



EDP Renováveis S.A.
INFORME DE GESTIÓN
DICIEMBRE 2012

INFORME DE GESTIÓN
del
EDP Renováveis S.A. (Holding)

Índice

1. INTRODUCCIÓN.....	3
2. ORGANIGRAMA.....	4
3. PRINCIPALES HECHOS DEL PERIODO.....	5
4. RESULTADOS DE 2012.....	15
5. GESTIÓN DE RIESGOS.....	29
6. INSTRUMENTOS DE DERIVADOS FINANCIEROS.....	37
7. ACCIONES PROPIAS.....	37
8. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO (I+D).....	37
9. GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL.....	38
10. CAPITAL HUMANO.....	41
11. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO.....	49
12. ESTRUCTURA ACCIONARIAL.....	52
13. INFORMACIÓN BÚRSATIL.....	55
14. HECHOS RELEVANTES DESPUÉS DEL CIERRE DEL PERIODO.....	58
15. OBSERVACIONES FINALES.....	59
16. EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	60
ANEXO:	
– ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE EDPR A 31/DIC/2012	

1. INTRODUCCIÓN

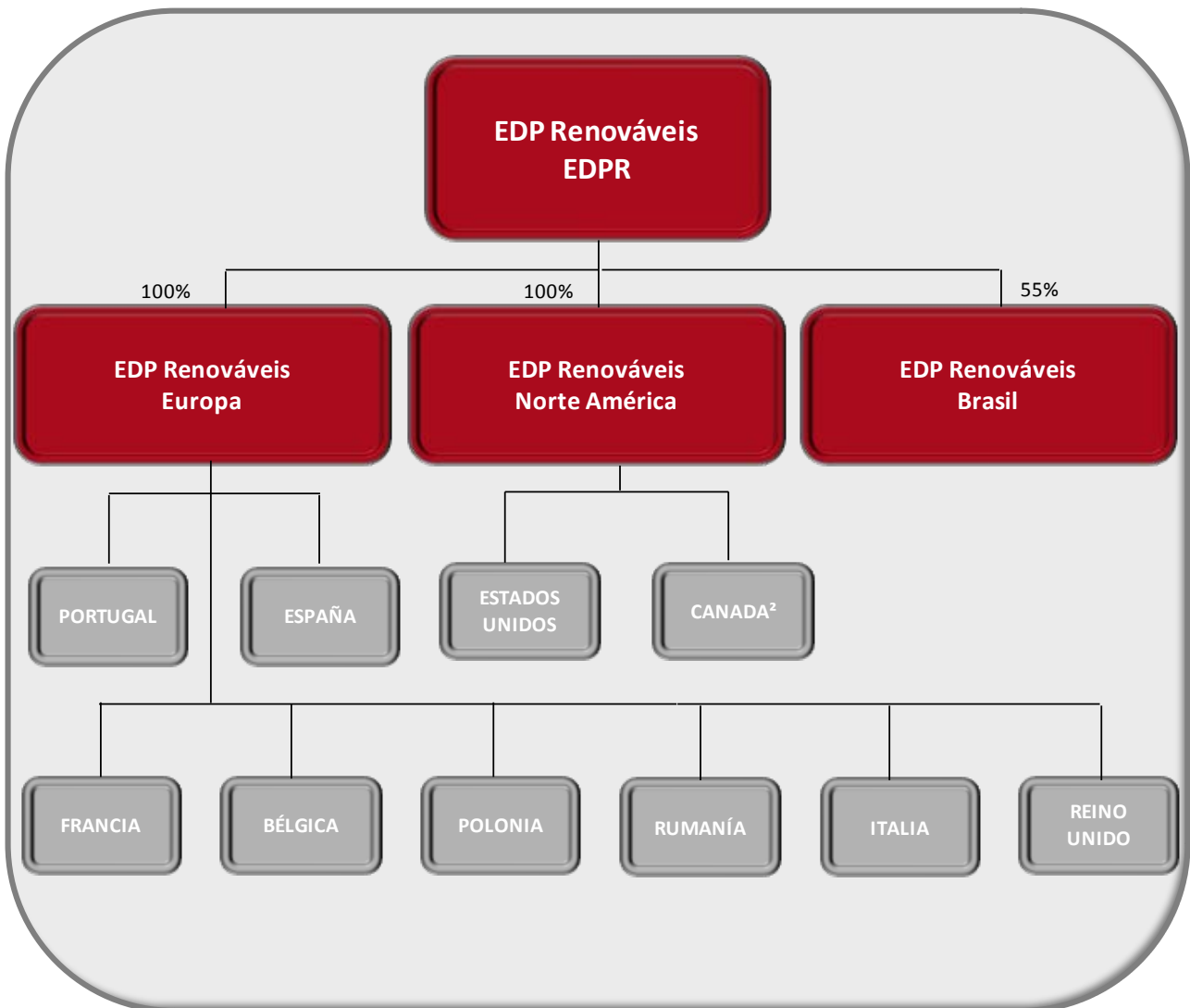
Mediante el presente informe de gestión, el Consejo de Administración de EDPR ofrece a los accionistas y a todas las demás partes interesadas pertinentes un resumen de los aspectos más relevantes del negocio de EDP Renováveis y su desempeño durante el 2012.

EDP Renováveis S.A.:

Las cuentas individuales de EDP Renováveis S.A. hacen referencia al Holding de EDP Renováveis Group (EDPR), que incluye (aparte del Holding EDPR) a sus filiales EDPR Europa (EDP Renewables Europe, S.L.), EDPR América del Norte (EDP Renewables North America, LLC y EDP Renewables Canada, Ltd.) y EDPR Brasil (EDP Renováveis Brasil, S.A.). Este informe de gestión es de "Holding EDPR", así como de las filiales de cada una de las antes mencionadas plataformas, durante el 2012. Por lo tanto, este informe describe el negocio y actividades tanto del Holding, como del Grupo EDPR durante el año 2012. Las cuentas financieras del Holding EDPR se presentan de acuerdo con el PGC español ("Plan General Contable", similar a las IFRS en todos los aspectos pertinentes), mientras que la información financiera consolidada del Grupo EDPR se presenta de acuerdo con las IFRS de la UE. El presente informe de gestión se refiere a ambos, el Holding EDPR y el Grupo EDPR.

2. ORGANIGRAMA

Organización de EDP Renováveis ¹



¹ Organigrama no exhaustivo, ilustra la desagregación por geografía en lugar de la lista de las personas jurídicas. Por motivos de simplificación se muestran los holdings de los países.

² EDPR es propiedad del 100%, integrado operativamente en la plataforma EDPR NA.

3. PRINCIPALES HECHOS DEL PERIODO

ENERO

6 de enero - Propuesta para el nuevo Consejero Delegado de EDPR a aprobar en la siguiente Junta General de Accionistas de EDP

EDP Renováveis informó de que su principal accionista, EDP - Energias de Portugal, S.A., celebrará una Junta General de Accionistas el 20 de febrero, en la que, entre otras cosas, se decidirá sobre la elección de los nuevos miembros del Consejo de Administración. Como consecuencia, debe aprobarse la mencionada propuesta para la elección de los nuevos Miembros del Consejo de Administración, EDP informa que, desde ese momento, como mayor accionista de EDP Renováveis, pretende proponer que se tomen los pasos necesarios para que D. João Manso Neto asuma el puesto de Consejero Delegado en sustitución de Dña. Ana Maria Fernandes.

FEBRERO

2 de febrero – EDP Renováveis publicó los datos provisionales del 2011

En el 2011, la capacidad de energía eólica de EDPR creció en 806 MW (+12 % interanual), al añadir 720 MW a su capacidad consolidada EBITDA y 87 MW (atribuibles a EDPR) a través del consorcio Eólicas de Portugal. A finales de diciembre del 2011, EDPR gestionaba una cartera de 7,2 GW en 8 países diferentes, más otros 326 MW a través de sus intereses en el consorcio Eólicas de Portugal.

En el 2011, EDPR produjo 16,8 TWh de energía sin CO₂, lo que supone un 17 % de aumento frente al 2010, con lo que supera la capacidad de crecimiento. EE.UU. representa la principal fuente de crecimiento (+21 % interanual), mientras que el crecimiento en Europa (+10 % interanual) siguen soportándolo los mercados de Europa Central y del Este (Resto de Europa, +65 % interanual).

EDPR logró un sólido factor de carga del 29 %, de los más altos del sector, con un factor de capacidad que alcanzaba el 25 % en Europa y el 33 % en EE.UU., lo que pone de relieve la gran calidad de los activos de EDPR. La estabilidad anual en el factor de carga medio total es el resultado de una cartera equilibrada, de una diversificación geográfica selectiva y de un gran conocimiento para maximizar la producción de los parques eólicos.

29 de febrero – EDP Renováveis anunció los resultados del 2011

Los ingresos alcanzaron los 1.069 millones de euros (+13 % interanual) y el EBITDA los 801 millones (+12 % interanual), con un margen EBITDA del 75 %. Los ingresos netos aumentaron un 10 % interanual, hasta los 89 millones de euros.

29 de febrero – Aprobación de D. João Manso Neto como nuevo Consejero Delegado de EDP Renováveis

En la reunión del Consejo de Administración de EDP Renováveis, celebrada el 28 de febrero de 2012, los miembros del consejo aprobaron la elección del Sr. João Manso Neto para el puesto de Consejero Delegado y Vicepresidente del Consejo de Administración de EDP Renováveis, de acuerdo con la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La elección sigue a la renuncia de la Sra. Ana Maria Fernandes a dicho puesto, dadas sus nuevas responsabilidades en EDP.

MARZO

5 de marzo - EDP Renováveis estableció un *Project finance* para 125 MW en España

EDP Renováveis ha formalizado un contrato de financiación de proyectos con un consorcio de cinco bancos europeos para 125 MW en España.

La línea de crédito contratada a largo plazo (17 años) asciende a 177 millones de euros y se espera que el cierre financiero de la operación se produzca a finales del primer trimestre del 2012.

Los 125 MW incluyen tres parques eólicos en la comunidad española de Cataluña, con 25 MW instalados en el 2009, 50 MW en el 2011 y los 50 MW restantes, actualmente en construcción, que se instalarán a finales del 2012. Toda la capacidad tiene un plan de retribución a largo plazo en vigor de acuerdo con el Real Decreto 661/2007.

ABRIL

12 de abril - Junta General Anual de Accionistas de EDP Renováveis

En la Junta General Anual de Accionistas de EDP Renováveis, celebrada el 12 de abril, se aprobaron las siguientes resoluciones:

- Revisión y aprobación de las cuentas individuales y consolidadas del ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre del 2011, en concreto el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria.
- Revisión y aprobación de la aplicación de los resultados del año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2011: i) Base de reparto: beneficios del año 2011: 59.018.372,50 € ii) Distribución: 5.901.837,25 € para la reserva legal y 53.116.535,25 para la reservas voluntarias.
- Revisión y aprobación del informe de gestión individual, del informe de gestión consolidada con sus filiales y del informe de gobierno corporativo del ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre del 2011.
- Revisión y aprobación de la gestión realizada por el Consejo de Administración durante el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre del 2011, así como del voto de confianza a sus miembros.
- Aprobación de la política de retribuciones de los dirigentes de EDP Renováveis.
- Reelección, como auditores EDP Renováveis, S. A. para el año 2012, a KPMG Auditores , S.L., inscrita en el Registro Oficial de Auditores con el número S0702 y con Número de Identificación Fiscal: B-78510153.
- Delegación de facultades al Presidente del Consejo de Administración, António L. Guerra Nunes Mexia, al Director, João Manso Neto, y al Secretario del Consejo de Administración, Emilio Garcia-Conde Noriega, para la formalización y ejecución de todas las resoluciones adoptadas en la Junta General de Accionistas, con el propósito de celebrar las escrituras públicas correspondientes y que puedan interpretar, corregir, ampliar o desarrollar las mismas a fin de obtener los registros apropiados.

12 de abril - Resoluciones aprobadas por el Consejo de Administración de EDP Renováveis

El Consejo de Administración de EDP Renováveis aprobó, conforme a los términos previstos en la legislación española vigente, las siguientes resoluciones:

- La renuncia de D. António Mexia como Presidente y miembro de la Comisión Ejecutiva de EDPR, y de Dña. Ana Maria Fernandes como miembro de la Comisión Ejecutiva. D. António Mexia sigue siendo Presidente del Consejo de Administración y Dña. Ana Maria Fernandes continúa como miembro de dicho consejo.
- Resolución por unanimidad del nombramiento de D. João Manso Neto como Presidente de la Comisión Ejecutiva.
- Después de estas resoluciones, el Consejo de Administración resolvió unánimemente reducir el número de miembros de la Comisión Ejecutiva de EDPR de los actuales 8

miembros a 6, con lo que queda compuesta por los siguientes miembros: D. João Manso Neto, Consejero Delegado; D. Nuno Alves; D. Rui Teixeira, Director Financiero; D. Luís Adão da Fonseca, Director de Desarrollo de Negocio; D. João Paulo Costeira, Director de Operaciones en Europa; y D. Gabriel Alonso, Director de Operaciones en EDPR América del Norte.

18 de abril – EDP Renováveis publicó los datos provisionales del T1-2012

En los últimos 12 meses, EDPR añadió 532 MW a su capacidad EBITDA consolidada y 87 MW (atribuibles a EDPR) a través del consorcio Eólicas de Portugal. En marzo de 2012, EDPR gestionaba una carpeta global de 7,5 GW de energía eólica en tierra, distribuidos por 8 países distintos, 7,2 GW completamente consolidados y los restantes 326 MW a través del consorcio Eólicas de Portugal.

En el 1^{er} trimestre del 2012, EDPR produjo 5,2 TWh de energía limpia, lo que supone un 18 % de incremento frente al 1^{er} trimestre del 2011. El crecimiento anual en la producción eléctrica se benefició de los aumentos de capacidad de los últimos 12 meses y de los extraordinarios recursos eólicos en EE.UU. Las operaciones de EDPR en EE.UU. han sido la principal fuente del crecimiento de la producción de electricidad, con un aumento del +26 % interanual, hasta los 3,1 TWh. El crecimiento de la producción europea (+6 % interanual, hasta los 2,1 TWh) ha estado fuertemente respaldado por los mercados de Europa Central y del Este (Resto de Europa, +50 % interanual).

EDPR logró un sólido factor de carga del 34 %, de los mejores del sector, alcanzando el 27 % en Europa y el 41 % en EE.UU., lo que pone de relieve la gran calidad de los activos de EDPR. La estabilidad del factor de carga medio total es el resultado de una cartera equilibrada, una diversificación geográfica selectiva y un gran conocimiento al maximizar la producción de los parques eólicos.

MAYO

8 de mayo – Dña. Ana Maria Fernandes renunció como miembro del Consejo de Administración de EDP Renováveis

Dña. Ana Maria Fernandes renunció como miembro del Consejo de Administración de EDP Renováveis dadas sus nuevas responsabilidades en EDP.

A fin de cubrir la vacante y siguiendo la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración de EDP Renováveis designó por cooptación al Sr. João

Marques da Cruz, accionista de EDPR, como miembro de dicho consejo hasta que se reúna la Junta General de Accionistas.

La proposición por cooptación es conforme con el 2º Punto del Artículo 23 de los Estatutos de EDPR.

9 de mayo – EDP Renováveis anunció los resultados del T1-2011

Los ingresos aumentaron un 22 % interanual, hasta los 346 millones de euros, lo que produjo un aumento del 20 % interanual del EBITDA, hasta alcanzar los 263 millones de euros, con un margen EBITDA del 76 %. Los ingresos netos alcanzaron los 62 millones de euros (+26 % interanual).

22 de mayo – EDP Renováveis celebró el Día del Inversor en Oporto

El equipo de gestión de EDP Renováveis presentó al mercado la estrategia de la sociedad para los próximos años.

JUNIO

5 de junio – EDP Renováveis informó de las operaciones de gestión

D. Rui Teixeira adquirió 500 acciones a un precio medio de 2,90 € con lo que aumentó su participación hasta las 12.370 acciones.

21 de junio – EDP Renováveis informó de las operaciones de gestión

D. Gabriel Alonso adquirió 8.000 acciones a un precio medio de 2,74 € con lo que aumentó su participación hasta las 26.503 acciones.

JULIO

11 de julio – EDP Renováveis publicó los datos provisionales del S1-2012

En el 1^{er} semestre del 2012, EDPR produjo 10 TWh de energía limpia, lo que supone un 13 % de incremento frente al 1^{er} semestre del 2011. El crecimiento en la producción de electricidad refleja el buen equilibrio de la cartera de EDPR: la producción aumentó en Europa un 15 % interanual y en EE.UU. un 10 % interanual.

En este periodo EDPR ofreció un excelente factor de carga del 32 %, manteniendo su posición líder dentro del sector eólico, lo que refleja la calidad intrínseca de sus activos.

A finales del 1^{er} semestre del 2012, EDPR gestionaba una carpeta global de 7,5 GW de energía eólica en tierra distribuidos por 8 países distintos, 7,2 GW completamente consolidados y los restantes 332 MW a través del consorcio Eólicas de Portugal.

25 de julio – EDP Renováveis publicó los resultados del S1-2012

Los ingresos aumentaron un 23 % interanual en el 1^{er} semestre del 2012, superando el crecimiento del volumen gracias a un incremento sostenido del precio medio de venta. El crecimiento EBITDA estuvo en línea con el excelente rendimiento (+23 % interanual) tras un aumento del 16 % de los gastos operativos (excluidos otros ingresos operativos) y de un descenso de 8 millones de euros en otros ingresos operativos, lo que dio como resultado un margen EBITDA del 75 %.

El beneficio neto en el 1^{er} semestre del 2012 aumentó un 12 % interanual hasta los 100 millones de euros o un 33 % en base comparable (ajustado el beneficio neto de 103 millones del S1-2012 frente a los 78 millones del S1-2011) una vez ajustado por la modificación de la vida útil de los activos operativos hasta los 25 años, la introducción de la contabilización de impuestos diferidos en EE.UU., las diferencias del mercado de divisas, las plusvalías, el exceso de provisiones y las amortizaciones/pérdidas de valor por deterioro.

30 de julio - EDP Renováveis estableció un *Project finance* para 57 MW en Bélgica

EDP Renováveis ha formalizado un contrato de financiación de proyectos con dos bancos europeos para 57 MW en Bélgica. La línea de crédito contratada a largo plazo asciende a 46 millones de euros y se espera que el cierre financiero de la operación se produzca a finales del tercer trimestre del 2012.

Los 57 MW incluyen tres parques eólicos ya en funcionamiento en Bélgica, en la región de Valonia, con 47 MW instalados en el 2008 y 10 MW en el 2009, además, toda la capacidad cuenta con un Contrato de Compra de Energía a largo plazo en vigor.

SEPTIEMBRE

3 de septiembre – El sector eólico y el Gobierno Portugués alcanzaron un acuerdo para la ampliación del marco de retribución.

El sector eólico portugués y el Gobierno de Portugal han llegado a un acuerdo de principio que mantiene la estabilidad legal de los contratos actuales (Decreto-Ley 33-A/2005) y protege el valor

de las inversiones realizadas por los productores eólicos en la economía portuguesa. Los productores eólicos podrán realizar una inversión voluntaria para obtener mayor visibilidad retributiva a través de la adquisición de un nuevo plan de tarifas que se aplicará inmediatamente después de los 15 años iniciales establecidos por ley. Las ganancias se usarán para reducir los costes generales del sistema eléctrico portugués.

El contrato es solo aplicable a los parques eólicos que se rijan por el "régimen tarifario antiguo", mientras que los parques eólicos adjudicados por concurso público (p. ej., Eólicas de Portugal - ENEOP) tras la publicación del Decreto Ley 33A/2005 no experimentarán ningún tipo de cambio.

El acuerdo alcanzado proporciona estabilidad adicional al sistema eléctrico portugués y refuerza el marco legal en vigor y el compromiso del país con las energías renovables al:

- Mantener intactas todas las cláusulas incluidas en el Decreto Ley 33-A/2005.
- Hacer que el acuerdo sea voluntario para cada uno de los productores eólicos.
- Introducir un nuevo plan de tarifas, ampliando la duración del periodo retributivo inicial de 15 años, desde la publicación del Decreto Ley 33-A/2005 o desde la operación comercial, de ser esta posterior, a 20-22 años a cambio de un pago anual de los productores desde el 2013 hasta el 2020.

A fin de maximizar el número de promotores eólicos que se adhieran voluntariamente a la ampliación del periodo de retribución, el Gobierno ha propuesto 4 planes de tarifas alternativos a elegir por los productores eólicos, siempre que tengan: i) precios de venta máximos y mínimos alternativos; ii) diferentes duraciones para el nuevo plan pasados los 15 años iniciales de los contratos actuales; y en consecuencia, iii) niveles alternativos de inversión (por MW) para adquirir el nuevo plan.

Mediante este régimen, se retribuirá la energía eólica entre los años 16º y 22º en función de:

- El precio mínimo cuando el precio diario de mercado sea inferior al precio mínimo.
- El precio máximo cuando el precio diario de mercado sea superior al precio máximo.
- El precio diario medio de mercado cuando este se encuentre entre los precios mínimo y máximo.

EDPR espera invertir anualmente entre 3,6 y 4,0 millones de euros durante el periodo 2013-2020, lo que permitirá que sus activos portugueses tengan una visibilidad retributiva adicional a largo plazo.

4 de septiembre – EDP Renováveis informó de la renuncia de dos de los miembros del Consejo de Administración

EDPR informó de que D. António do Pranto Nogueira Leite y D. Francisco José Queiroz Barros de Lacerda han presentado, a través de una carta dirigida a EDPR, su renuncia como miembros del Consejo de Administración. Tras su renuncia como miembros del Consejo de Administración, D. António do Pranto Nogueira Leira y D. Francisco José Queiroz Barros de Lacerda también cesaron en sus puestos en la Comisión de Operaciones entre Partes Relacionadas y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones respectivamente.

24 de septiembre – EDP Renováveis informó de la renuncia de uno de los miembros del Consejo de Administración

EDPR informó por la presente que D. Luís de Abreu Castello-Branco Adão da Fonseca ha presentado, a través de una carta dirigida a EDPR, su renuncia como miembro del Consejo de Administración debido a motivos personales. Tras su renuncia, D. Luís de Abreu Castello-Branco Adão da Fonseca también ha cesado en su puesto de la Comisión Ejecutiva.

25 de septiembre - EDPR comenzó la construcción de su primer proyecto solar fotovoltaico

EDPR comenzó la construcción de un proyecto de 39 MW de energía solar fotovoltaica en Rumanía, ejecutando así una de las opciones de crecimiento estratégico anunciadas en el Día del Inversor en mayo del 2012. Se espera que la construcción del proyecto esté terminada para el 1^{er} trimestre del 2013.

OCTUBRE

17 de octubre – EDP Renováveis publicó los datos provisionales de los 9M-2012

En los primeros 9 meses del 2012, EDPR produjo 13,3 TWh de energía limpia, lo que supone un 11 % de incremento frente a los primeros 9 meses del 2011. El crecimiento en la producción de electricidad refleja el buen equilibrio de la cartera de EDPR: la producción aumentó un 14 % interanual en Europa y un 9 % en EE.UU.

En este periodo, EDPR ofreció un gran factor de carga del 29 % (+1 pp interanual), con lo que mantiene su posición líder dentro del sector eólico y refleja la calidad intrínseca de sus activos.

En septiembre del 2012, EDPR gestionaba una carpeta global de 7,7 GW de energía eólica en tierra distribuidos por 8 países distintos, 7,4 GW completamente consolidados y los restantes 350 MW a través del consorcio Eólicas de Portugal.

NOVIEMBRE

6 de noviembre – EDP Renováveis publicó los resultados de los 9M-2012

Los ingresos aumentaron un 22 % interanual en los primeros 9 meses del 2012, hasta alcanzar los 936 millones de euros, superando el crecimiento de volumen gracias a un incremento sostenido del precio medio de venta. El crecimiento EBITDA estuvo en línea con el rendimiento de primera (+23 % interanual, hasta los 675 millones) tras un aumento del 15 % de los gastos operativos (excluidos otros ingresos operativos) y de un descenso de 5 millones de euros en otros ingresos operativos, lo que dio como resultado un margen EBITDA del 72 %.

El beneficio neto de los primeros 9 meses del 2012 aumentó un 48 % interanual, hasta los 93 millones de euros, o un 31 % en base comparable (ajustado el beneficio de 94 millones de los 9M-2012 frente a los 72 millones de los 9M-2011) una vez ajustado por la modificación de la vida útil de los activos operativos hasta los 25 años, el reconocimiento de los impuestos diferidos en EE.UU., las diferencias de tipo de cambio, las plusvalías, el uso de las provisiones y las amortizaciones/pérdidas de valor por deterioro.

6 de noviembre – EDP Renováveis pone en marcha su primera operación de rotación de activos

EDPR ha alcanzado un acuerdo con Borealis Infrastructure ("Borealis"), que invierte y gestiona la infraestructura de inversiones del Municipal Employees Retirement System ("OMERS"), uno de los mayores fondos de pensiones de Canadá, para vender una participación accionarial del 49 % en una cartera de parques eólicos en EE.UU. La cartera incluye cuatro parques eólicos, que suman un total de 599 MW instalados entre el 2007 y el 2008 (4,5 años de vida media), todos con un Contrato de Compra de Energía a largo plazo en vigor.

9 de noviembre – Renovación del contrato entre EDPR y Vestas

EDP Renováveis S.A. ("EDPR") y Vestas Wind Systems A/S ("Vestas") han acordado ampliar hasta el 2015 el periodo de entrega de los aerogeneradores incluidos en el contrato maestro de suministro de 1.500 MW (con referencia al anuncio realizado el 26 de abril del 2010).

DICIEMBRE

11 de diciembre - EDP Renováveis estableció un *Project finance* para 57 MW en Rumanía

EDPR ha formalizado un contrato de financiación de proyectos con un consorcio de bancos liderado por el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo ("BERD") para 57 MW en Rumanía.

La línea de crédito contratada a largo plazo asciende a 50 millones de euros y se espera que el cierre financiero de la operación se produzca a lo largo de las próximas semanas.

Esta operación, para los parques eólicos Vutcani (24 MW) y Sarichioi (33 MW) ya en funcionamiento, representa el tercer *project finance* en Rumanía. Con este contrato toda la capacidad eólica instalada en Rumanía por EDPR (285 MW) tiene ya la estructura de financiación de proyectos completamente asegurada (238 millones de euros).

20 de diciembre – EDP Renováveis llega a un acuerdo con CTG sobre la primera inversión en participaciones minoritarias en parques eólicos

EDPR ha firmado hoy un contrato con China Three Gorges International (Hong Kong) Company Limited ("CTGI HK"), una filial controlada íntegramente por China Three Gorges ("CTG"), para vender una participación accionarial del 49 % más el 25 % de los préstamos participativos pendientes a EDP Renováveis Portugal, S.A. ("EDPR PT") por un precio total de 359 millones de euros.

La operación está sujeta a la previa obtención de las aprobaciones regulativas habituales y se espera que se cierre en el 1er semestre del 2013.

El alcance de la operación cubre 615 MW en funcionamiento, con una vida media de 6 años, así como 29 MW listos para construir, retribuidos según un régimen tarifario de primas de acuerdo con el Decreto Ley 33-A/2005, Artículo 4. Durante los últimos 12 meses (sept. 11 a sept. 12), el EBITDA y el beneficio neto de EDPR en Portugal ascendieron a 116 millones y 43 millones de euros respectivamente, mientras que el total de los activos fijos netos ascendía a 558 millones de euros en septiembre del 2012. EDPR continuará hasta consolidar completamente los activos.

4. RESULTADOS DEL 2012

4.1 Desarrollo Operativo

4.1.1 Resultados Financieros - EDPR Holding

EDPR Holding cerró el año 2012 con 9,2 miles de millones de euros en activos, fundamentalmente por la inversión en sus filiales de 4,1 miles de millones de euros y por unos préstamos a empresas afiliadas al grupo de 4,3 miles de millones de euros (fijos) y 0,8 miles de millones (circulantes).

El patrimonio neto total asciende a 5,9 miles de millones de euros, lo que evidencia la solidez de la estructura de capital de EDPR Holding, con un ratio patrimonio neto/activos totales que supera el 63,6 %.

El total de pasivos alcanzó, a final de año 2012, los 3,3 miles de millones de euros, la mayor parte como resultado de los 3,1 miles de millones de euros en deudas financieras con las compañías del grupo EDP.

La facturación, incluidos los ingresos financieros, totalizó 273 millones de euros antes de los gastos operativos, que suman -8 millones de euros en costes de personal, -20 millones en gastos varios y - 1 millón en amortizaciones y depreciaciones, lo que da un resultado operativo de +244 millones de euros. Los gastos financieros ascendieron a -183 millones de euros antes de aplicar las diferencias del cambio de divisas y los derivados, que supusieron un importe positivo de +12 de miles de millones, lo que ofrece un resultado financiero de -171 millones de euros.

Los resultados operativos sin contar los resultados financieros dan unos beneficios antes de impuestos (BAI) de +73 millones de euros, que reducidos por un tipo impositivo del 30 %, que supone un gasto de impuesto sobre la renta de -22 millones, ofrecen unos ingresos netos de +51 millones de euros.

En las memorias adjuntas del Estados Financieros de EDP Renováveis S.A. se ofrecen más detalles.

4.1.2 Resumen operativo

Capacidad Instalada (MW)	2012	2011	Δ 12/11
España	2.310	2.201	+110
Portugal	615	613	+2
Francia	314	306	+8
Bélgica	57	57	-
Polonia	190	190	-
Rumanía	350	285	+65
Italia	40	-	+40
Europa	3.876	3.652	+225
EE.UU.	3.637	3.422	+215
Brasil	84	84	-
MW EBITDA	7.597	7.157	+440
ENEOP- Eólicas de Portugal (consolidación por equity)	390	326	+64
MW EBITDA + Eólicas de Portugal	7.987	7.483	+504

En diciembre del 2012, EDPR gestionaba una carpeta global de 8,0 GW distribuidos por 9 países, de los cuales 7,6 GW están completamente consolidados y los 390 MW adicionales consolidados a través del consorcio Eólicas de Portugal. En el 2012, EDPR entro en la tecnología solar fotovoltaica, al poner en marcha 39 MW en Rumanía, y completó sus primeros parques eólicos (40 MW) en Italia.

Del total de 7,6 GW de capacidad consolidada EBITDA, el 90 % está retribuido de acuerdo a contratos a largo plazo y marcos regulados, y solo el 10 % está expuesto a los mercados de electricidad al contado de EE.UU. (aunque en parte con coberturas a corto plazo).

Durante el 2012, EDPR añadió un total de 504 MW de nueva capacidad a su cartera: 440 MW a su capacidad completamente consolidada y 64 MW (atribuibles a EDPR) a través del consorcio Eólicas de Portugal. En este periodo, EDPR incrementó 288 MW en Europa y 215 MW en los EE.UU. En Europa, se sumaron 110 MW en España, 65 MW en Rumania (de los cuales 39 MW son de energía solar fotovoltaica), 40 MW en Italia, 8 MW en Francia y 66 MW en Portugal (de los cuales 64 MW corresponden al crecimiento de capacidad en curso del consorcio Eólicas de Portugal que es atribuible a EDPR). De esta nueva capacidad en Europa, 179 MW se añadieron durante el 4º trimestre del 2012. En EE.UU., EDPR agregó en el 2012 el parque eólico Marble River en el estado de Nueva York con 215 MW de capacidad instalada (70 MW en el 4º trimestre del 2012).

Factor de carga	2012	2011	Δ 12/11
Europa	26%	25%	+1.1 pp
EE.UU.	33%	33%	-
Brasil	31%	35%	(3.5 pp)
Total	29%	29%	+0.4pp

Durante el año, EDPR ofreció un sólido factor de carga del 29% (+0,4 pp interanuales) —una cifra excepcional dentro de la industria eólica— reafirmando así la excepcional calidad de sus activos. EDPR continúa sacando provecho de sus ventajas competitivas para maximizar la producción eólica y de su cartera diversificada para mitigar la volubilidad del viento. En Europa, EDPR obtuvo un factor de carga del 26% (+1,1 pp interanuales) impulsado por el superior factor de carga de España y del Resto de Europa. En EE.UU., el factor de carga medio del 2012, un 33%, no varió con respecto al año anterior a pesar de la volubilidad trimestral experimentada durante el año. En Brasil, el factor de carga medio fue de un 31% frente al 35% del 2011.

GWh	2012	2011	Δ 12/11
Europa	8.277	7.301	+13%
EE.UU.	9.937	9.330	+6%
Brasil	231	170	+36%
Total	18.445	16.800	+10%

La producción de electricidad de EDPR aumentó un 10% interanual, hasta los 18,4 GWh, con crecimiento en todos los países. Las operaciones de la compañía en Europa, respaldadas por los mercados de Europa Central y del Este, impulsaron el aumento de producción total (+13% interanual), con un crecimiento en EE.UU. y Brasil del +6% y +36% interanuales respectivamente. La contribución de los nuevos Contratos de Compra de Energía (PPA por sus siglas en inglés) y de las inversiones en mercados regulados dio como resultado que el 86% de la producción anual se vendió con PPA o con planes de marco regulador. La exposición a los precios del mercado al contado de la electricidad disminuirá aún más en el 2013, una vez pasada la contribución de 12 meses de los PPA que se iniciaron a lo largo del 2012.

Tarifa (por MWh)	2012	2011	Δ 12/11
Europa	94,2€	88,0€	+7%
EE.UU.	\$47,1	\$45,7	+3%
Brasil	R\$286,4	R\$278,4	+3%
Tarifa	63,5€	57,7€	+10%

El precio medio de venta aumentó hasta los 63,5 €/MWh (+5,8 €/MWh o +10% interanual) como resultado de: i) los mayores precios de venta en Europa (+2,7 €/MWh); ii) la favorable evolución del mercado de divisas €/€ (+1,5 €/MWh); iii) el cambio en la composición de la producción, con una mayor producción en Europa (+0,7 €/MWh); iv) la mejora del precio medio en EE.UU. (+0,6 €/MWh); y v) el mayor precio de venta y el aumento de producción en Brasil (+0,3 €/MWh).

La mayor producción (+10% interanual) y los mejores precios de venta (+10% interanual) han llevado a las ventas de electricidad a crecer un 21% interanual hasta alcanzar los 1.158 millones de euros. Los ingresos provenientes de la colaboración institucional sumaron 127 millones de euros en el 2012 (+14% interanual), dados: i) el aumento de valor del dólar (+8% interanual); y ii) la mayor producción de electricidad en EE.UU. (+6% interanual), lo que ha llevado a unos mayores ingresos relacionados con las desgravaciones por producción (PTC).

En conjunto, los ingresos de EDPR aumentaron en el 2012 un 20% respecto al 2011, hasta 1,3 miles de millones de euros. Los ingresos por MW mejoraron un 12%, lo que evidencia la calidad de las inversiones realizadas en los últimos 12 meses.

4.1.3 Desarrollo de la Capacidad y Capex

En construction (MW)	2012
España	0
Portugal	0
Francia	0
Bélgica	0
Polonia	130
Rumanía	28
Italia	0
Europa	158
EE.UU.	-
MW EBITDA	158
ENEOP- Eólicas de Portugal (consolidación por equity)	-
MW EBITDA + Eólicas de Portugal	158

En diciembre del 2012, EDPR tenía 158 MW en construcción en Europa: 130 MW en Polonia y 28 MW en Rumanía.

Capex (millones de €)	2012	2011	Δ %	Δ €
Europa	423	368	+15%	+56
EE.UU.	179	405	(56%)	(226)
Brasil y Otros	10	56	(82%)	(47)
Total	612	829	(26%)	(218)

El Capex sumó 612 millones de euros en el 2012, que reflejan los 440 MW añadidos en el 2012 y los trabajos realizados durante el año en las plantas en construcción. De los 612 millones de euros en Capex del 2012, 423 millones se invirtieron en Europa (349 millones en el Resto de Europa y 74 millones en la Península Ibérica), mientras que 179 millones en EE.UU. Este nivel de inversiones es menor que el registrado en el 2011 como consecuencia del menor ritmo de crecimiento en MW.

4.2 Resumen de los Estados Financieros Consolidados

4.2.1 Estado de situación patrimonial

Activos (millones de €)	2012	2011	Δ 12/11
Inmovilizado, neto	10.537	10.455	+1%
Activo inmaterial y fondo de comercio, neto	1.327	1,334	(1%)
Inversiones financieras, neto	57	61	(7%)
Activos por impuestos diferidos	89	56	+61%
Existencias	16	24	(32%)
Cuentas por cobrar - comerciales, netas	180	146	+23%
Cuentas por cobrar- otras ,netas	849	750	+13%
Activos financieros a valor razonable tras pérdidas y ganancias	0	0	+84%
Efectivo y activos líquidos equivalentes	246	220	+12%
Activos mantenidos para la venta	-	-	-
Activos Totales	13.302	1.3045	+2%
Recursos Propios (millones de €)			
Capital social + prima de emisión de acciones	4.914	4.914	-
Reservas y beneficios no distribuidos	384	325	+18%
Beneficio neto (atribuible a los accionistas de EDPR)	126	89	+43%
Intereses minoritarios	325	127	+157%
Recursos propios, total	5.749	5.454	+5%
Pasivos (millones de €)			
Deuda financiera	3.874	3.826	+1%
Asociaciones institucionales	942	1.011	(7%)
Provisiones	64	58	+10%
Pasivos por impuestos diferidos	381	381	-
Ingresos diferidos de asociaciones institucionales	738	773	(5%)
Cuentas por pagar- netas	1.555	1.542	+1%
Pasivo total	7.553	1.213	(1%)
Total recursos propios y pasivos	13.302	13.045	+2%

En general, el 2012 ha sido un año en el que EDPR ha fortalecido su balance general, al incrementar su patrimonio total en un 5 % interanual y reducir los pasivos totales en un -1 %.

Los activos totales sumaron los 13,3 miles de millones de euros, de los cuales cerca del 80 % (10,5 miles de millones) están relacionados con inmovilizado material neto lo que refleja el capital invertido neto acumulado en la producción de energía renovable.

El inmovilizado material neto aumentó en 82 millones de euros, principalmente por las nuevas adiciones del ejercicio (+690 millones de euros) y reducidas por los cargos de la depreciación y las pérdidas de valor por deterioro del ejercicio (-501 millones de euros), el efecto de la conversión de divisas, en su mayor parte por la devaluación del dólar (-89 millones de euros) y las bajas y pérdidas (-19 millones de euros). El capital invertido neto acumulado relacionado con los activos de energía renovable en funcionamiento a final del 2012 (excluidos los trabajos en curso relacionados con activos en construcción y en proyecto, y sin incluir las subvenciones a la inversión recibidas) suma en total 9,5 miles de millones de euros.

Los activos intangibles netos y el fondo de comercio, con un importe de 1,3 miles de millones de euros, comprenden principalmente el fondo de comercio asignado a las adquisiciones realizadas en EE.UU. (588 millones) y en España (535 millones), mientras que el total neto de las cuentas por cobrar, 1.000 millones de euros, incluye los préstamos a partes relacionadas (538 millones), las ventas por cobrar (180 millones), las garantías (64 millones) y los impuestos por pagar (55 millones).

El patrimonio neto total a final de año era de 5,7 miles de millones de euros y aumentó en 296 millones durante el año, sobre todo por la venta de participaciones minoritarias por 179 millones y por unos beneficios netos del periodo de 136 millones (incluidos 10 millones de participaciones minoritarias).

Los pasivos totales sumaban 7,6 miles de millones de euros a finales del 2012, sin variación con respecto al año anterior, con cerca de un 51 % de deudas financieras (3,9 miles de millones de euros) y aproximadamente un 12 % de pasivos relacionados con las colaboraciones institucionales (0,9 miles de millones de euros).

Los pasivos relacionados con colaboración institucional disminuyeron en 69 millones de euros hasta los 942 millones, principalmente como resultado de las ventajas fiscales monetizadas (-111 millones), de los pagos a inversores institucionales (-16 millones), de los intereses devengados (67 millones) y de la conversión de divisas (-18 millones). Los ingresos diferidos de la colaboración institucional, 738 millones de euros, están compuestos de los ingresos diferidos relacionados con los beneficios tributarios monetizados por los colaboradores institucionales aun por reconocer en el estado de resultados durante la vida restante de los respectivos activos.

Los pasivos de impuestos diferidos, por un importe de 381 millones de euros, reflejan las diferencias temporarias entre activos y pasivos en base contable y en base impositiva, mientras que las cuentas a pagar de 1,6 miles de millones incluyen las cantidades a pagar a proveedores de inmovilizado material (580 millones), los ingresos diferidos relacionados con subvenciones de inversión (324 millones), pasivos de instrumentos financieros a valor razonable (245 millones de euros) y los impuestos a pagar (57 millones de euros).

4.2.2 Cuenta de resultados

Cuenta de resultados consolidada (millones de €)	2012	2011	Δ 12/11
Ventas de electricidad y otros	1.158	+957	+21%
Ingresos por asociaciones institucionales	+127	+112	+14%
Ingresos	1.285	1.069	+20%
Otros ingresos operativos	+63	+85	(25%)
Suministros y servicios	(262)	(225)	+16%
Costes de personal	(63)	(61)	+3%
Otros costes operativos	(86)	(67)	+29%
Costes operativos(neto)	(348)	(268)	+30%
EBITDA	+938	+801	+17%
EBITDA/Ingresos	+1	+1	(2.0 pp)
Provisiones	-	+0	(99%)
Depreciación y amortización	(503)	(469)	+7%
Amortización de ingresos diferidos (subvenciones públicas)	+15	+15	+2%
EBIT	+450	+348	+30%
Plusvalías / (minusvalías)	+3	+11	(74%)
Ingresos/(gastos) financieros	(278)	(244)	+14%
Ingresos/(pérdidas) de sociedades del grupo y participadas	+7	+5	+42%
Beneficio antes de impuestos	+182	+119	+53%
Impuesto de sociedades	(46)	(28)	+64%
Beneficio del periodo	+136	+91	+50%
Beneficio atribuible a los accionistas de EDPR	+126	+89	+43%
Intereses minoritarios	+10	+2	+384%

En el 2012, los ingresos de la compañía aumentaron un 20% interanual, hasta los 1.285 millones de euros, impulsados por una mayor producción y unos precios más altos. Los costes operativos — definidos como los gastos operativos (netos) menos otros gastos de gestión— alcanzaron el 17%, por debajo de la evolución del excepcional crecimiento. En base unitaria, los ratios OPEX/MW y OPEX/MWh aumentaron un 8% y un 6% interanuales, sobre todo influidos por la fortaleza del dólar y las amortizaciones. Si no se tienen en cuenta el impacto del mercado de divisas ni de las amortizaciones, los ratios OPEX/MW y los OPEX/MWh solo crecieron un 4% y un 2% en cálculo interanual.

En el 2012, los suministros y servicios (que incluyen los costes de operación y mantenimiento) junto con los costes de personal aumentaron un 13% interanual, lo que refleja la fortaleza del dólar, la mayor capacidad media de operación y las menores capitalizaciones como resultado de la menor asignación de equivalentes a tiempo completo (ETC) a las actividades de construcción y desarrollo. Otros gastos operativos (que principalmente incluyen los impuestos, arrendamientos y alquileres operativos) crecieron un 29% interanual, en consonancia con el crecimiento de primera línea, la fortaleza del dólar, la subida de impuestos (España y Francia) y de las cuotas de acceso a la red eléctrica (España), y demás amortizaciones relacionadas con la racionalización de proyectos.

El EBITDA unitario por MW medio en funcionamiento, una unidad para medir la rentabilidad de los activos, aumentó un 9% interanual hasta alcanzar los 131.000 euros en el 2012, lo que evidencia la mejora constante de la cartera de EDPR. Como resultado, el EBITDA alcanzó en el 2012 los 938 millones de euros, un 17% más frente al 2011.

Los ingresos operativos (EBIT) aumentaron un 30% interanual en el 2012, hasta los 450 millones de euros, como resultado del rendimiento del EBITDA y el 7% de crecimiento en depreciación y amortización. La depreciación y la amortización se vieron afectadas por la nueva capacidad implementada, por la extensión de la vida útil de los activos y por las pérdidas de valor por deterioro (53 millones de euros), sobre todo en los proyectos en desarrollo en España.

Respecto a los resultados financieros, en el 2012 los costes netos por intereses antes de la capitalización aumentaron un 8% interanual hasta alcanzar los 205 millones de euros, quedando por debajo del 14% interanual de la evolución de la deuda financiera media. Los costes de la colaboración institucional subieron un 4% debido a la fortaleza del dólar, mientras que las diferencias del mercado de divisas y derivados siguieron siendo positivos. Otros gastos financieros sumaron tan solo en el 4º trimestre del 2012 13 millones de euros, influidos por los costes de cancelación anticipada de la deuda financiera (en línea con el 3^{er} trimestre si no se cuenta este efecto).

El beneficio antes de impuestos aumentó un 53 % interanual hasta alcanzar los 182 millones de euros en el 2012. En este periodo, los impuestos sobre la renta sumaron 46 millones de euros, con un tipo impositivo efectivo del 25 % (frente al 24 % en el 2011). Las participaciones minoritarias dieron un total de 10 millones de euros, en línea con la mejora en el desempeño de EDPR en Europa y la venta de participaciones minoritarias de 599 MW en los EE.UU.

En general, el beneficio neto aumentó en el 2012 un 43 % interanual hasta alcanzar los 126 millones de euros, mientras que el beneficio neto ajustado creció un 32 % interanual, hasta los 134 millones, tras tener en cuenta los acontecimientos no recurrentes con impacto en los ingresos operativos y las diferencias del cambio de divisas y las ganancias de capital (en el 2012 y en el 2011).

Distribución de dividendos:

La distribución de dividendos debe ser propuesta por el Consejo de Administración de EDPR y autorizada mediante una resolución aprobada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las disposiciones legales en vigor, concretamente la Ley de Sociedades de Capital española, los Estatutos de EDPR requieren que los beneficios del ejercicio económico tengan en cuenta:

- La cuantía necesaria para su dotación a la reserva legal.
- La cuantía acordada por la propia Junta General de Accionistas para la distribución de dividendos a las acciones en circulación.
- La cuantía acordada por la Junta General para constituir o incrementar los fondos de reserva o las reservas de libre disposición.
- La cuantía restante se registrará como excedente.

La política de dividendos de EDPR prevista, según se anunció el Día del Inversor de EDPR celebrado el 22 de mayo, es proponer la distribución de dividendos del 25 % al 30 % de los beneficios distribuibles de EDPR cada año durante el periodo 2013-2015. De acuerdo con esto, el Consejo de Administración de EDPR propone, para el 2013, repartir unos dividendos de 34.892.326,48 euros, es decir, 0,04 euros por acción, lo que corresponde a una tasa del 28% con respecto a los resultados consolidados del beneficio neto de EDPR en el 2012.

Propuesta de reparto del Beneficio neto (€)	
Bases de reparto:	
Beneficio neto del periodo	50.838.440
Total to be allocated	50.838.440
Reparto:	
Reserva Legal (10%)	5.083.844
Dividendos	34.892.326
Reservas Voluntarias	10.862.269
Total Distribuido	50.838.440

4.2.3 Flujo de caja y cambios en la deuda neta

Flujo de Caja (millones de €)	2012	2011	Δ 12/11
EBITDA	938	801	+17%
Impuesto de sociedades	(85)	(29)	+193%
Intereses financieros, neto	(205)	(189)	+8%
Resultado de soc. del grupo y participadas	7	5	+36%
FFO (Fondo de operaciones)	655	588	+11%
Costes netos por intereses	205	189	+8%
Resultado de soc. del grupo y participadas	(7)	(5)	+36%
Ajustes de partidas no monetarias	(121)	(158)	(23%)
Variaciones en el capital circulante	-66	29	-
Flujo de Caja Operativo	666	643	+4%
Inversiones	(612)	(829)	(26%)
Inversiones (desinversiones) financieras	(22)	(237)	(91%)
Capital circulante relacionado con proveedores de inmovilizado material	-	(23)	-
Subvención en efectivo	5	3	+105%
Flujo de Caja Operativo neto	37	(444)	-
Venta de participaciones minoritarias	177	6	-
Cobros (pagos) de asociaciones institucionales en EE.UU.	(15)	141	-
Costes financieros netos (efectivo)	(189)	(156)	+22%
Diferencias de cambios y otros	24	(3)	-
Reducción / (Incremento) de la Deuda Neta	+33	(457)	-

En el 2012, por primera vez, EDPR generó un flujo de caja operativo superior a la inversión global. El flujo de caja operativo aumentó un 4% interanual hasta alcanzar los 666 millones de euros, lo que resulta desfavorable si se compara con el desempeño de los fondos de operaciones, dados los cambios en el capital de trabajo registrados en el 2011 y el aumento de existencias de certificados verdes en Rumanía, que en su mayoría no se han vendido hasta principios del 2013.

Los elementos clave del flujo de caja que explican la evolución de la caja de 2012 son los siguientes:

- Los fondos de operaciones, que resultan del EBITDA tras aplicar los gastos de intereses netos, los ingresos de asociados y el aumento de los impuestos actuales del 11% interanual hasta los 655 millones de euros.
- El flujo operativo de caja, antes de los costes netos de intereses, ajustados por elementos que no son de caja (concretamente los ingresos de colaboración institucional de los EE.UU.)

y el neto de los cambios en el capital de trabajo, suma 666 millones de euros (+4% interanual). La comparación interanual de los cambios en el capital de trabajo está influida por las cantidades a cobrar no recurrentes del 2011 (en su mayoría relacionadas con la recaudación del IVA) y el aumento del stock de certificados verdes en Rumanía, que en su mayoría no se han vendido hasta principios del 2013).

- Las inversiones de capital en las obras en marcha y en los trabajos de desarrollo sumaron 612 millones de euros, mientras que otras actividades de inversión supusieron 22 millones de euros.
- En este periodo, EDPR completó dos operaciones de participaciones minoritarias al aplicar su estrategia de rotación de activos de vender intereses minoritarios de activos optimizados desde el punto de vista operativo. EDPR recibió 230 millones de dólares (177 millones de euros) de Borealis en diciembre del 2012 por la primera venta de una participación minoritaria del 49 % en una cartera de parques eólicos de 599 MW. El pago de la operación de participación minoritaria anunciada en diciembre del 2012 con CTG se realizará en el 1^{er} semestre del 2013.
- En general, la deuda neta descendió 33 millones hasta quedar en 3.355 millones de euros. En el 2012, EDPR tuvo por primera vez un flujo de caja libre positivo y, a medida que el flujo de caja operativo siga creciendo y se vaya aplicando la estrategia de rotación de activos, se espera que EDPR entre en un sólido ciclo de generación de flujo de caja libre.

Deuda neta (millones de €)	2012	2011	? €
Préstamos bancarios y otros	917	837	+80
Préstamos con empresas relacionados con el grupo EDP	2.957	2.989	(32)
Deuda financiera	3.874	3.826	+48
Efectivo y activos líquidos equivalentes	246	220	+26
Préstamos a empresas relacionadas con el grupo EDP	274	219	+55
Activos financieros mantenidos para negociar	0	0	+0.2
Efectivo y activos líquidos equivalentes	520	439	+81
Deuda neta	3.355	3.387	(33)

En diciembre del 2012, la deuda neta de EDPR descendió 33 millones de euros frente a diciembre del 2011, hasta quedar en 3,4 miles de millones de euros, dado que el flujo de caja operativo y el primer pago de la estrategia de rotación de activos cubrieron de sobra las actividades de inversión y los servicios de la deuda del periodo. La deuda financiera media aumentó un 14 % en los últimos 12 meses, (4,0 miles de millones de euros en el 2012 frente a 3,5 miles de millones en el 2011), mientras que la deuda neta media creció un 8 % interanual).

El 76 % de la deuda financiera de EDPR se contrató a través de préstamos participativos con el Grupo EDP, principal accionista de EDPR, mientras que los préstamos con instituciones financieras

representaron el 24 %. Para continuar diversificando sus fuentes de financiación, EDPR continúa poniendo en marcha proyectos de máxima calidad que permiten a la compañía asegurar la financiación de proyectos locales a costes competitivos. En el 2012, EDPR firmó tres nuevos proyectos de financiación por un total de 274 millones de euros para realizar proyectos en España (125 MW), Bélgica (57 MW) y Rumanía (57 MW). Además, toda la capacidad eólica de EDPR instalada en Rumanía (285 MW) ya tiene la estructura de financiación de proyectos completamente asegurada (238 millones de euros).

Los pasivos relacionados con la colaboración institucional disminuyeron en 68 millones de euros según el cálculo interanual (50 millones si se excluye el efecto de la conversión de divisas), hasta quedar en 942 millones de euros debido a las ventajas fiscales conseguidas por los *tax equity partners*.

En diciembre del 2012, el 57 % de la deuda financiera de EDPR estaba denominada en euros, mientras que el 39 % estaba financiado en dólares, dadas las inversiones de la empresa en EE.UU. La deuda restante está principalmente relacionada con la financiación en zloty polacos y en reales brasileños.

El 92 % de la deuda financiera está a tipo fijo y la mayoría (cerca del 80 %) vence después del 2018. EDPR continúa con la estrategia de financiación a largo plazo a tipo fijo para cuadrar el perfil de flujo de caja operativo con sus costes financieros, con lo que mitiga así el riesgo del tipo de interés.

En diciembre del 2012, el tipo de interés medio era del 5,2 %, un descenso de 20 pb frente a diciembre del 2011, lo que refleja el vencimiento a largo plazo de la deuda actual y los atractivos tipos conseguidos en las últimas financiaciones.

4.3 Panorama competitivo y plan de negocio

EDPR es una compañía energética líder en el mundo. Nuestro crecimiento ha sido el resultado de una extraordinaria capacidad para implementar proyectos e integrar sin asperezas nuevas compañías, personas y culturas. Nuestros mercados proporcionan un atractivo potencial de crecimiento, fundamentalmente por su perspectiva de crecimiento y por tener unas estructuras reguladoras estables que permiten generar atractivos beneficios.

EDPR continúa mirando al sector de energías renovables con una visión a largo plazo y cree que las tendencias medioambientales, económicas y tecnológicas que han sustentado las favorables condiciones de mercado de las energías renovables continuarán apoyando el crecimiento en nuestros mercados.

EDPR tiene una sólida historia en la ejecución de proyectos y en el cumplimiento de objetivos. Aumentamos constantemente la capacidad instalada a través de un competente desarrollo de proyectos. El éxito de la sociedad se debe a una combinación única de factores: una sólida trayectoria en la ejecución de proyectos, unos activos de primera clase con recursos eólicos de una calidad superior a la media, una cartera bien equilibrada en lo que respecta a áreas geográficas, al nivel de desarrollo y a las fuentes de ingresos, y una estrategia competitiva en el suministro de aerogeneradores.

La combinación de operaciones diversificadas con una base estable de ingresos distribuida en países con regímenes normativos favorables limita la exposición a los precios de mercado de la electricidad y ofrece una visibilidad y estabilidad significativas.

Como pilar de la confianza de EDPR para la consecución de estos objetivos se encuentra un equipo dinámico, altamente cualificado y experimentado de profesionales en todo el mundo, que cuentan con la trayectoria profesional y la ambición para ir más allá de los objetivos.

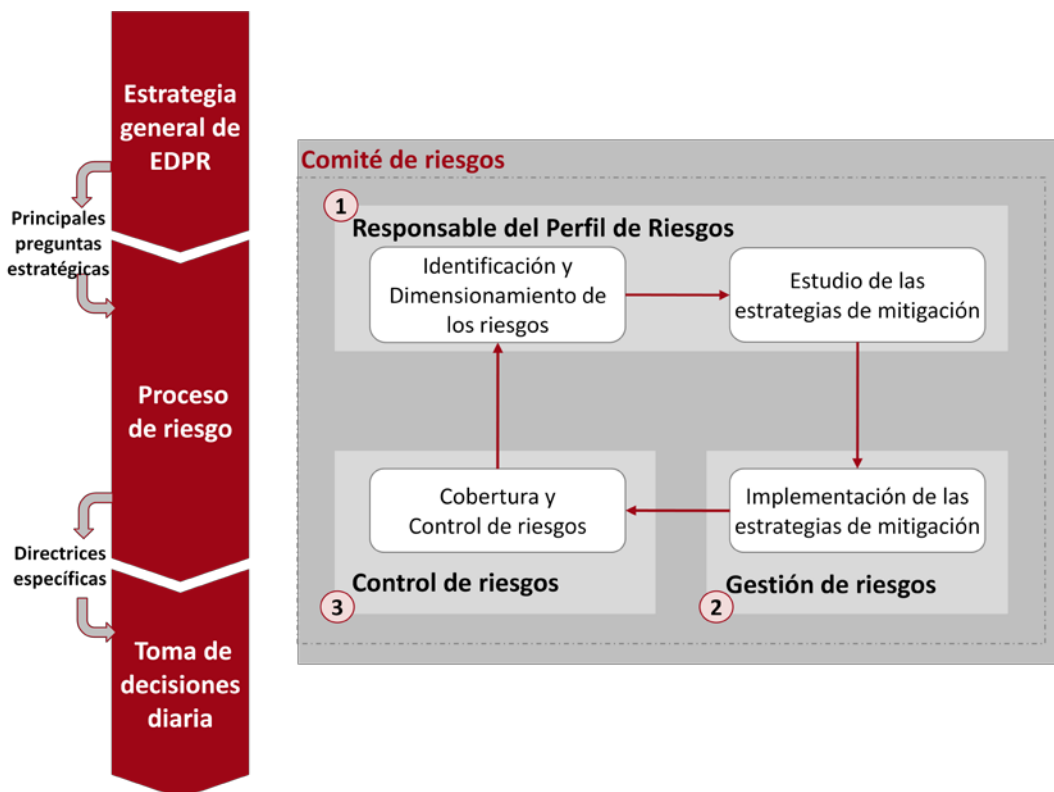
5. GESTIÓN DE RIESGOS

El marco de riesgos de EDPR fue diseñado para no ser una instancia independiente y separada de las actividades y procesos principales de la sociedad, sino para formar parte de las responsabilidades de gestión como un elemento integrante de todos los procesos organizativos, incluyendo la planificación estratégica.

MARCO Y PROCESO DE GESTIÓN DE RIESGOS

En el marco de riesgos de EDPR, el proceso de gestión de riesgos tiene como finalidad vincular la estrategia general de la sociedad con las decisiones diarias de los directivos, para permitir a la sociedad aumentar la probabilidad de lograr sus objetivos estratégicos.

La estrategia general de EDPR se traduce en grandes cuestiones estratégicas que se agrupan por áreas de riesgo y posteriormente se someten al proceso de gestión de riesgos de EDPR. El proceso de evaluación de riesgos desemboca en una serie de directrices concretas por área de riesgo que orientarán a los administradores en la toma de decisiones relacionadas con el perfil de riesgo de la sociedad.



FUNCIONES RELACIONADAS CON LOS RIESGOS Y COMISIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos en EDPR tiene el apoyo de tres áreas organizativas diferentes:

Funciones de riesgo	Descripción
<p>1</p> <p>Estrategia / Perfil de riesgos</p> <p>Política general de riesgos y estrategia</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Responsable de establecer las directrices y los límites para la gestión de riesgos dentro de la compañía • Orienta y apoya propuestas relativas a temas estratégicos
<p>2</p> <p>Dirección</p> <p>Gestión de riesgos y decisiones de riesgo del negocio</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Responsable de las decisiones operativas del día a día y relativas a la adopción de posiciones de riesgo y de mitigación de riesgos
<p>3</p> <p>Control</p> <p>Control de riesgos</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Responsable del seguimiento de los resultados de las decisiones relativas al riesgo y de contrastar la alineación de las operaciones con la política general de riesgos aprobada en la Comisión Ejecutiva

El marco de riesgos de EDPR fue diseñado para no ser una instancia independiente y separada de las actividades y procesos principales de la sociedad, sino para formar parte de las responsabilidades de gestión como un elemento integrante de todos los procesos organizativos, incluyendo la planificación estratégica.

La lista siguiente resume las principales áreas de riesgo y la descripción de las actividades de EDPR:

1. **Países y legislaciones:** Los cambios normativos pueden afectar a los negocios de EDPR en un país concreto.
2. **Ingresos:** Los ingresos percibidos por los proyectos de EDPR pueden diferir de los esperados.
3. **Financiación:** Puede que EDPR no consiga suficientes fondos para financiar las inversiones planificadas. Es posible que EDPR no pueda cumplir con sus obligaciones financieras.
4. **Contratos de aerogeneradores:** Los cambios en los precios de los aerogeneradores pueden afectar a la rentabilidad de los proyectos. Los contratos deben tener en cuenta el riesgo de desarrollo de los proyectos.

5. **Desarrollo de la cartera de proyectos:** Es posible que EDPR alcance una capacidad instalada diferente de sus objetivos o que sufra retrasos y/o adelantos en su instalación.
6. **Operaciones:** Los proyectos pueden generar un volumen diferente al esperado.

AREAS DE RIESGO Y PREGUNTAS ESTRATÉGICAS RELACIONADAS CON LOS RIESGOS

5.1 Países y legislaciones

5.1.1 Riesgos normativos

El desarrollo y la rentabilidad de los proyectos de energía renovable están sujetos a políticas y marcos normativos. Las jurisdicciones en las que opera EDPR ofrecen diversos tipos de incentivos que impulsan la venta de la energía generada con fuentes renovables.

La Unión Europea y varios organismos federales y estatales de EE.UU. confirman periódicamente su deseo de seguir apoyando las fuentes de energías renovables, aunque debido a las dificultades financieras que están experimentando los gobiernos, los sistemas retributivos son ahora menos competitivos en algunos países.

Por lo tanto, no está garantizado que este apoyo se mantenga, ni que la electricidad producida por los futuros proyectos de energía renovable se beneficie de obligaciones legales de compra, incentivos fiscales u otras medidas de apoyo a la generación de electricidad a partir de fuentes de energía renovables. Las leyes que fomentan las energías ecológicas se están sometiendo a revisión o están en fase de estudio en un gran número de países.

Gestión de los riesgos normativos

EDPR gestiona su exposición a los riesgos normativos mediante la diversificación (estando presente en diferentes países) y con su participación activa en diversas asociaciones del sector de la energía eólica. También se realizan análisis de sensibilidad para actualizar periódicamente los escenarios previstos.

5.2 Ingresos

5.2.1 Exposición a los precios de mercado de la electricidad

EDPR sufre un riesgo limitado derivado de los precios de mercado, ya que debido a la estrategia que aplica, está presente en países o regiones que permiten hacer previsiones de ingresos a largo plazo. En la mayoría de países en los que opera EDPR, los precios se determinan mediante mecanismos dentro de un marco regulado. En los mercados donde se espera una volatilidad a corto plazo de los precios del mercado, EDPR utiliza diferentes instrumentos financieros y de

cobertura sobre materias primas para optimizar la exposición a las fluctuaciones de los precios de la electricidad. Sin embargo, puede que no sea posible cubrir con éxito las exposiciones, o es posible que la empresa deba afrontar otras dificultades en la aplicación de la estrategia de cobertura.

En Europa, EDPR opera en países en los que el precio de venta se define mediante una tarifa regulada (España, Portugal y Francia) o en mercados en los que además del precio de la electricidad, EDPR recibe una prima regulada predefinida o un certificado verde, cuyo precio se determina en un mercado regulado (España, Bélgica, Polonia y Rumanía). Asimismo, EDPR está desarrollando actividades en Italia y el Reino Unido, donde el sistema actual de incentivos también funciona a través de certificados verdes. Recientemente, Italia cambió de los certificados verdes a la tarifa regulada y el Reino Unido está a punto de hacerlo.

En el caso de Norteamérica, EDPR centra su desarrollo en los estados que aplican programas RPS, que posibilitan unos ingresos más previsibles a través del mercado REC (Créditos de Energía Renovable) y mediante sanciones por incumplimiento. El mercado norteamericano no proporciona ningún sistema de marco regulado para el precio de la electricidad, aunque puede haber sistemas para los créditos REC en algunos estados. La mayor parte de la capacidad de EDPR en los EE.UU. posee precios predefinidos determinados mediante contratos a largo plazo con empresas eléctricas locales, en línea con la política de la empresa de formalización de contratos a largo plazo para la producción de sus parques eólicos.

En las operaciones brasileñas, el precio de venta se define a través de una subasta pública que se traduce posteriormente en un contrato a largo plazo.

Gestión de los riesgos relacionados con la exposición a los precios de mercado de la electricidad

Según el enfoque global de EDPR para optimizar la exposición a los precios de mercado de la electricidad, la empresa evalúa de forma permanente si hay desviaciones en los límites definidos (definidos mediante el EBITDA en riesgo), valorando en qué mercados pueden ser más efectivas las coberturas financieras para corregir dichas desviaciones. En 2012 y con el objetivo de gestionar dicha exposición, EDPR contrató coberturas financieras sobre una parte importante de su generación en España, a la vez que redujo en EE.UU. una parte importante de su exposición a través de diversos contratos de compra de electricidad, coberturas a largo plazo y permutas financieras. Además, EDPR cubrió parte de su generación no regulada en Polonia y Rumanía.

5.2.2 Riesgos relacionados con la volatilidad de la producción energética

La cantidad de energía generada por EDPR en sus parques eólicos y, por lo tanto, la rentabilidad de EDPR dependen de las condiciones climáticas, que varían en función de la ubicación del parque, de una estación del año a otra y de un año a otro. Puesto que las turbinas solo funcionan cuando la

velocidad del viento está dentro de unos valores específicos, la producción de energía de un parque eólico puede verse reducida si la velocidad del viento se encuentra fuera de esos valores.

La variación y las oscilaciones de las condiciones del viento en los parques eólicos pueden producir fluctuaciones estacionales y de otro tipo en la cantidad de electricidad generada y, por consiguiente, en los resultados de explotación y la eficiencia.

Gestión de los riesgos relacionados con la volatilidad de la producción de energía

EDPR mitiga la volatilidad y las fluctuaciones estacionales de los recursos eólicos con un conocimiento exhaustivo del diseño de sus parques eólicos y mediante la diversificación geográfica —en cada país y en diferentes países— de su base de activos. Este «efecto cartera» permite a EDPR compensar las variaciones del viento en cada zona y mantener la generación eléctrica total en un nivel relativamente estable. Actualmente, EDPR está presente en 11 países: España, Portugal, Francia, Bélgica, Polonia, Rumanía, Reino Unido, Italia, EE.UU., Canadá y Brasil.

Existen productos financieros para cubrir el riesgo meteorológico. EDPR está estudiando actualmente la idoneidad de contratar estos productos en casos específicos.

5.3 Financiación

5.3.1 Riesgos relacionados con la exposición a los mercados financieros

EDPR está expuesta a las fluctuaciones de los tipos de interés a través de la financiación. Este riesgo puede mitigarse contratando tipos de interés fijos e instrumentos financieros como coberturas y permutas de tipos de interés.

Asimismo, debido a su presencia en varios países, las fluctuaciones en las divisas pueden afectar de manera negativa a los resultados financieros. EDPR se cubre frente a los riesgos derivados de las fluctuaciones de las divisas mediante estrategias de cobertura natural y mediante el uso de diferentes instrumentos de cobertura, como los contratos de divisas a plazo y los swaps de tipos de interés.

Los esfuerzos de cobertura de EDPR minimizan el impacto de la volatilidad de los tipos de interés y los tipos de cambio, pero sin eliminarla del todo.

Gestión de los riesgos financieros

La evolución de los mercados financieros se analiza de forma permanente de acuerdo con la política de gestión de riesgos del grupo EDP aprobada por el Consejo de Administración de EDPR. El Consejo de Administración es responsable de la definición de los principios generales de gestión de riesgos y del establecimiento de los límites de la exposición siguiendo la recomendación de la Comisión de Riesgos.

Teniendo en cuenta la política de gestión de riesgos y los límites de exposición aprobados, el equipo del área de Finanzas identifica, evalúa y somete a la aprobación del Consejo la estrategia financiera adecuada para cada proyecto/ubicación.

5.3.1.1 Riesgo derivado de los tipos de interés

El propósito de las políticas de gestión de los riesgos derivados de los tipos de interés es reducir la exposición de los flujos de caja relacionados con la deuda a largo plazo a las fluctuaciones del mercado, principalmente contratando deuda a largo plazo con un tipo de interés fijo, pero también por medio de la formalización de instrumentos financieros derivados para pasar de tipos de interés variables a tipos de interés fijos cuando se emite deuda a largo plazo con tipos de interés variables.

EDPR posee una cartera de derivados sobre tipos de interés con vencimientos aproximadamente entre 2 y 14 años. Se realizan análisis de sensibilidad del valor razonable de los instrumentos financieros en relación con las fluctuaciones de los tipos de interés.

Gracias a las políticas adoptadas por el Grupo EDPR, sus flujos de caja son independientes en gran medida de las fluctuaciones de los tipos de interés.

5.3.1.2 Riesgo derivado de los tipos de cambio

EDPR opera en un plano internacional y está expuesta al riesgo cambiario que resulta de las inversiones en sus filiales extranjeras. En la actualidad, la principal exposición a las divisas es el riesgo derivado de la fluctuación del tipo de cambio dólar estadounidense-euro, que procede en su mayor parte de nuestras operaciones en EE.UU. Con el incremento constante de la capacidad en otras regiones cuya divisa es distinta del euro, EDPR también está expuesta a otras divisas nacionales (Polonia, Rumanía, Brasil, Reino Unido y Canadá).

La política general de EDPR es la cobertura natural, con el objeto de conseguir la correspondencia de flujos de caja y minimizar de este modo el impacto de las variaciones en los tipos de cambio, a la vez que se preserva el valor. La esencia de este enfoque consiste en generar salidas de fondos en divisas extranjeras para hacerlas coincidir con entradas de fondos equivalentes en divisas extranjeras.

5.3.2 Riesgo crediticio relacionado con contrapartes

El riesgo de contraparte es el riesgo de impago de terceros en un contrato con EDPR, bien debido a problemas provisionales de liquidez o por problemas generalizados más a largo plazo.

Gestión del riesgo crediticio relacionado con contrapartes

La política del grupo EDPR en cuanto al riesgo crediticio relacionado con contrapartes en las operaciones financieras se gestiona mediante el análisis de la capacidad técnica, la competitividad, la calificación crediticia y la exposición a cada contraparte. Las contrapartes en derivados y

operaciones financieras están restringidas a entidades crediticias de alta calidad, por lo que no puede considerarse que exista ningún riesgo significativo de incumplimiento por su parte y no se exige ninguna garantía para estas operaciones.

5.3.3 Riesgo de liquidez

El riesgo relacionado con la liquidez es el riesgo de que EDPR no sea capaz de cumplir con sus obligaciones financieras.

Gestión del riesgo de liquidez

La estrategia de EDPR para gestionar la liquidez es garantizar que siempre tendrá una liquidez suficiente como para cubrir sus pasivos cuando venzan, tanto en condiciones normales como bajo presión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgarse a perjudicar la reputación de EDPR.

EDPR tiene una estructura financiera diversificada compuesta por deuda corporativa y sistemas de financiación de proyectos en la que se tiene en cuenta, entre otros factores, los costes de financiación, la titularidad de los proyectos y la liquidez cambiaria del proyecto.

Por último, EDPR utiliza un modelo financiero para prever el riesgo de liquidez a medio y largo plazo y cumplir los objetivos estratégicos definidos (EBITDA, ratio de deuda y otros).

5.4 Contratos de aerogeneradores

5.4.1 Riesgo relacionado con el suministro de aerogeneradores

Los aerogeneradores son un elemento clave en el desarrollo de proyectos de EDPR relacionados con la energía eólica, ya que el déficit o un aumento súbito inesperado de los precios de los aerogeneradores puede generar dudas respecto al desarrollo de un nuevo proyecto y su rentabilidad. Los aerogeneradores representan una media del 70-80% de la inversión necesaria en un parque eólico.

Gestión del riesgo relacionado con el suministro de aerogeneradores

EDPR se enfrenta a un riesgo limitado en relación con la disponibilidad y el aumento de los precios de los aerogeneradores gracias a sus contratos marco con los principales proveedores internacionales de turbinas eólicas. La sociedad utiliza una amplia gama de proveedores de aerogeneradores con el fin de diversificar el riesgo de suministro de este componente.

5.5 Desarrollo de la cartera de proyectos

5.5.1 Riesgos relacionados con los permisos

Los parques eólicos están sujetos a estrictas normativas en diferentes instancias reglamentarias (internacionales, nacionales, estatales, regionales y locales) que hacen referencia al desarrollo, la construcción, la conexión a las redes eléctricas y la explotación de centrales eléctricas. Entre otras

cosas, estas disposiciones legales regulan aspectos paisajísticos y medioambientales, permisos de construcción, el uso y la protección del suelo y cuestiones relativas al acceso a las redes eléctricas. Aunque el nivel de exigencia puede ser diferente dependiendo de la región, somos conscientes de la tendencia que manifiestan los marcos normativos a adoptar las disposiciones más restrictivas y de que los riesgos de desarrollo se suelen concentrar en los ámbitos de la aprobación (fundamentalmente aspectos medioambientales y urbanísticos) y la conexión.

En este contexto, la experiencia que EDPR pueda atesorar en un país concreto será útil para anticiparse y afrontar futuros cambios similares en otros países.

Durante la fase de desarrollo y diseño, EDPR se concentra en la optimización de sus proyectos. Dominando las variables que están sujetas a nuestro control, como la elección del emplazamiento y la configuración óptima, nuestra idea es hacer que nuestros proyectos tengan más posibilidades de salir adelante en un entorno externo adverso.

Gestión de los riesgos relacionados con permisos

EDPR mitiga este riesgo asegurándose varias opciones diferentes, realizando actividades de desarrollo en 11 países diferentes (España, Portugal, Francia, Bélgica, Polonia, Rumanía, Reino Unido, Italia, Estados Unidos, Canadá y Brasil) y con una cartera de proyectos en diferentes fases de madurez. EDPR cuenta con una amplia cartera de proyectos en desarrollo en las regiones más atractivas que proporciona un «colchón» para superar los posibles retrasos en el desarrollo de nuevos parques, lo que ayuda a garantizar la consecución de los objetivos de crecimiento y permite compensar los retrasos en la obtención de permisos en algunas regiones con los esfuerzos de desarrollo que se realizan en otras.

5.6 Operaciones

5.6.1 Riesgo relacionado con el rendimiento de los aerogeneradores

La producción de los parques eólicos depende de la disponibilidad y el rendimiento operativo del equipo necesario para su explotación, principalmente de los componentes de los aerogeneradores y de los transformadores. Por lo tanto, el riesgo relativo a los aerogeneradores es que su rendimiento no sea óptimo y, por ello, su valor sea inferior al esperado.

Gestión del riesgo relacionado con el rendimiento de los aerogeneradores

EDPR mitiga este riesgo recurriendo a un amplio abanico de proveedores de aerogeneradores —lo que reduce al mínimo el riesgo tecnológico—, firmando contratos de mantenimiento completo a medio plazo con los proveedores de aerogeneradores y realizando un programa de mantenimiento planificado y preventivo adecuado.

En fechas más recientes, EDPR está externalizando las operaciones de explotación y mantenimiento no estratégicas de sus parques eólicos, mientras que las actividades primarias y de valor añadido siguen estando controladas por EDPR.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En línea con la política general de riesgos y la estrategia de EDPR, la empresa emplea instrumentos de derivados financieros y recurre a posiciones y operaciones de cobertura con la sola intención de protegerse contra dichos riesgos y mitigar, así, las fluctuaciones de sus ganancias y/o los cambios en el patrimonio.

El tipo de derivados financieros contratados y sus respectivos valores de mercado se describen en detalle como parte la nota 11 del Resumen de los Estados Financieros adjunto.

7. ACCIONES PROPIAS

En la Junta General de Accionistas del 2010, se autorizó, al Consejo de Administración, por un período de cinco años a partir de la fecha de la Junta General de Accionistas, la adquisición y venta derivada de las acciones propias por la Empresa y/o las compañías filiales hasta el máximo establecido por la ley y de acuerdo con sus términos.

EDPR no ha realizado ninguna adquisición y, en consecuencia, tampoco ha comerciado con sus propias acciones.

8. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO (I+D)

Más allá de las actividades comerciales, EDP Renováveis apoya a EDP Inovação (EDPI) en el desarrollo de distintos proyectos con el objetivo de mejorar la competitividad.

Estos proyectos están enfocados principalmente en la energía solar, en la eólica marina y en otras tecnologías.

Este acuerdo con EDPI refuerza el compromiso a largo plazo de EDPR de apoyar las actividades de I+D en áreas relacionadas con su negocio.

9. GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

EDPR es una empresa líder en energía renovable. Producimos energía limpia y verde, energía sin emisiones. Nuestra estrategia con respecto al medio ambiente se basa en 4 pilares: la producción de energía sin emisiones de CO₂, una estrategia para minimizar el impacto de nuestros parques eólicos durante su ciclo de vida, una cultura de respeto por la biodiversidad y una cultura de responsabilidad y reciclado en nuestras oficinas.

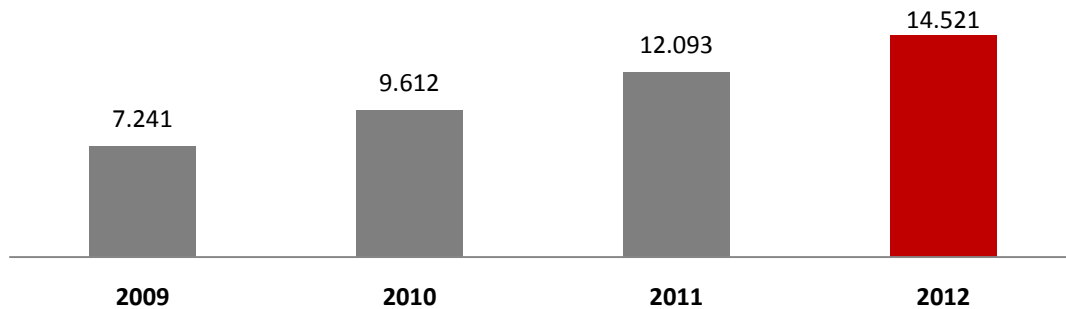


Estrategia de cambio climático

Nuestra cartera de 8 GW de capacidad instalada contribuye cada año a la lucha mundial contra el cambio climático. Mejoramos significativamente la calidad del aire al mitigar las emisiones que de otra manera se liberarían a la atmósfera con otros tipos de producción de energía basados en combustibles fósiles.

Durante el 2012, EDPR ha producido 18,4 TWh, lo que se estima que ha evitado la emisión de 14.521. miles de toneladas de CO₂.

CO₂ evitado (miles de toneladas)¹



¹ Estimado como: *[producción x factores de emisión país]*

Los planes de crecimiento de la empresa en energía puramente renovable representan un sólido compromiso para fomentar el desarrollo de fuentes de energía verdes. Además, nos comprometemos a apoyar el uso de la mejor tecnología disponible a fin de preservar los recursos naturales y reducir la polución.

Estrategia medioambiental

Con el objetivo de proteger el medio ambiente, complementamos nuestra estrategia de lucha contra el cambio climático con una gestión medioambiental responsable de nuestras instalaciones. Esta estrategia la refuerzan nuestras políticas medioambientales y de biodiversidad basadas en las Directrices del Grupo EDP que fueron aprobadas por la Comisión Ejecutiva de EDPR.

Nuestras políticas promulgan una gestión responsable del medio ambiente a lo largo de toda la cadena de valor. Desde las etapas iniciales en el desarrollo de proyectos –cuando es crítico realizar estudios de viabilidad medioambiental y cultural–, hasta el desmantelamiento de nuestros parques eólicos –cuando nuestra estrategia medioambiental incluye planes de gestión de residuos, y de seguimiento medioambiental así como para la restauración del hábitat. Todo este proceso está sustentado por un extenso conocimiento local que nos permite garantizar el cumplimiento medioambiental durante el ciclo de vida del proyecto.

EDPR persigue minimizar los impactos en el ecosistema. Si dichos impactos no pueden evitarse por completo, implementamos medidas de compensación, incluidas colaboraciones con asociaciones medioambientales dirigidas a conseguir un balance positivo en la biodiversidad a nivel local.

Nuestros parques eólicos habitualmente se construyen en áreas rurales donde el recurso eólico es abundante permitiendo la operación de los parques eólicos sea compatible con el uso al que estaban destinados los terrenos. Una vez se completa la construcción, apenas 1 % de toda el área

del proyecto deja de estar disponible, y este cambio en el uso de los terrenos está aprobado por las autoridades competentes.

El uso principal de estos espacios son las carreteras de acceso a las ubicaciones de los aerogeneradores, una pequeña parte para los propios aerogeneradores y los transformadores eléctricos y una zona con gravilla para la grúa que se instala durante las tareas de construcción y mantenimiento.

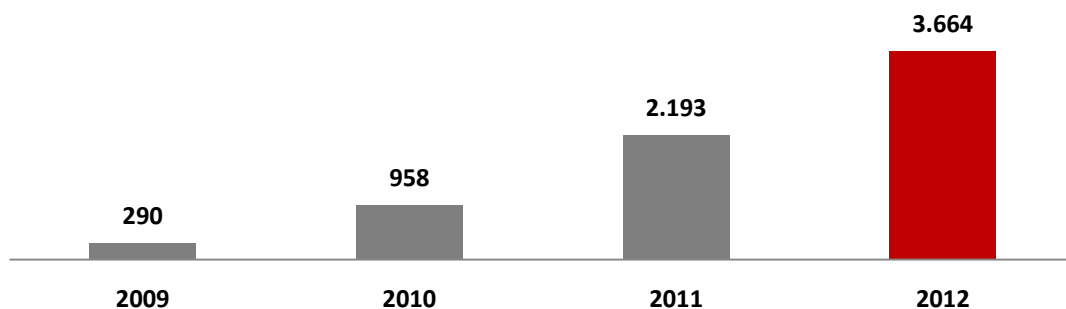
Sistema de gestión ambiental y certificación ISO 14001

Para garantizar la gestión adecuada de los aspectos ambientales y el cumplimiento de la legislación medioambiental aplicable, EDPR inició en el 2008 la implementación de un Sistema de Gestión Ambiental (SGA)

El SGA cubre, entre otros, los procedimientos aplicables a todos los parques eólicos en funcionamiento para establecer controles operativos, sistemas de seguimiento y mediciones de todos los aspectos ambientales significativos. Periódicamente se realizan inspecciones ambientales para evaluar la importancia de los aspectos medioambientales. La frecuencia de las inspecciones se establece en el plan de seguimiento en función de la evaluación realizada. En algunos casos las inspecciones llegan a realizarse diariamente.

En Europa, el SGA ha sido certificado ISO 14001:2004. A finales del 2012, todos los parques eólicos europeos de EDPR que entraron en servicio antes de junio del 2012 y que gestiona EDPR han sido certificados, lo que suma un total 3.664 MW, cerca del 50 % de la capacidad instalada por EDPR.

MW certificados ISO 14001:2004

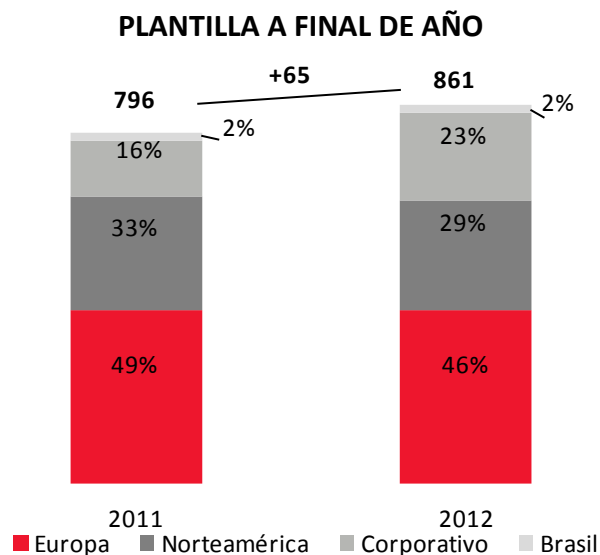


10. CAPITAL HUMANO

Una de las principales ventajas competitivas que lleva a EDPR a obtener año a año excepcionales resultados es su capital humano. Se trata de un equipo joven de primer nivel con excelentes cualificaciones y un amplio conocimiento de sus respectivos mercados. La capacidad de EDPR de captar personal cualificado y retenerlo ha sido vital para desarrollar y mantener sólidos conocimientos especializados que resultan esenciales para materializar su estrategia.

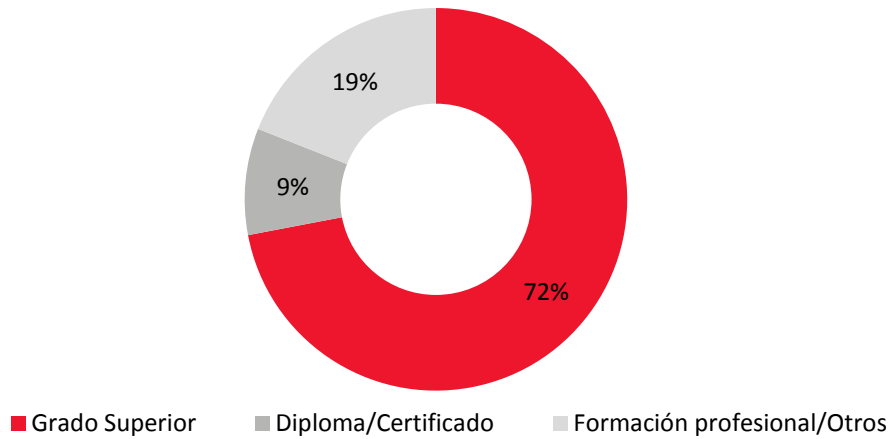
NUESTRO CAPITAL HUMANO A GRANDES RASGOS

En 2012, EDPR contaba con 861 empleados, de los que el 32% trabaja en Norteamérica y Brasil y el 68% en Europa. El 99% de los empleados de EDPR tiene contrato indefinido.

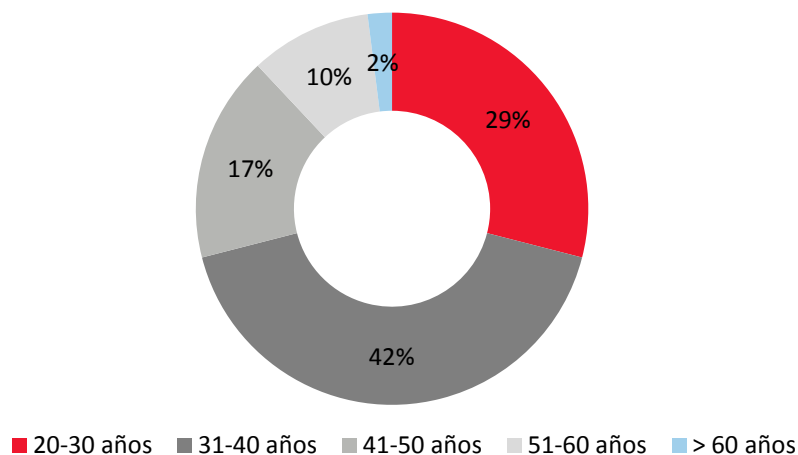


Contamos con un equipo cualificado y heterogéneo en concordancia con nuestra estrategia de negocio, donde un 72% cuenta con un título universitario y el 71% tiene menos de 40 años. Este equipo de talento de altamente preparado ha contribuido al crecimiento exponencial de EDPR y establece las bases para afrontar las oportunidades y desafíos del futuro. Además, nuestros profesionales encarnan plenamente el entusiasmo y la energía de EDPR.

Desglose de plantilla por cualificación



Desglose de plantilla por edad



A lo largo del año, se incorporaron 145 nuevos empleados a EDPR y 80 abandonaron la compañía, lo que da como resultado una tasa de rotación del 13%, similar a la de años anteriores.

SATISFACCIÓN DE LOS EMPLEADOS

La satisfacción de nuestros empleados es uno de los factores clave para retener a una plantilla altamente cualificada. Al ofrecer uno de los mejores lugares de trabajo de las regiones en las que estamos presentes, crece el sentimiento de orgullo y responsabilidad de nuestros empleados para con la empresa. También constituye un magnífico canal de comunicación para transmitir nuestros valores a los potenciales nuevos empleados. Por consiguiente, en EDPR buscamos y hemos obtenido diversas certificaciones que confirman nuestra distinción como uno de los mejores lugares donde trabajar.

Great Place to Work

En 2012, EDPR fue incluida en la clasificación Great Place to Work® (GPTW) en España, lo que se logró tras una encuesta enviada a los empleados de la empresa por un organismo independiente, en la que se les pedía su opinión sobre diversos factores del día a día de la empresa.

Pese a ser la primera vez que nos presentamos para ser incluidos en este ranking, EDPR se situó entre las seis mejores empresas donde trabajar en España, en la categoría de 250 a 500 trabajadores.

Top Workplace en EE.UU.

En 2012 EDPR fue elegida como uno de los mejores lugares de trabajo en Estados Unidos por tercer año consecutivo. Más de 72.500 empleados de la zona de Houston intervinieron con sus opiniones en la sección «Top Workplaces» (lugares de trabajo destacados) del Houston Chronicle, valorando a sus empresas en áreas tales como las oportunidades de promoción, el importe de su salario y retribución variable, así como las habilidades de comunicación y gestión de sus jefes.

POLÍTICA DE REMUNERACIÓN Y OTROS BENEFICIOS

Queremos ofrecer un competitivo paquete de remuneración y beneficios salariales a nuestros empleados con el objetivo de reconocer su trabajo y talento, sin hacer distinciones entre los empleados que trabajan a tiempo completo y los que trabajan a tiempo parcial.

Nuestra política general de remuneración se dirige a las necesidades de cada mercado y cuenta con la suficiente flexibilidad para adaptarse a las necesidades de cada región. Dicho paquete cuenta con una base fija, a la que se suma un complemento variable que depende de una evaluación del desempeño donde se evalúa indicadores clave de la empresa, del área e individuales.

Además, reforzamos el paquete de remuneración con varios beneficios salariales y un paquete de remuneración flexible que permite a nuestros empleados beneficiarse de incentivos fiscales según la legislación local. Asimismo, hemos llegado a acuerdos con empresas en diferentes países para ofrecer descuentos en productos específicos a nuestros empleados.

CONCILIACIÓN ENTRE LA VIDA LABORAL Y LA PERSONAL

Uno de nuestros objetivos fundamentales sigue siendo la promoción y fomento de la conciliación entre la vida personal y laboral de nuestros empleados. La consecución de este objetivo aumenta la satisfacción de nuestros trabajadores, a la vez que incrementa su productividad, compromiso y responsabilidad.

EDPR implantó programas de conciliación de la vida familiar y laboral en sus regiones y tiene el objetivo constante de mejorar y ofrecer prestaciones adicionales.

Las prestaciones del programa de conciliación de la vida familiar y laboral son concretas. Entre ellas están, según la región, becas para los hijos de los empleados para inscribirse en actividades de verano, permiso remunerado adicional para alargar el permiso por paternidad o maternidad o para celebrar el cumpleaños, etc.

En 2011, EDPR obtuvo la Certificación de Empresa Familiarmente Responsable por sus prácticas de conciliación de la vida familiar y laboral en España.

A lo largo de 2012, hemos sometido nuestras prácticas a una auditoría como parte del proceso de renovación de la certificación, que se realiza cada dos años. Los resultados del proceso de auditoría confirman la excelencia del modelo de gestión actual, así como el cumplimiento de las normas de certificación. En los resultados de la auditoría se hizo mención especial a los esfuerzos de mejora continua de las prácticas de la empresa, lo que debería reflejarse positivamente en futuras evaluaciones.

Asegurar la conciliación de la vida familiar y laboral de los empleados es fundamental para lograr un equilibrio saludable. En 2012, organizamos actividades dirigidas a los hijos de los empleados para que conociesen nuestras oficinas de Europa y de Estados Unidos. Queríamos que vieran dónde trabajan sus padres y lo que hacen.

VOLUNTARIADO

Como empresa sostenible que se enorgullece de ser un miembro activo de las numerosas comunidades en las que está presente, EDPR alienta a los empleados a participar activamente en sus comunidades y a ser conscientes de las necesidades emergentes a través de muy diversas iniciativas de voluntariado.

Además, nuestras prácticas de voluntariado crean un entorno, tanto en la empresa como en las comunidades en las que trabajamos, que está más abierto a nuevas ideas, que favorece la diversidad y que transmite a la empresa los valores del voluntariado.

Los empleados pueden participar en los programas de voluntariado a través de diversas campañas, mediante donativos o a través de la participación directa en diversas actividades durante horas de trabajo o en fines de semana. En Estados Unidos un Comité de Voluntariado planifica actividades periódicas destinadas a generar un impacto positivo en la sociedad.

EDPR se esfuerza por formar y preparar a su excelente equipo centrándose claramente en abordar los desafíos y las oportunidades del futuro. Para ello, EDPR ha implantado una sólida estrategia de formación, desarrollo y movilidad. Con estos esfuerzos deseamos preservar la excelencia del capital humano de la empresa, al tiempo que ofrecemos un atractivo plan de desarrollo profesional con oportunidades de crecimiento.

MOVILIDAD

Para apoyar la estrategia de crecimiento interanual de la empresa, la movilidad reviste una importancia crucial y es una poderosa herramienta para compartir la cultura y mejores prácticas de EDPR con los nuevos mercados en los que planeamos entrar. Asimismo, abre ante nuestros empleados nuevos horizontes de desarrollo profesional.

En 2012, iniciamos un proceso para facilitar el acceso de los empleados a las oportunidades que mejor se adecuasen a sus planes profesionales. Se animó a los empleados a actualizar la información de su experiencia profesional y sus preferencias en materia de movilidad.

Esta información fue procesada con el fin de identificar distintos perfiles dentro de la empresa, como paso preparativo para los próximos requisitos de movilidad. En los próximos años, los nuevos puestos que se abran en la empresa se cotejarán con los perfiles generados, con el fin de dar prioridad a la movilidad interna de los empleados cuyas competencias, formación y preferencias de movilidad coincidan con los requisitos de los nuevos puestos.

FORMACIÓN

A la hora de definir nuestra estrategia para el futuro, nos esforzamos por adecuar las capacidades de los empleados a las demandas actuales y futuras de la organización, y ello cumpliendo con sus expectativas de desarrollo profesional y fomentando su empleabilidad continua. Nos comprometemos a ofrecer a los empleados un atractivo plan de desarrollo profesional, además de oportunidades de formación y capacitación continuas.

Cada año se evalúa a todos los empleados de EDPR —independientemente de su categoría profesional— para determinar su potencial de desarrollo, y así se crea un plan de desarrollo personalizado con la formación más adecuada para atender sus necesidades específicas. El

proceso de evaluación del potencial es independiente de la valoración del desempeño y está basado en un modelo de evaluación de 360 grados en el que se recoge información de diferentes fuentes para evaluar el desempeño del trabajador: autoevaluación, compañeros, subordinados y superior jerárquico.

En 2012, el número de asistencias a las sesiones de formación aumentó a 2.270, lo que representa 2,93 asistencias a cursos de formación por empleado. Por otra parte, el número total de horas de formación se redujo a 14.611, como resultado de un cambio de perfil de formación a cursos más cortos y especializados.

Métricas de formación	2012	2011	%
Número de horas de formación (#)	14.611	17.873	-18%
Inversión en información (miles de €)	924	1.033	-11%
Número de asistencias(#)	2.270	2.004	13%

Nota: Las cifras de formación de Portugal y Brasil son publicadas por EDP, por ello, no están incluidos.

Nota 2: Las cifras no incluyen formación en idiomas. En 2011, la formación en idiomas sumó 2.713 horas y 166 asistencias.

Escuela de Energías Renovables: EDP University

En los próximos años, la Escuela de Energías Renovables adquirirá relevancia como herramienta destinada a facilitar el intercambio de conocimientos y proporcionar a los empleados una visión general de los desafíos estratégicos a los que se enfrenta la empresa.

La Escuela de Energías Renovables se creó 2011 en el marco de la EDP University y, desde su creación, ha demostrado ser un éxito y ha impartido 23 sesiones formativas (que suman 229 horas) a 389 asistentes.

La Escuela también fomentó debates estratégicos mediante la preparación de un taller durante el año 2012 en el que participaron directores de las diferentes áreas de toda la compañía. Y nuestros socios comerciales también han contribuido al objetivo de nuestra escuela a través de cursos conjuntos, tales como el curso de formación específica sobre energía eólica marina organizado con Repsol, entre otras colaboraciones con la EDP University.

Programa de Gran Potencial

Nuestra estrategia formativa también se centra en impulsar el desarrollo profesional de nuestros empleados de alto potencial, ya que queremos que se conviertan en los futuros líderes que lleven

a EDPR al siguiente nivel. Con este objetivo, en 2012 seguimos ofreciendo a esos empleados un programa de formación específica llamado Programa de Alto Potencial (HIPO).

A través de dicho programa, los empleados se benefician del apoyo de un mentor que les orienta en sus trayectorias profesionales, y reciben una formación específica para desarrollar las aptitudes conductuales necesarias para promocionarse en la empresa.

Guía de Liderazgo

El liderazgo efectivo es un requisito para el éxito y desarrollo de la empresa. En 2012, EDPR ofreció a la dirección formación de liderazgo superior que abarca temas que van desde las responsabilidades al estilo de liderazgo. Las sesiones formativas organizadas a tal efecto fueron un excelente foro para compartir experiencias de liderazgo.

Al definir nuestra estrategia de futuro, nos esforzamos por alinear las demandas actuales y futuras de la organización con las capacidades de los empleados sin dejar de cumplir con sus expectativas de desarrollo profesional y apoyando su continua empleabilidad. Estamos comprometidos a ofrecer a nuestros empleados un plan de carrera atractivo, así como oportunidades de educación y formación continua.

CONTRATACIÓN

Con el objetivo de alimentar el crecimiento futuro, aumentar la eficiencia e impulsar la innovación, EDPR está siempre vigilante para poder incorporar a trabajadores con talento en todo el mundo. A tal efecto se ha desarrollado una estrategia de selección para alcanzar este objetivo fundamental y, al mismo tiempo, para asegurarse de que los nuevos empleados actúen de acuerdo con los valores de la compañía:

- **Entorno orientado al equipo:** EDPR promueve un entorno basado en el trabajo en equipo.
- **Desarrollo de la carrera profesional:** EDPR reconoce la importancia del desarrollo profesional y promueve el que sus empleados adquieran los conocimientos necesarios y dominen sus cometidos. La compañía reconoce y premia a los trabajadores por su innovación, su esfuerzo y su desempeño.
- **Diversidad:** EDPR posee una plantilla muy diversa, con una gran variedad de procedencias y culturas.
- **Sostenibilidad:** El objetivo de EDPR es promover la responsabilidad medioambiental, económica y social entre sus empleados.

En 2012, contratamos 145 empleados, de los cuales el 33% fueron mujeres.

Detalle nuevas incorporaciones 2012

Nuevas incorporaciones	2012	2011
España	43	30
Portugal	3	7
Francia	8	6
Polonia	6	22
Rumanía	14	8
Italia	4	1
Reino Unido	6	9
EE.UU.	52	43
Brasil	9	4
Total	145	130

Asimismo, en el proceso de captar a las personas más brillantes para que se unan a la compañía, contratamos a personas en prácticas procedentes de las mejores universidades y escuelas de negocios. Durante el año 2012, trabajaron en EDPR 117 estudiantes en prácticas y se ofreció un contrato a tiempo completo a 13 de ellos.

Becarios	Verano	Anual	Total	Contratados	(%)
Europa	4	70	74	5	7%
EE.UU.	13	12	25	2	8%
Brasil	0	5	5	1	20%
Corporate	3	30	33	5	15%
Total	20	117	137	13	9%

11. GOBIERNO CORPORATIVO

11.1 Modelo de gestión y supervisión

EDP Renováveis, ha adoptado la estructura de gobierno en vigor en España. Consta de una Junta General de Accionistas y de un Consejo de Administración que representa y gestiona la sociedad. El Consejo de Administración de la Sociedad ha establecido cuatro comisiones. Estas son: la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Auditoría y Control, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la Comisión de Operaciones entre Partes Relacionadas.

El modelo de gobierno de EDPR está diseñado para garantizar la transparencia, la meticulosa separación de funciones y la especialización de la supervisión.

El objetivo de elegir este modelo es adaptar la estructura de gobierno corporativa de EDPR a la legislación portuguesa. Por lo tanto, el modelo de gobierno adoptado por EDPR busca, en la medida que sea compatible con su ley personal, ajustarse al así llamado modelo "anglosajón" establecido en el "Código das Sociedades Comerciais" (código portugués de las sociedades mercantiles), en el cual el órgano de gestión es el Consejo de Administración y las tareas de supervisión y control son responsabilidad de la Comisión de Auditoría y Control.

La elección de este modelo cumple con el objetivo de compatibilizar dos sistemas diferentes de derecho societario, que se pueden considerar aplicables al modelo.

La experiencia de funcionamiento institucional indica que el modelo de gobierno adoptado por los accionistas es adecuado para la organización corporativa de la actividad de EDP Renováveis, especialmente porque ofrece transparencia y un sano equilibrio entre las funciones de gestión de la Comisión Ejecutiva, las funciones de supervisión de la Comisión de Auditoría y Control y la vigilancia por parte de las distintas comisiones especializadas del Consejo de Administración.

La relación institucional y funcional entre la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Auditoría y Control, y los demás miembros no ejecutivos del Consejo de Administración se ha contribuido de manera armoniosa al desarrollo de los negocios de la sociedad.

A fin de garantizar un mejor entendimiento del gobierno corporativo de EDP Renováveis por parte de los accionistas, la Sociedad ha subido los Estatutos de la Sociedad actualizados a www.edprenovaveis.com.

11.2 Órganos de gobierno

11.2.1 Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas, debidamente constituida, tiene el poder para decidir y adoptar decisiones por mayoría en aquellas materias que la ley y los Estatutos de la Sociedad reservan a su decisión y someten a su aprobación.

11.2.2 Consejo de Administración

El Consejo de Administración está investido de los más amplios poderes para la administración y gobierno de la Sociedad, sin otra limitación que las competencias asignadas expresamente a la Junta General de Accionistas por la ley o por los Estatutos de la Sociedad.

Nombre	Cargo	Fecha de Nombramiento	Fecha de Reelección	Fin de Mandato
António Mexia	Presidente y Consejero	18/03/2008	21/06/2011	21/06/2014
João Manso Neto	Vicepresidente, Consejero Delegado	18/03/2008	21/06/2011	21/06/2014
Nuno Alves	Consejero	18/03/2008	21/06/2011	21/06/2014
João Marques da Cruz	Consejero	16/05/2012	-	*
Rui Teixeira	Consejero	11/04/2011	21/06/2011	21/06/2014
João Paulo Costeira	Consejero	21/06/2011	-	21/06/2014
Gabriel Alonso Imaz	Consejero	21/06/2011	-	21/06/2014
Manuel Menéndez Menéndez	Consejero	04/06/2008	21/06/2011	21/06/2014
Gilles August	Consejero (Indep.)	14/04/2009	21/06/2011	21/06/2014
João Lopes Raimundo	Consejero (Indep.)	04/06/2008	21/06/2011	21/06/2014
João Manuel de Mello Franco	Consejero (Indep.)	04/06/2008	21/06/2011	21/06/2014
Jorge Santos	Consejero (Indep.)	04/06/2008	21/06/2011	21/06/2014
José Araújo e Silva	Consejero (Indep.)	04/06/2008	21/06/2011	21/06/2014
Rafael Caldeira Valverde	Consejero (Indep.)	04/06/2008	21/06/2011	21/06/2014

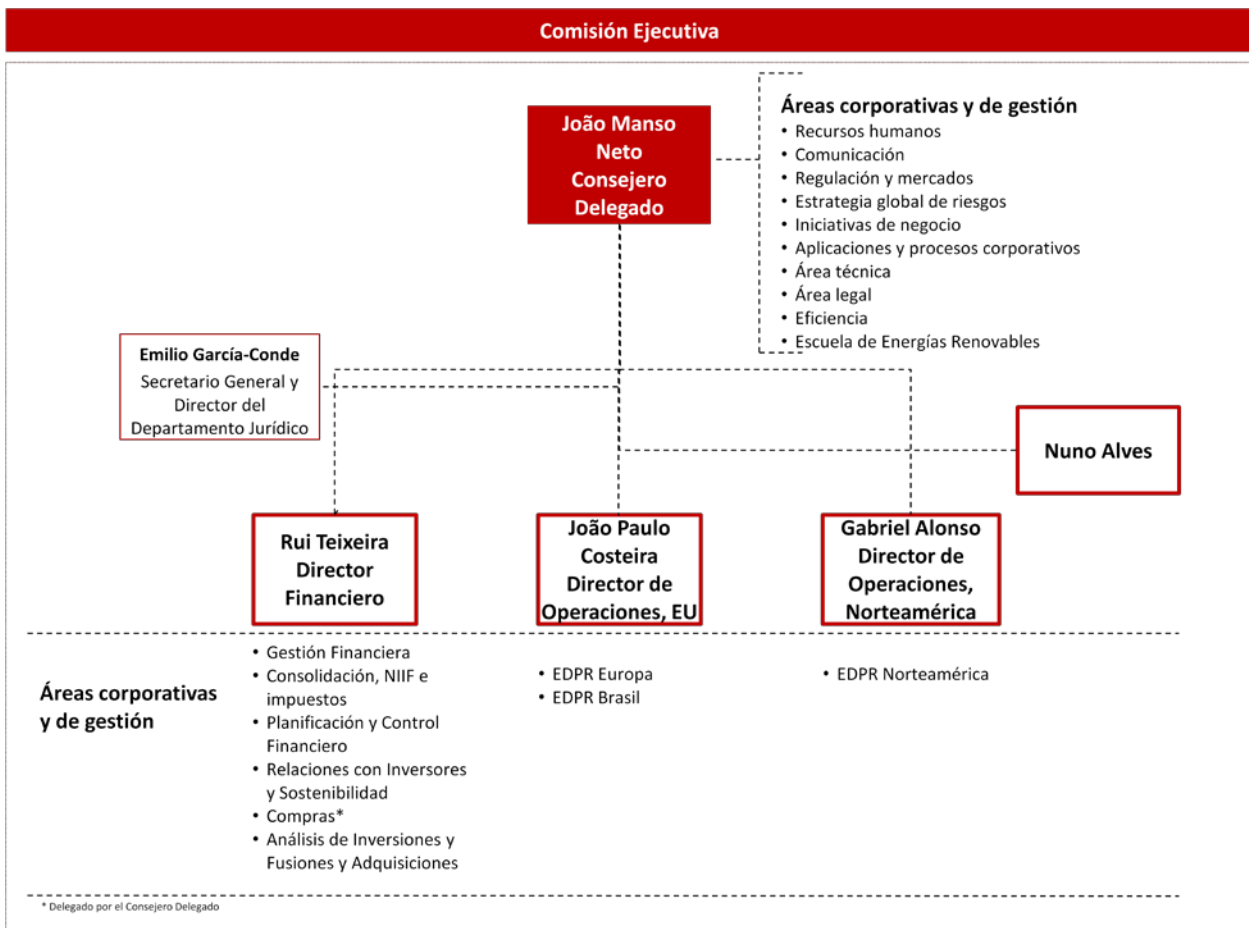
* Hasta la próxima Junta General de Accionistas.

Durante el 2012, Dña. Ana Maria Fernandes, D. António Nogueira Leite, D. Francisco Queiroz de Barros de Lacerda y D. Luis Adão da Fonseca renunciaron a sus puestos como miembros del Consejo.

La tabla anterior refleja la composición del Consejo de Administración a 31 de diciembre del 2012. Sin embargo, de acuerdo con la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de fecha 22 de febrero del 2013, el Consejo de Administración ha nombrado por cooptación tres (3) nuevos consejeros independientes en la reunión del 26 de febrero del 2013. Además, en dicha reunión, el Consejo de Administración convocó la Junta General de Accionistas, que incluye, en su orden del día, la ratificación de dichos nombramientos.

Con los mecanismos establecidos en los reglamentos del Consejo de Administración y de sus comisiones, los consejeros no ejecutivos, no han encontrado ninguna dificultad en el desempeño de sus funciones. En el 2012 los consejeros no ejecutivos se involucraron en el gobierno de EDPR no solo participando en las reuniones del Consejo de Administración, donde dieron su opinión sobre diversos asuntos de la sociedad, hicieron las sugerencias que creyeron apropiadas y tomaron decisiones en los asuntos que se les presentaron, sino que también trabajaron en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en la Comisión de Operaciones entre Partes Relacionadas y en la Comisión de Auditoría y Control, en las que todos los miembros son no ejecutivos, a excepción de la Comisión de Operaciones entre Partes Relacionadas, que tiene un consejero ejecutivo, el D. Nuno Maria Pestana de Almeida Alves.

11.3 Cuadro resumen de la organización



13. ESTRUCTURAL ACCIONARIAL

ESTRUCTURA DEL CAPITAL SOCIAL

Desde la oferta pública de venta de valores (OPV) de junio de 2008, el capital social de EDPR asciende a 4.361.540.810 EUR, representados por 872.308.162 acciones con un valor nominal de 5 EUR cada una. Todas las acciones pertenecen a la misma clase y serie y están íntegramente emitidas y desembolsas.

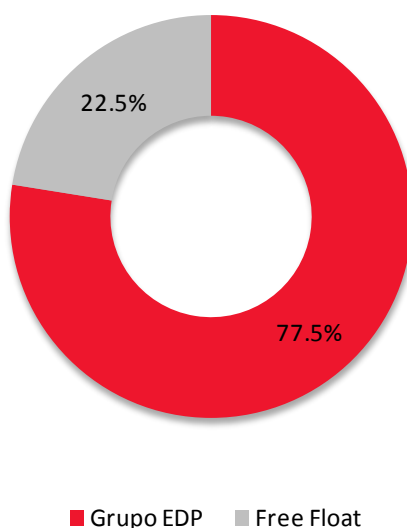
Conforme al artículo 8 de los Estatutos de la sociedad, no existen restricciones a la transmisión de acciones de EDPR.

Según la información de la que dispone el Consejo de Administración de EDPR, actualmente no existen pactos parasociales que pudieran traducirse en restricciones a la transmisión de valores o derechos de voto.

ESTRUCTURAL ACCIONARIAL

La estructura accionarial de EDPR ha permanecido inalterada desde la OPV, en 2008 con el 77,5% en manos del Grupo EDP mientras que el 22,5% cotiza en el NYSE Euronext Lisbon stock market.

Estructura Accionarial de EDPR - 31 de Diciembre de 2012:

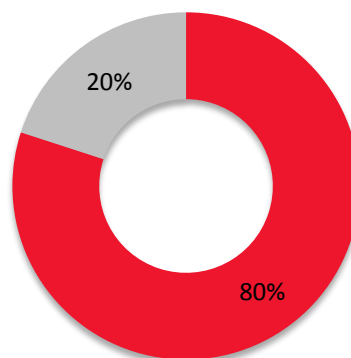


Descripción del free-float

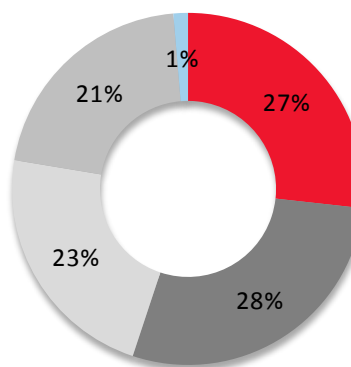
El porcentaje de acciones en manos del público no ha cambiado desde la OPV y se mantiene en el 22,5%. A 31 de diciembre de 2012, el capital de EDPR en manos del público estaba formado por alrededor de 100.000 inversores institucionales y particulares en más de 45 países diferentes, fundamentalmente en Portugal, EE.UU. y el Reino Unido. El resto de países europeos más representativos son Noruega, Francia y Suiza.

Los inversores institucionales representaban el 80% del capital de EDPR en manos del público, mientras que los inversores particulares, fundamentalmente portugueses, suponen el 20% restante.

Free-float por tipo de inversor y free-float por geografía



■ Institucionales ■ Privados



■ Portugal ■ Europa
 ■ EUA ■ Reino Unido
 ■ Resto do Mundo

PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

Las participaciones significativas en EDPR están sujetas a la legislación española, que regula los criterios y umbrales de las participaciones accionariales.

A 31 de diciembre de 2012, no se ha identificado ningún accionista significativo en EDPR con la excepción de EDP – Energias de Portugal, S.A.

Accionistas cualificados	Nº de acciones	% Capital	% Derechos de Voto
EDP - Energias de Portugal, S.A.			
EDP - Energias de Portugal, S.A. - Sucursal en España	541.027.156	62,0%	62,0%
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	135.256.700	15,5%	15,5%
Total	676.283.856	77,5%	77,5%

13. INFORMACIÓN BURSÁTIL

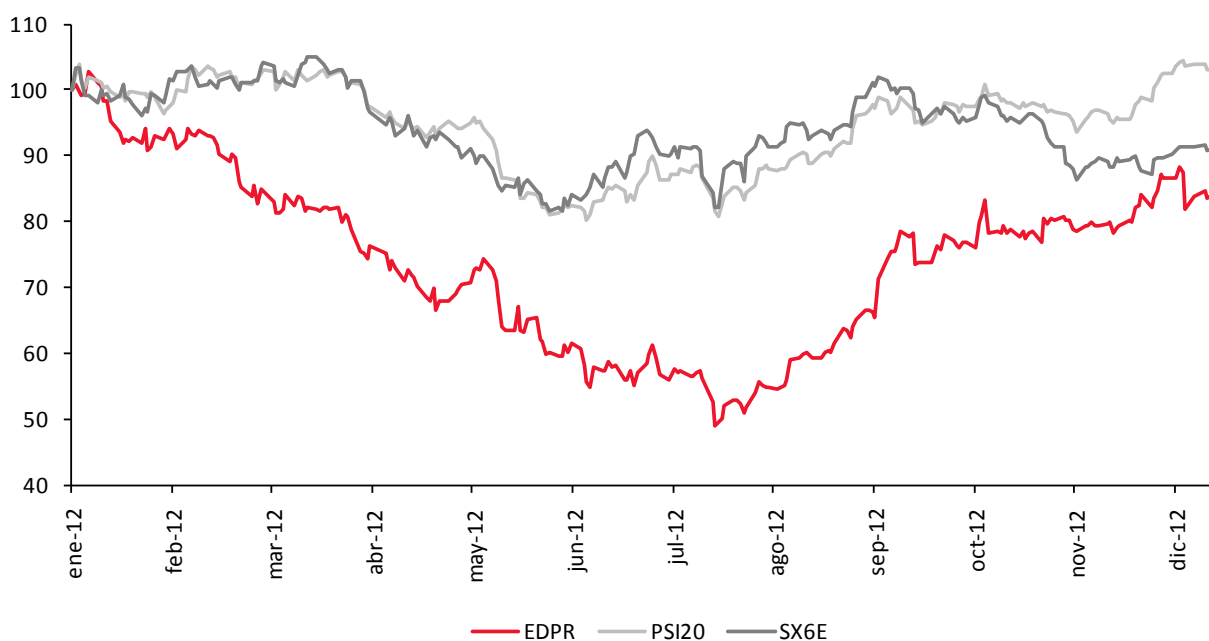
Las acciones representativas del 100% del capital social de EDPR se admitieron a cotización en la bolsa oficial NYSE Euronext Lisboa el 4 de junio de 2008.

EDP Renováveis,S.A.	
Capital Social	EUR 4.361.540.810
Capital Nominal	EUR 5,00
Nº acciones	872.308.162
Fecha de OPV	4 de junio, 2008
NYSE Euronext Lisbon	
ISIN	ES0127797019
Reuters RIC	EDPR.LS
Bloomberg Ticker	EDPR PL

Precio de las acciones de EDP Renováveis

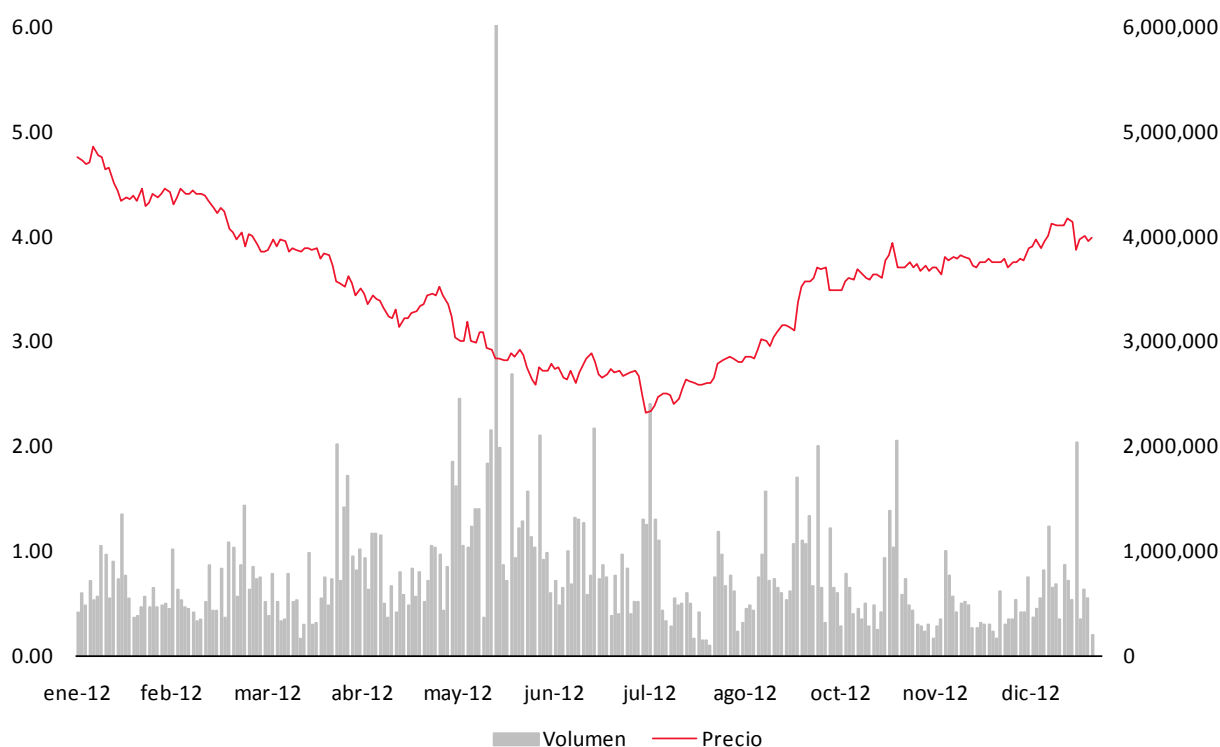
A 31 de diciembre de 2012, EDPR tenía una capitalización bursátil de 3,5 miles millones de EUR, un 15,5% menos que los 4,1 miles de millones de EUR registrados a 31 de diciembre de 2011, equivalentes a 3,99 EUR por acción. La cotización de EDPR cerró por detrás del índice de referencia de NYSE Euronext Lisboa, el PSI 20 (-3%), y el Dow Jones Eurostoxx Utilities - SX6E (-9%). El mínimo anual se registró el 24 de julio (2,31 EUR), mientras que el máximo anual se alcanzó el 6 de enero (4,86 EUR).

Comportamiento del precio de la acción de EDPR vs. PSI20 & SX6E



En 2012 se negociaron más de 207 millones de acciones de EDPR, lo que representa una disminución interanual de su liquidez del 11% y corresponde a un volumen de contratación aproximado de 700 millones de EUR. De media, se negociaron 0,8 millones de acciones al día. El número total de acciones negociadas representó el 24% del total de acciones admitidas a cotización y el 106% de las acciones de la sociedad en manos del público.

Precio de la acción de EDPR y transacciones



POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La distribución de dividendos debe ser propuesta por el Consejo de Administración de EDPR y autorizada mediante una resolución aprobada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, concretamente la Ley de Sociedades de Capital española, los Estatutos Sociales de EDPR exigen que en los beneficios de un ejercicio económico se contemple:

- La cuantía necesaria para cumplir con las reservas legales.
- La cuantía acordada por la propia Junta General para ser asignada como dividendos de las acciones en circulación.
- La cuantía acordada por la Junta General para constituir o incrementar fondos de reserva o reservas de libre disposición.

- La cuantía restante se registrará como excedentes.

La política de dividendos prevista de EDPR, tal y como se anunció en el Investor Day celebrado por la sociedad el 22 de mayo de 2012, es proponer un pago de dividendo anual para el periodo 2013-2015 entre el 25% y el 35% del beneficio distribuible de EDPR. Así, en 2013 el Consejo de Administración de EDPR propone un dividendo de 34.892.326,48 EUR o 4 céntimos por acción, cifra que representa un 28% del beneficio consolidado de EDPR en 2012.

14. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

ENERO

3 de enero – Ampliación de las ventajas fiscales clave relacionadas con la energía aplicable a EDPR en los EE.UU.

El Presidente de los Estados Unidos de América ha firmado la pasada noche la Ley Estadounidense de Alivio a los Contribuyentes del 2012, que incluye la ampliación de las ventajas fiscales a la energía en beneficio del desarrollo de la energía eólica en el país.

Como resultado de esta Ley, los proyectos eólicos que hayan comenzado su construcción antes de enero del 2014 tendrán derecho durante 10 años a desgravaciones por producción ("PTC") sobre la producción eléctrica (22 \$/MWh). Los PTC son uno de los elementos del plan de retribución de la energía eólica, que estaba planeado que expiraran el 31 de diciembre del 2012, para los proyectos en ejecución.

Los propietarios de proyectos eólicos también tendrán la opción de escoger un 30 % de desgravación por inversión ("ITC") lugar del PTC durante la duración de la ampliación.

Tras la firma ayer de la Ley, EDPR mantiene el plan de inversión presentado en el día del inversor el 12 de mayo, que no incluye ninguna ampliación de la capacidad eólica en los EE.UU. para el 2013 y 400 MW nuevos que se añadirán durante el periodo 2014-2015 y que estaban sujetos a la ampliación del PTC y/o a atractivos contratos de compra de energía ("PPA") con *offtakers*.

16 de enero – Le conceden a EDP Renováveis una tarifa a 20 años para desarrollar 40 MW en Italia

EDPR, a través de su filial, EDP Renewables Italy, SRL ("EDPR Italy"), se ha asegurado una tarifa a 20 años con primas para 40 MW de capacidad eólica en la última subasta de energía renovable en Italia, cuyos resultados anunció ayer el Gestore Servizi Energetici ("GSE"). Los proyectos de EDPR estarán localizados en las regiones de Apulia y Basilicata, y tienen previsto un factor de carga del 29 %.

FEBRERO

4 de febrero – El Gobierno español publicó un Real Decreto Ley con modificaciones normativas para el sector eléctrico

El pasado domingo, el Gobierno de España publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto Ley 2/2013 (“RDL 2/2013”) que incluye un conjunto de modificaciones aplicables al sector eléctrico español y que afecta a los activos de energía eólica.

Las principales modificaciones normativas que el RDL 2/2013 prevé con relación al Real Decreto 661/2007 y que afectan a EDP Renováveis S.A. (“EDPR”) con carácter retroactivo desde el 1 de enero del 2013, son las siguientes:

- Todas las instalaciones de producción de energía que funcionen bajo el régimen especial serán retribuidas de acuerdo con los planes tarifarios primados durante el resto de la vida útil del activo.
- Los gestores de las instalaciones bajo el régimen especial que actualmente operen bajo la opción de mercado tienen la posibilidad de seleccionar, hasta el 15 de febrero del 2013 y de forma permanente por toda la vida útil del activo, una retribución basada en el precio de mercado mayorista de electricidad sin la prima de energías renovables, el máximo o el mínimo.
- El índice usado para actualizar anualmente todas las actividades reguladas del sector eléctrico serán la inflación anual, sin incluir los productos energéticos ni los precios de los alimentos, y cualquier impacto de los cambios tributarios.

4 de febrero – EDP Renováveis publicó los datos provisionales del 2012

En el 2012, EDPR produjo 18,4 TWh de energía limpia, lo que supone un 10% de incremento frente al 2011. EDPR continúa presentando una cartera bien equilibrada que ofrece crecimientos en todas las regiones.

En este ejercicio, EDPR ofreció un sólido factor de carga del 29% (+0,4 pp interanuales), con lo que mantiene su posición líder dentro del sector eólico y refleja la calidad intrínseca de sus activos. A finales del 2012, EDPR gestionaba una carpeta global de 8,0 GW distribuidos por 9 países distintos, 7,6 GW completamente consolidados y los restantes 390 MW a través del consorcio Eólicas de Portugal. En el 2012, EDPR entro en la tecnología solar fotovoltaica, al poner en marcha 39 MW en Rumanía, y completó sus primeros parques eólicos (40 MW) en Italia.

15. OBSERVACIONES FINALES

Como nota final, el Consejo de Administración de EDPR quiere agradecer a los accionistas su continuo apoyo, a los empleados su esfuerzo y a otros grupos de interés su colaboración durante el 2012.

16. EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este informe ha sido preparado por EDP Renováveis, S.A. (la "Sociedad") como apoyo a la presentación de resultados financieros y de gestión del 2012. EDP Renováveis no asume ninguna responsabilidad sobre este informe si se usa para objetivos diferentes.

Ni la Sociedad –incluida cualquier filial, compañía del Grupo EDP Renováveis y toda empresa en las que tengan acciones- ni sus asesores o representantes asumen responsabilidad alguna, con independencia de que concurra negligencia o cualquier otra circunstancia, respecto de los daños o pérdidas que puedan derivarse de la utilización del presente documento y sus anexos.

Ninguna información sobre el comportamiento del precio de las acciones de EDP Renováveis podrá ser utilizada como guía para el rendimiento futuro.

Ni este documento ni ninguna de sus partes tienen una naturaleza contractual, y no puede utilizarse para complementar ni interpretar contrato alguno ni cualquier otro tipo de compromiso. El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir, suscribir, vender o canjear acciones o valores.

El informe de gestión del 2012 contiene previsiones y declaraciones sobre la Sociedad que no son hechos históricos. Aunque EDP Renováveis confía en que sus expectativas son razonables, estas están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que no son predecibles ni cuantificables. Por lo tanto, los resultados y desarrollos posteriores pueden diferir de estas previsiones. Razón por la cual las previsiones no son garantía de un rendimiento futuro.

Las previsiones y declaraciones contenidas en este documento se basan en la información disponible en la fecha del presente documento. Excepto cuando sea requerido por la ley aplicable, la Sociedad no asume obligación alguna de actualizar o revisar públicamente sus previsiones o declaraciones.

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
EDP Renováveis, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de EDP Renováveis, S.A. (la "Sociedad") que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Ana Fernández Poderós

27 de febrero de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 09/13/00034
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.