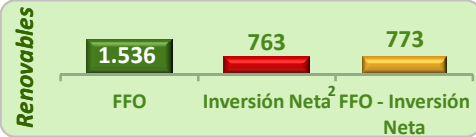
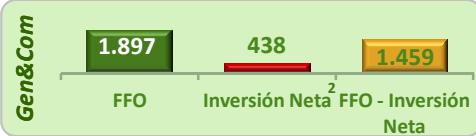
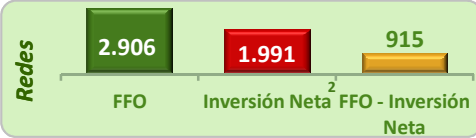


El Flujo de Caja Operativo (FFO¹) aumenta 2,5% hasta los 6.196 MM Eur...

MM Eur



Las cifras globales incluyen Corporación y Otros Negocios



... superando la inversión realizada en todos los negocios

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

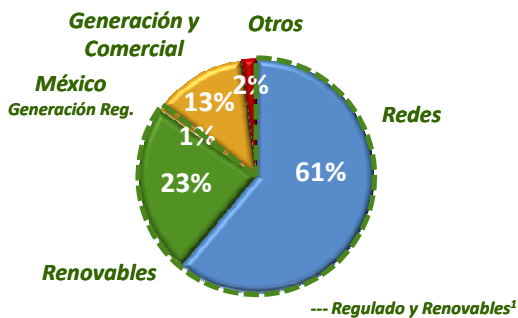
11

Inversiones

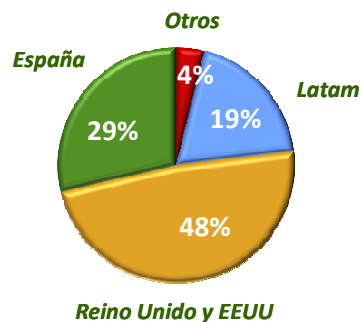


Inversión total de 3.259 MM Eur...

Inversión orgánica por negocio



Inversión orgánica por área geográfica



... centrada en Regulado y Renovables (85%), y Reino Unido y Estados Unidos (48%)

1. Incluye Redes (61%), Generación Regulada México (1%) y Renovables (23%)

12

Desinversiones



**Desinversiones por valor de 850 MM Eur¹,
alcanzando más del 40% del Plan de Desinversiones**

Desinversiones de activos
no estratégicos
390 MM Eur

- Hartford Steam
- Comercializadoras de Gas EEUU
- Distribución Gas España
- Gas Natural México
- Medgaz
- Euskaltel
- GH Electrotermia

Desinversiones en países
no estratégicos
460 MM Eur

- Renovables Alemania
- Renovables Francia

**Plan de Desinversiones de 2.000 MM Eur,
suficiente para conseguir los objetivos 2012-2014**

1. 450 MM Eur serán cobrados en 2013

13

Gestión del Balance



Sólida posición financiera

**Reducción de deuda neta de casi 1.400 MM Eur
2.200 MM Eur considerando cobros pendientes por
titulizaciones del déficit en 2013 y desinversiones de diciembre 2012**

**El apalancamiento mejora de 48,8% en 2011 a 47,1% en 2012
(45,0% excluyendo el déficit de tarifa)**

**Más de 12.000 MM Eur de liquidez,
cubriendo las necesidades de financiación de más de 3 años**

**Vencimiento medio de la deuda de 6,2 años
tras la operación de gestión de pasivo de enero 2013**

14

Agenda



Claves del período

Regulación

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo 1

Anexo 2: Información sobre Iberdrola Renovables

15

Regulación España



Medidas regulatorias 2012 para reducir el déficit de tarifa

Real Decreto-Ley 1/2012

Moratoria de nuevas instalaciones renovables y cogeneración con incentivos económicos

Real Decreto-Ley 13/2012

Ajuste en la remuneración del Transporte, Distribución y otras actividades reguladas

Ley 15/2012

Medidas fiscales para la sostenibilidad energética

16

Efectos en Iberdrola / sector eléctrico (MM Eur)

	<u>IBE</u>	<u>Sector</u>
RD-L 1/2012 – Renovables (a corto plazo)	N/A	N/A
RD-L 13/2012 - Distribución	234	689
Ley 15/2012 – Generación y sector gas	690	3.630

Medidas para el sector eléctrico
incluidas en el Real Decreto-Ley 29/2012

Modifica el límite máximo del déficit de tarifa en 2012

➡ • Se reconoce el exceso de déficit 2012; permite su titulización y cesión al FADE

Elimina el compromiso de déficit cero a partir de 2013

➡ • Pero con la Orden de Tarifas 2013, se espera un déficit cero

Real Decreto-Ley 2/2013 de medidas urgentes en el sistema eléctrico y sector financiero

Medidas (con efecto desde 01/01/2013)

Modificación del índice de actualización de retribuciones de actividades reguladas en el sector eléctrico (transporte, distribución, régimen especial o extrapeninsulares)

Nuevo sistema retributivo del Régimen Especial: opción de elegir entre tarifa regulada o mercado sin prima

Efecto del Real Decreto-Ley 2/2013 en el déficit de tarifa

	<u>IBE</u>	<u>Sector</u>
Distribución - Transporte	10	70
Régimen Especial	100	600
TOTAL	110	670

Regulación España



Orden de Tarifas (borrador): Propone una congelación de tarifas para todos los consumidores y Déficit de tarifa cero en 2013

INGRESOS adicionales

+ 2.921 MM Eur de la Ley de Medidas Fiscales para la Sostenibilidad Energética

+ Eur 450 MM Eur de subastas de CO2

+ 2.200 MM Eur del crédito extraordinario

+1.755 MM Eur para la compensación de las Islas 2013

Incremento de COSTES: 1.305 MM Eur

+ 732 MM Eur para la remuneración del Transporte y la Distribución

+ Nueva regulación de la Interrumpibilidad

+ 308 MM Eur para provisiones: Actualización del tipo de interés del Déficit de Tarifa desde 2009 y otros

21

Regulación España



Previsión del Déficit de Tarifa 2013

	MM Eur
Ingresos regulados (Tarifa de acceso)	14.364
Otros ingresos del Sistema	5.571
Subastas de CO2	450
Ley de Medidas Fiscales	2.921
Crédito extraordinario	2.200
Costes de acceso	- 19.936
Régimen Especial	- 8.913
Transporte y Distribución	- 7.237
Anualidades del Déficit	- 2.662
Otros	- 1.123
DÉFICIT	0

Fuente: Propuesta de Orden de Tarifas de acceso

22

Regulación España

Las medidas incluidas en el RD-L 2/2013 y la propuesta de Orden de Tarifas tienen, en líneas generales, un impacto neutro en IBERDROLA ...

... y parecen ir en la senda correcta desde un punto de vista conceptual

La propuesta de Tarifas supone un objetivo realista de Déficit cero para 2013

Es razonable pensar que estas medidas acabarán definitivamente con el Déficit de Tarifa durante 2013

23

Agenda



Claves del período

Regulación

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo 1

Anexo 2: Información sobre Iberdrola Renovables

24

Resultados del Grupo



MM Eur	2012	2011	Var. %
Cifra de Ventas	34.201,2	31.648,0	+8,1
Margen Bruto	12.578,1	12.025,8	+4,6
Gasto Op. Neto*	-3.789,3	-3.517,2	+7,7
EBITDA	7.726,6	7.650,5	+1,0
Beneficio Operativo (EBIT)	4.376,9	4.505,1	-2,8
Resultado Financiero	-1.100,3	-1.061,9	+3,6
Beneficio Neto Recurrente	2.464,8	2.613,8	-5,7
Beneficio Neto Informado	2.840,7	2.804,5	+1,3
Flujo de Caja Operativo**	6.196,4	6.047,3	+2,5%

*Excluye Tributos

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

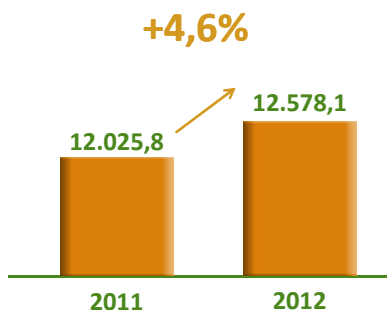
25

Margen Bruto - Grupo

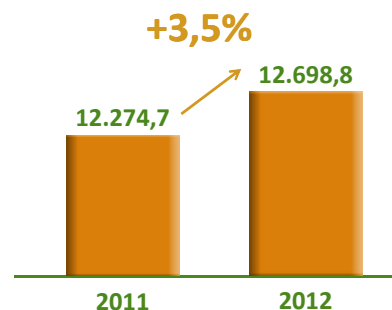


M. Bruto crece 4,6% hasta 12.578,1 MM Eur, con Cifra de Ventas +8,1% (34.201,2 MM Eur), y Aprovisionamientos +11,2% (21.458,8 MM Eur), por mayor actividad internacional y Tc

Margen Bruto (MM Eur)



Margen Básico (MM Eur)



Margen Básico crece 3,5% hasta 12.698,8 MM Eur debido a menores precios del CO₂

26

Gasto Operativo Neto - Grupo



Gasto Operativo Neto crece 7,7% hasta -3.789,3 MM Eur, y Gasto Operativo Neto Recurrente aumenta 1,5%

MM Eur

	Recurrente	% vs 2011	No Recurrente	TOTAL	% vs 2011
Gasto de Personal Neto	-1.679,5	+1,7%	-160,1	-1.839,6	+11,9%
Servicios Exteriores Netos	-1.972,6	+1,3%	-22,9	-1.949,7	+4,0%
Total	-3.652,1	+1,5%	-183,0	-3.789,3	+7,7%

Mayor Gasto de Personal Neto: -160 MM Eur de costes no recurrentes relacionados con la implementación de planes de eficiencia y cierre de centrales

Servicios Exteriores Netos: no recurrente neto de -23 M Eur, que incluye sanciones pagadas en 2012

27

Tributos - Grupo



Tributos crecen 6,9%, hasta 1.182,9 MM Eur, a pesar del impacto de la Sentencia del Tribunal Supremo español, por el aumento de impuestos locales en España y CERT/CESP en Reino Unido

Reino Unido	Programa CERT/CESP: -134 MM Eur (vs 2011)	⊖
España	Mayores Tributos (excluyendo sentencias): -652,5 MM Eur en 2012 (+12,3% vs 2011)	⊖
España: sentencias	Sentencia del Tribunal Supremo sobre el Bono Social: +161 MM Eur (vs 2011)	⊕
	Sentencia en contra de la ecotasa de Castilla La Mancha: +27 MM Eur (vs 2011)	⊕

Varios tributos aún pendientes de decisiones judiciales

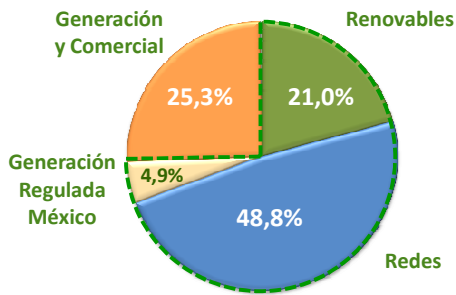
28

EBITDA - Negocios



EBITDA Grupo crece 1,0% hasta 7.726,6 MM Eur,
con el 75% procedente de negocios regulados ...

Desglose EBITDA



--- Negocio Regularado¹

EBITDA 2012 (MM Eur)

Redes	3.773,7	-1,4%
Generación y Comercial	2.355,2	+3,7%
Renovables	1.620,3	+13,8%

Crecimiento del 3,7% en Generación y Comercial, 13,8% en Renovables
y descenso del 1,4% en el negocios de Redes ...

1. Negocio regulado incluye Redes (48,8%), Renovables (21,0%) y generación regulada México (4,9%)

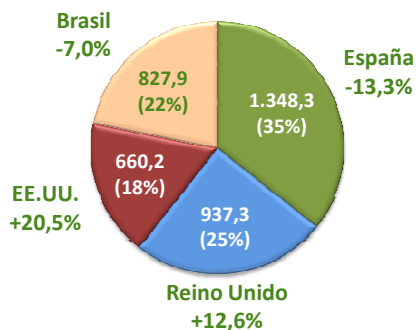
29

Resultados por Negocios Redes



... hasta 3.773,7 MM Eur, con crecimiento en R.U. y EE.UU. (+15,8%) ...

Desglose EBITDA



Claves Financieras (MM Eur)

	2012	% vs 2011
Margen Bruto	5.667,9	+2,2%
Gasto Op. Neto	-1.444,2	+9,0%
EBITDA	3.773,7	-1,4%

... compensando parcialmente los recortes impuestos en la remuneración
de Redes España según el RDL 13/2012 e impactos negativos en el 4T ...

30

Resultados por Negocios Redes



... los factores más importante a tener en consideración son:

Estados Unidos	<p>Impacto del huracán Sandy : -48 MM Eur Que se recuperará en el próximo <i>Rate Case</i></p>
Brasil	<p>Impacto de -74 MM Eur: Despacho de la capacidad térmica a mayores precios, no incluidos en las tarifas, que se recuperará en las revisiones tarifarias anuales, aunque con impacto en PyG y CF, ya que se contabiliza bajo IFRS</p>
Brasil	<p>2013 se verá afectado todavía por:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Sequía: recuperada mediante revisiones tarifarias anuales (Neo en Abril, Elektro en Agosto) - Falta de acceso involuntaria a PPAs de generación, que fuerzan a Elektro a comprar el 8% de sus necesidades en el mercado <i>spot</i> (con el mismo impacto contable que la sequía)

2013 se verá también afectado por las revisiones tarifarias en Brasil: Elektro desde Agosto 2012 y Neoenergia desde Abril 2013

31

Resultados por Negocios Redes España



EBITDA cae 13,3% hasta 1.348,3 MM Eur ...

Claves Operativas

Claves Financieras (MM Eur)

		2012	% vs 2011
↓	Menores ingresos regulados: -8,5% vs 2011		
↓	Mayor Gasto Op. Neto: Gastos de Personal no recurrentes relacionados con medidas de eficiencia	Margen Bruto	1.856,7 -8,2%
↓	Mayores Tributos: +20,9% por aumento de tributos locales	Gasto Op. Neto	-414,9 +6,5%
		EBITDA	1.348,3 -13,3%

... debido al recorte de ingresos de 233 MM Eur tras el RDL 13/2012

32

Resultados por Negocios Redes Reino Unido



EBITDA en Libras crece un 5,2%

Claves del Período

Claves Financieras (MM Eur)

		2012	% vs 2011
Claves Operativas	Mayores ingresos por mayor base de activos		
	Mayor Gasto Op. Neto para alcanzar los objetivos regulatorios		
Impacto Tc	GBP: +6,6%		
		Margen Bruto	1.152,3 +14,3%
		Gasto Op. Neto	-114,1 +36,9%
		EBITDA	937,3 +12,6%

EBITDA en Euros crece 12,6% hasta 937,3 MM Eur con inversiones récord de 516 MM Eur

33

Resultados por Negocios Redes EE.UU.



EBITDA en Euros bajo IFRS crece 20,5% hasta 660,2 MM Eur, debido a mayores ingresos por los *rate cases* en vigor y a la contribución de la línea de transporte, y a pesar de ...

MM Eur

Claves del Período

Claves Financieras

		2012	% vs 2011
Claves Operativas	Mayores ingresos por <i>rate cases</i>		
	Mayor contribución de la Línea de Transporte de Maine		
	Menor GON* por eficiencia y partidas no recurrentes		
Impacto Tc	USD: +7,7%		
		Margen Bruto	1.422,4 +10,0%
		Gasto Op. Neto	-510,4 -2,6%
		EBITDA	660,2 +20,5%

... la venta de compañías no reguladas y el impacto del huracán Sandy (-48 MM Eur)

*Gasto Operativo Neto

34

Resultados por Negocios Brasil



EBITDA Brasil cae 7,0%, hasta 827,9 MM Eur

Claves del Período

Claves Financieras (MM Eur)

Claves Operativas	<ul style="list-style-type: none"> - Demanda Brasil (+4,6%) - Consolidación de Elektro año completo en 2012 vs 2011 (desde 1 Mayo) 	2012	% vs 2011
		Margen Bruto	1.236,6
Impacto Tc	<ul style="list-style-type: none"> - Revisión tarifaria Elektro desde Agosto 2012 - Impacto de la sequía 	Gasto Op. Neto	-404,8 +23,6%
		EBITDA	827,9 -7,0%
	Real: -7,8%		

La revisión tarifaria de Elektro, el impacto de la sequía y menor Real compensan la mayor demanda y consolidación del año completo de Elektro

35

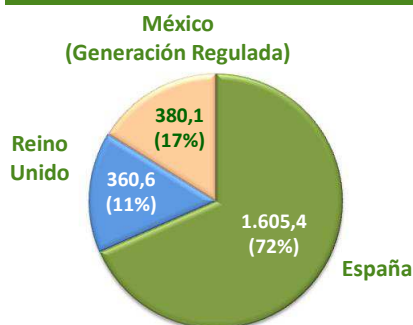
Resultados por Negocios Generación y Comercial



EBITDA Generación y Comercial crece 3,7% hasta 2.355,2 MM Eur ...

Desglose EBITDA

Claves Financieras (MM Eur)



	2012	% vs 2011
Margen Básico	4.537,7	+6,2%
Gasto Op. Neto	-1.548,6	+12,3%
Tributos	-633,9	+1,4%
EBITDA	2.355,2	+3,7%

... con buen comportamiento en todas las áreas, ya que la menor producción está más que compensada por los mayores precios

36

Resultados por Negocios Generación y Comercial España



EBITDA crece 2,2% hasta 1.605,4 MM Eur,
afectado por menor Margen Básico de 0,5%, ...

Claves Operativas

-15,5% menor producción
principalmente por -39,9% de menor hidráulica

Mayores precios junto con
impacto positivo de la gestión de gas

2013: 45 TWh de producción
ya vendidos por encima de 60 Eur/MWh

Claves Financieras (MM Eur)

	2012	% vs 2011
Margen Básico	2.832,8	-0,5%
Gasto Op. Neto	-838,0	+10,2%
Tributos	-389,5	-24,8%
EBITDA	1.605,4	+2,2%

... compensado por menores tributos
debido al impacto de la sentencia del Tribunal Supremo (+161 MM Eur)

37

Resultados por Negocios Generación y Comercial Reino Unido



EBITDA crece 4,5% en Libras,
ya que la base de clientes ha aumentado un 7,7%, hasta casi 5,6 millones, ...

Claves Operativas

Menores costes de aprovisionamiento
compensan la menor producción del 20%

Aumento de tarifas: Para reflejar mayores
costes no energéticos, incluyendo programas
CERT/CESP (-134 M Eur vs 2011)

Impacto
Tc



GBP: +6,6%

Claves Financieras

	2012	% vs 2011
Margen Básico	1.152,2	+23,3%
Gasto Op. Neto	-551,2	+8,2%
Tributos	-240,4	+134,5%
EBITDA	360,6	+11,8%

... y crece 11,8% en Euros (360,6 MM Eur)

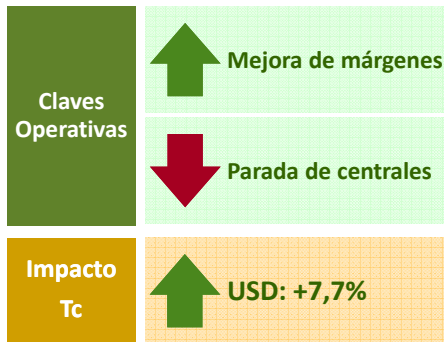
38

Resultados por Negocios Generación Regulada México



EBITDA México crece 5,0% hasta 380,1 MM Eur ...

Claves del Período



Claves Financieras (MM Eur)

	2012	% vs 2011
Margen Bruto	496,5	+9,5%
Gasto Op. Neto	-115,4	+27,4%
EBITDA	380,1	+5,0%

... con Gasto Operativo Neto afectado por partidas no recurrentes: menor compensación de proveedores y otros

39

Resultados por Negocios Renovables

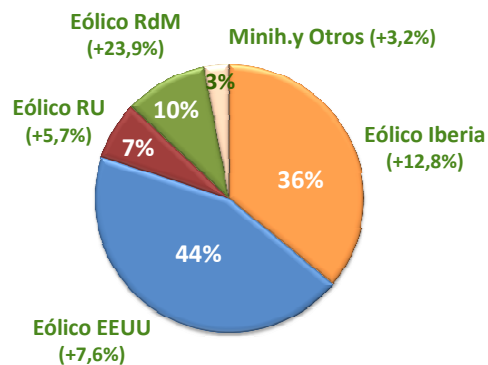


Renovables mejora su comportamiento, ya que la mayor capacidad operativa de 13.735 MW (+4,0%) y factor de carga (+0,6 p.p.) ...

Factores de Carga del Período

	Factor carga 2011	Factor carga 2012
Eólico EEUU	31,1%	30,4%
Eólico Iberia	21,5%	23,6%
Eólico RU	25,8%	23,9%
Eólico RdM	23,8%	24,8%
Minih.y Otros	23,6%	22,8%
Total	25,7%	26,3%

Producción por Área Geográfica



... resultan en mayor producción de 31.784 GWh (+10,7%), llevando ...

40

Resultados por Negocios Renovables



... al EBITDA a crecer un 13,8% hasta 1.620,3 MM Eur, EBITDA Renovable⁽¹⁾ crece 15,8%

Claves del Período

Claves Financieras (MM Eur)

		2012	% vs 2011
↑ Capacidad operativa ⁽²⁾ : +4,0% hasta 13.735 MW Capacidad instalada ⁽²⁾ : +2,5% hasta 14.034 MW			
↑ Factor de carga medio: 26,3% vs 25,7% en 2011	Margen Bruto	2.284,7	+10,5%
↑ Precio medio: 71,0 Eur/MWh vs 69,6 Eur/MWh en 2011	Gasto Op. Neto	-576,0	+0,1%
↑ Eficiencia: Mejora del Gasto Op. Neto/MW en 4,6%	EBITDA	1.620,3	+13,8%

Con mayores precios y mejora de eficiencia

(1) Excluyendo resultados del negocio térmico en EEUU

(2) Considera la venta de los activos de Francia y Alemania

41

EBIT - Grupo



EBIT Grupo cae 2,8% hasta 4.376,9 MM Eur, con aumento de Amortizaciones debido principalmente a la integración de Elektro

MM Eur

EBIT	2012	% vs 2011
4.505,1		
4.376,9		
		-2,8%
Amortizaciones	-2.815,8	+7,6%
Provisiones	-533,9	+1,1%
Total	-3.349,7	+6,5%

Provisiones crecen fundamentalmente como consecuencia de elementos no recurrentes en Brasil, costes de desarrollo de Renovables y activos de gas EE.UU.

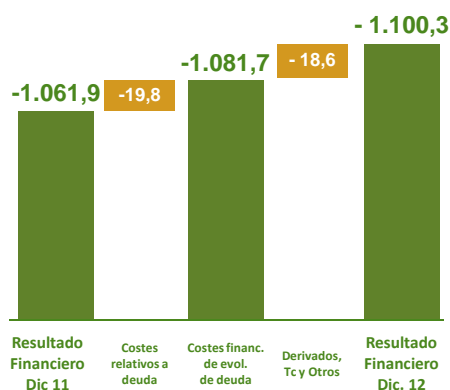
42

Resultado Financiero Neto - Grupo

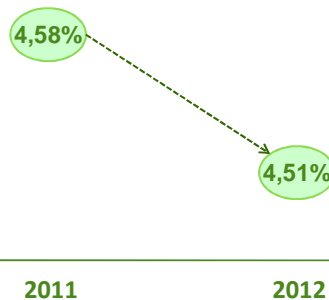


Incremento moderado del resultado financiero del 3,6% hasta -1.100,3 MM Eur, incluyendo el impacto positivo de la venta de Medgaz (+105 MM Eur)

Evolucion Resultados Financ. (MM Eur)



Coste de Deuda



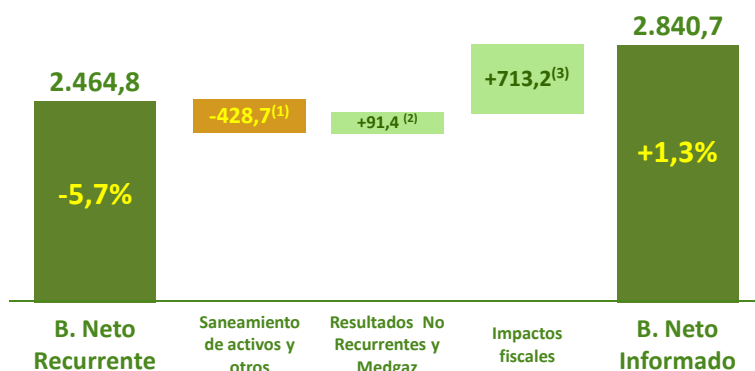
El coste de deuda se incrementa -7 p.b. un 4,51%, incluyendo la deuda de Elektro en Reales (+7 p.b.)

43

Beneficio Neto - Grupo



El Beneficio Neto se incrementa un 1,3% hasta 2.840,7 MM Eur ya que la reversión de impuestos más que compensa los saneamientos



FFO crece un 2,5% hasta 6.196,4 MM Eur
Beneficio Neto Recurrente desciende un 5,7% hasta 2.464,8 MM Eur

(1) Incluye Renovables, Gamesa, activos de Gas en EEUU y otros (importe Bruto)

(2) Incluye el resultado de la venta de parques eólicos en Alemania y Francia, compañías no reguladas en EEUU y la participación en Medgaz (importe Bruto)

(3) Incluye el descenso de la tasa impositiva en RU, la deducibilidad del fondo de comercio de Elektro y la reversión de provisiones en EEUU tras sentencia fiscal positiva

44

Agenda



Claves del período

Regulación

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo 1

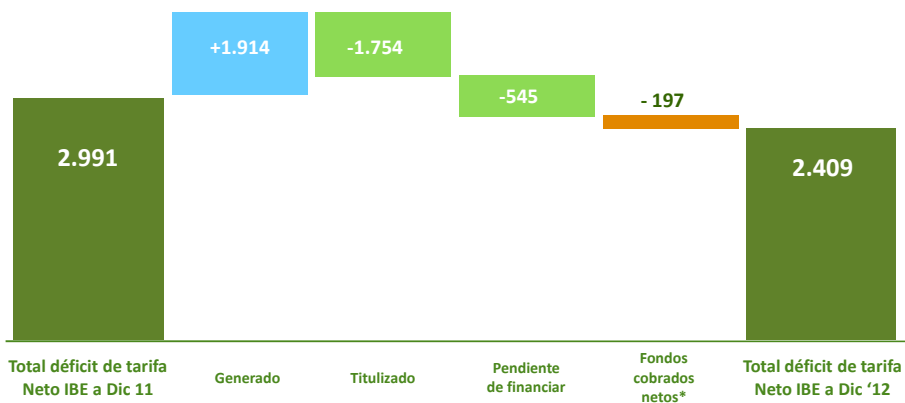
Anexo 2: Información sobre Iberdrola Renovables

45

Déficit de tarifa



Para Iberdrola, el déficit de tarifa a cierre de 2012 alcanzó los 2,409 M Eur



Para el sector, a cierre 2012, pendientes de titularizar 4.800 M Eur de los 7.000 M Eur ya transferidos (A día de hoy pendientes de titularizar 3.600 M Eur). Susceptibles de titularizar también los 3.600 M Eur de exceso de déficit de 2012

* Incluye déficit financiado 2011, liquidaciones 2012 e intereses

46

Financiación – Apalancamiento ajustado

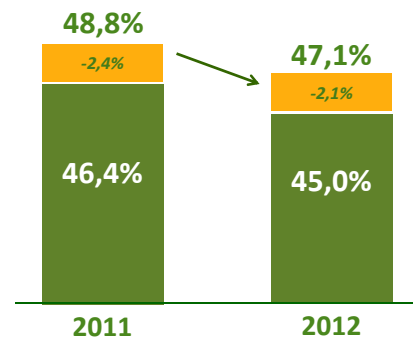


La gestión llevada a cabo por el Grupo mejora los niveles de deuda: 27.915 MM Eur a cierre 2012 excluyendo déficit y 30.324 MM Eur incluyéndolo

Deuda Neta y FFPP

MM Eur	2011	2012
Deuda Neta Aj.	31.705	30.324
Déficit de tarifa	2.991	2.409
Deuda Neta Aj. Ex déficit	28.714	27.915
FFPP	33.208	34.085

Apalancamiento



Apalancamiento se sitúa en el 47,1% a cierre de 2012 vs 48,8% en 2011

Nota: todas las cifras de deuda incluyen TEI

47

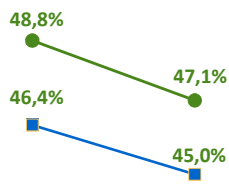
Financiación – Ratios financieros

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

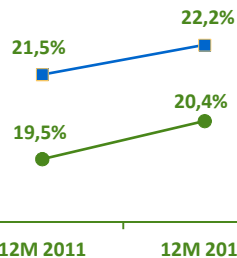


La mejora de los ratios de crédito refleja la reducción de deuda y el crecimiento del cash flow

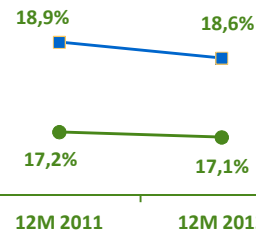
Apalancamiento



FFO/Deuda Neta



RCF/Deuda Neta



(1) FFO = Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz y Prov. - Puesta en equivalencia - Rtdos. No recurrentes Netos + Prov.Fin.+ Deducción Fondo Comercio - /+ Reversión provisiones fiscales extraordinarias.
 (2) Incluyendo TEI pero excluyendo ajustes de las Agencias de Rating
 (3) RCF = FFO - Dividendos

48

Deuda Neta



Deuda Neta 2012 pro-forma de 29.458 MM Eur, incluyendo desinversiones ya cerradas pero no cobradas y titulizaciones de FADE en 2013, ...

MM Eur

	2011	2012	Pro-forma 2012
Deuda Neta	31.705	30.324	30.324
Desinversiones			450
Fondos de titulizaciones			416
Deuda Neta	31.705	30.324	29.458
Déficit de tarifa	-2.991	-2.409	-1.993
Deuda Neta Ajustada	28.714	27.915	27.465
FFO/Deuda Neta (incl. déficit)	19,5%*	20,4%	21,0%
RCF/Deuda Neta (incl. déficit)	17,2%*	17,1%	17,6%
Apalancamiento (incl. déficit)	48,4%*	47,1%	46,4%

... mejorando aún más los ratios financieros

* Ratios pro-forma 2011 incluyen 1 año completo de contribución de Elektro

49

Financiación – Liquidez



Fuerte posición de liquidez del Grupo alcanzando los 12.043 MM Eur ...

MM Eur

Vencimiento	Límite	Dispuesto	Disponible
2013	1.426	4	1.422
2014	2.550	0	2.550
2015+	5.212	185	5.027
Total líneas de crédito	9.188	189	8.999
Efectivo e IFT			3.044
Total liquidez ajustada			12.043

... cubriendo más de 36 meses de necesidades financieras, sin incluir las desinversiones pendientes de ser cobradas ni los fondos de las titulizaciones de FADE de 2013

50

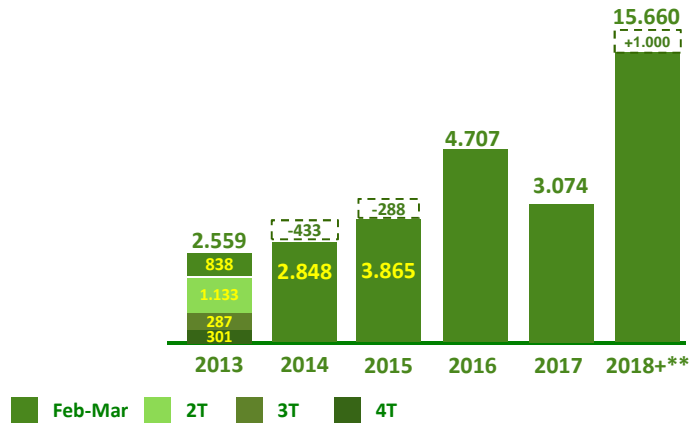
Financiación – Perfil financiero (a día de hoy)



Vida media de 6,2 años considerando las transacciones de gestión del pasivo en Enero 2013: Emisión de 1.000 MM Eur y recompra de 721 MM Eur

MM Eur

Perfil de vencimientos de deuda de Iberdrola*



*No incluye líneas de crédito dispuestas. Incluye 1.000 MM Eur emitidos en Enero de 2013 y 721 MM Eur de bonos de 2014 y 2015 intercambiados en Enero de 2013
**Asume renovación del saldo pendiente de pagarés por importe de 1.053 MM Eur

51

Agenda



Claves del período

Regulación

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo 1

Anexo 2: Información sobre Iberdrola Renovables

52

Conclusión



En un entorno muy complejo,
el modelo de gestión de Iberdrola...

Diversificación
internacional



Mix de negocios
de bajo riesgo
(75% Regulado y
Renovables)

Fortalecimiento
de balance

... nos permite conseguir...

El **EBITDA** crece 1,0%
hasta 7.727 MM Eur

El **Beneficio Neto** crece 1,3%
hasta 2.841 MM Eur

La **Deuda Neta** se reduce casi
1.400 MM Eur

La **Liquidez** supera
12.000 MM Eur

53

Perspectivas 2013



Hacia el cumplimiento de las Perspectivas 2012-2014,
a pesar de los retos de 2013

Entorno
Macro

- Crecimiento en Reino Unido, EE.UU y Latinoamérica
- Gestión de tipo de cambio mediante la estructura de la deuda y coberturas

Claves
regulatorias

- España: avance hacia la eliminación el déficit de tarifa
- Reino Unido: definición de EMR y RMR

Fortalecimiento
de Balance

- Reducción de la Deuda Neta más rápida de lo previsto:
 - Capacidad de generación flujos de caja positivos en todos los negocios
 - Programa de desinversiones en marcha
 - Titulización del déficit de tarifa en marcha
- Al menos 2 años de necesidades financieras cubiertas en todo momento

Perspectivas
del Negocio

- Crecimiento en negocios regulados en Reino Unido y EEUU
- Incremento de la base de clientes y de las ventas en Reino Unido
- Impacto negativo de la sequía en Brasil y de las tasas en España
- Mayor producción eólica e hidroeléctrica en España hasta la fecha

54

Reducción de Capital y Política de Dividendos



Tras alcanzar una reducción de deuda de 2.000 MM Eur en 4 meses, el Consejo presentará a la JGA las siguientes propuestas:

Dividendo 2013
En línea con la política de dividendos presentada durante el último Día del Inversor (octubre 12)

- ✓ Enero 2013, dividendo a cuenta equivalente a 0,143 Eur/acción a través del "dividendo flexible"
- ✓ Julio 2013, dividendo complementario consistente en:
 - 0,03 Eur/acción en efectivo
 - "Dividendo flexible": estimado en al menos 0,127 Eur/acción
- ✓ Prima de asistencia: 0,005 Eur/acción

✓ La remuneración total de 2013 ascenderá a 0,305 Eur/acción (aprox.)

Reducción de capital: hasta 2,4%

-Acciones propias existentes*: 1,4%
-Programa recompra acciones**: hasta 1,0%

- ✓ Contribuye a compensar el impacto del "dividendo flexible", manteniendo sus ventajas fiscales
- ✓ Incrementa la remuneración total al accionista en ~ Euro 0.087/acción
- ✓ Mejora el BPA y hace más sostenible el futuro ratio de pay-out

Reducción de Capital compensada mediante emisión híbrida

* 1,4% a 14 de febrero 2013. El número de acciones propias a 31 de diciembre 2012 ascendía a 83,2 millones, equivalente al 1,32% del capital
** El programa de recompra de acciones finalizará antes del próximo 31 de mayo de 2013 y la reducción de capital se ejecutará antes del próximo pago del dividendo

55

Agenda



Claves del período

Regulación

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo 1

Anexo 2: Información sobre Iberdrola Renovables

56

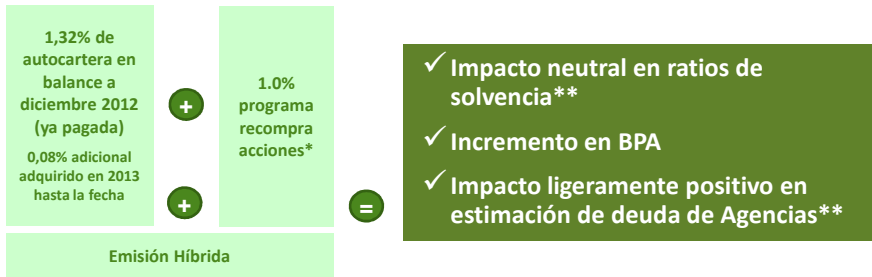
Anexo: Emisión Híbrida



La reducción de capital será compensada a través de un instrumento híbrido por valor estimado de 500 - 550 MM Eur...

Ventajas fiscales y contables

- ✓ Vencimiento a perpetuidad permite contabilización como Fondos Propios
- ✓ Deducibilidad del coste por intereses



... que será emitido en el momento adecuado

* El programa total de recompra de acciones será equivalente al 1,1% del capital, del cual 0,1% corresponde a la compensación variable a los empleados.
 ** El instrumento se clasifica en un 50% como Fondos Propios de acuerdo a la metodología de las agencias. Estimación basada en los ratios de 2013.

57

Anexo: Condiciones de la Emisión Híbrida



Instrumento híbrido contabilizado como FF.PP. y consideración del 50% como FF.PP. por Agencias de Rating

Emisor	<ul style="list-style-type: none"> ● Iberdrola International B.V. (Holanda) 	Aplazamiento opcional del cupón	<ul style="list-style-type: none"> ● El pago de cupones será opcional en cualquier fecha de pago de intereses
Garante	<ul style="list-style-type: none"> ● Iberdrola, S.A. 	Intereses diferidos	<ul style="list-style-type: none"> ● Intereses diferidos deben hacerse efectivos en caso de 'Evento de Liquidación Obligatoria', p.e. (i) un dividendo o distribución con respecto a cualquier obligación junior o de similar subordinación (ii) cualquier recompra de obligaciones junior o de similar subordinación, sujeto a ciertas excepciones ● Interés acumulativo y compuesto
Vencimiento	<ul style="list-style-type: none"> ● A perpetuidad 	Protección por cambio de control	<ul style="list-style-type: none"> ● Opción de compra por el emisor tras Evento de Cambio de Control (cambio de control + rebaja calificaciones por debajo del grado de inversión) ● Aumento del cupón en 500 pb si no se ejercita la recompra a continuación de un Evento de Cambio de Control
% de FF.PP. Agencias	<ul style="list-style-type: none"> ● 50% (Moody's / S&P / Fitch) 	Replacement language	<ul style="list-style-type: none"> ● <i>Intentional replacement language</i>
Contabilización IFRS	<ul style="list-style-type: none"> ● Fondos Propios 		
Deducibilidad fiscal	<ul style="list-style-type: none"> ● Sí 		
Opción de compra emisor	<ul style="list-style-type: none"> ● Amortizable al cabo del año 5, y cada cinco años con posterioridad 		
Ranking	<ul style="list-style-type: none"> ● Súper-subordinado, sénior frente a acciones ordinarias del emisor y garante 		
Interés	<ul style="list-style-type: none"> ● Cupón fijo ● Actualización de tipo de interés cada 5 años 		
Incremento en el cupón "Step up"	<ul style="list-style-type: none"> ● 25 pb si no es amortizado en año 10 ● 75bp adicionales si no es amortizado en el año 25 (20 años tras primera opción) 		
Opciones de amortización anticipada	<ul style="list-style-type: none"> ● Retención fiscal: a valor nominal ● Evento fiscal (pérdida de deducibilidad) al 101% ● Evento de capital (metodología de rating) al 101% ● Evento contable (pérdida de contabilización como FF.PP.) al 101% ● Evento de recompra (recompra de residual del 20%) al 101% 		

Perpetuo, amortizable tras 5 años, incremento de 25pb tras año 10

58

Agenda



Claves del período

Regulación

Análisis de resultados

Financiación

Conclusión

Anexo 1

Anexo 2: Información sobre Iberdrola Renovables

59

Claves del Período



La Potencia Instalada alcanza los 14.034 MW

La Potencia Operativa aumenta un 4,0%...

... y la Producción crece un 10,7% hasta los 31.784 GWh impulsada por un sólido recurso eólico en todas las áreas

Aumenta la eficiencia en Operación y Mantenimiento el 4,6%

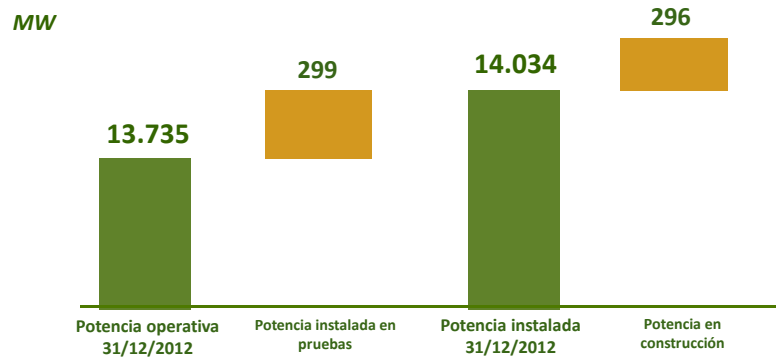
El EBITDA de la división de Renovables crece un 13,8% y se eleva hasta los 1.620,3 MM Eur

60

Potencia Instalada



La potencia instalada crece un 2,5% hasta los 14.034 MW...



... con 296 MW en construcción en Reino Unido (193 MW) y Brasil (103 MW)

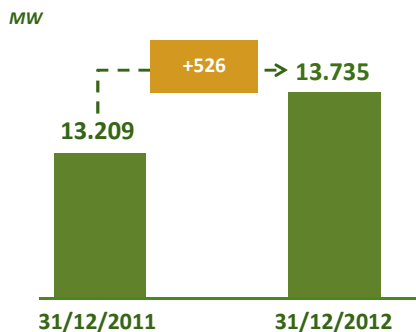
61

Potencia Operativa

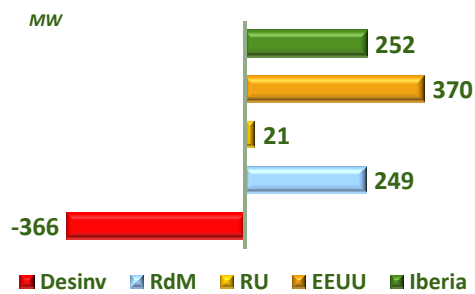


La potencia operativa crece un 4,0% hasta los 13.735 MW...

Crecimiento Potencia operativa en los 12 últimos meses



Desglose incremento potencia operativa



... a pesar de la venta de los activos operativos en Francia y Alemania que ascienden a 366 MW consolidados

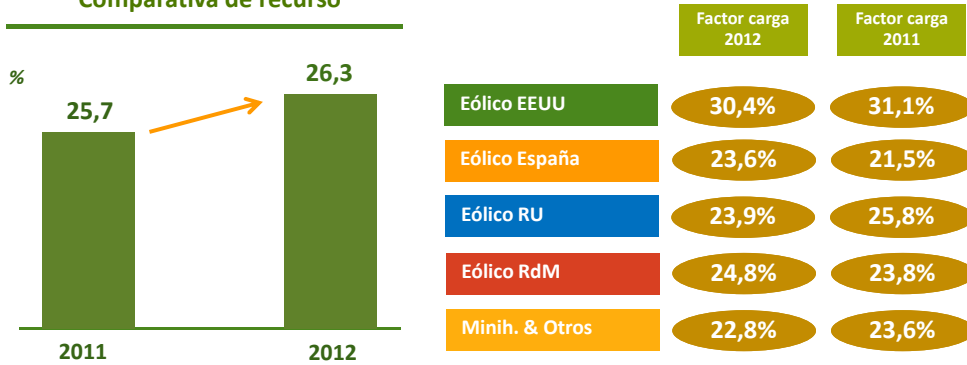
62

Factores de carga del período



El factor de carga medio mejora 0,6 pp, alcanzando un 26,3%...

Comparativa de recurso



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

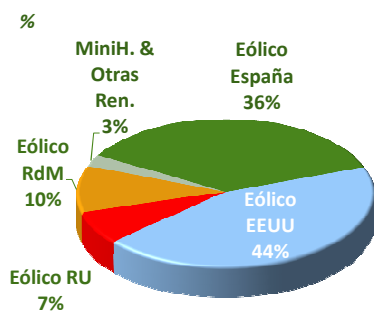
63

Producción Renovable



La producción alcanza los 31.784 GWh (+10,7%...)

Desglose por geografía



Producción renovable 2012

GWh	2012	% vs. 2011
Eólico EEUU	13.928	+7,6%
Eólico España	11.521	+12,8%
Eólico RU	2.277	+5,7%
Eólico RdM	3.226	+23,9%
Minih. & Otros	832	+3,2%
TOTAL	31.784	+10,7%

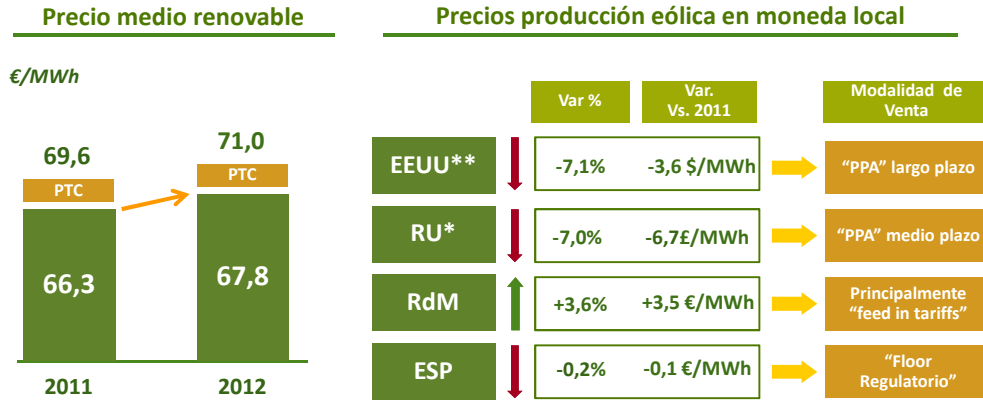
... con crecimientos en todas las zonas, destacando RdM (+23,9%), España (+12,8%) y EEUU (+7,6%)

64

Precios Producción Renovable



El precio medio* aumenta un 2,0% derivado del incremento del precio en RdM...



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

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

65

Cuenta de Resultados negocios Renovables



El EBITDA renovable crece un 15,8%

MM Eur	Viento España	Viento EE.UU	Viento UK	Viento RoW	Otras Ren.	Renv.
Margen Bruto	992,7	608,9	237,8	322,0	82,9	2.244,3
EBITDA	746,0	385,0	173,8	241,4	51,2	1.597,4
Crecimiento Margen Bruto	12,6%	7,9%	0,2%	28,4%	28,0%	12,3%
Crecimiento EBITDA	20,4%	2,2%	-1,0%	34,5%	80,3%	15,8%

66