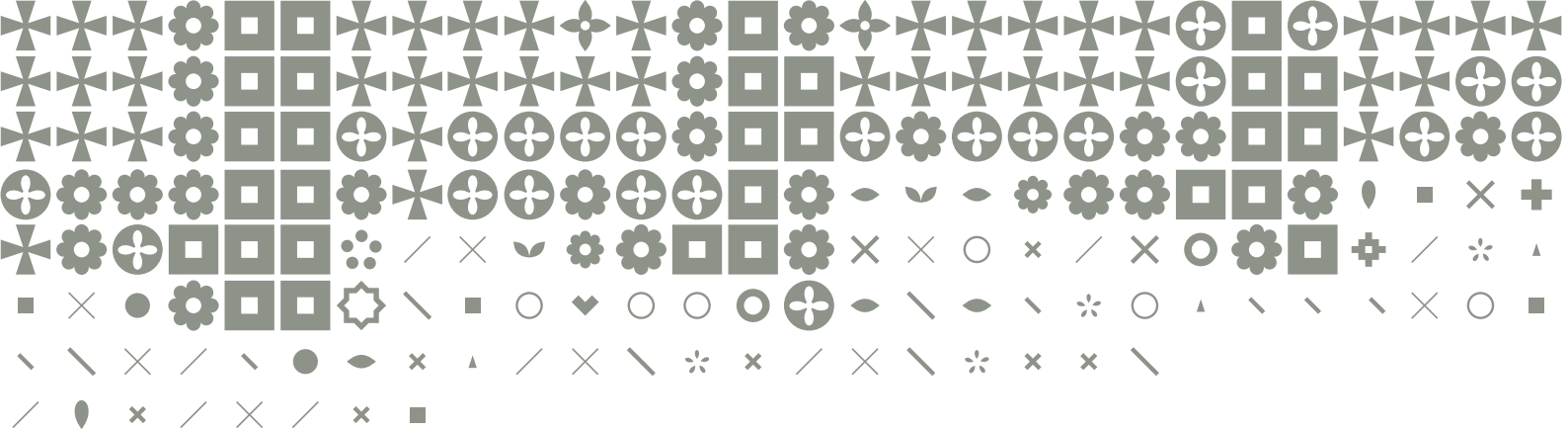




edp

, ENERGIs
27% - 3"
, A DIFE 3% . ")

INFORME DE GESTIÓN 2014



CONTENIDOS

MENSAJE DEL PRESIDENTE 4

ENTREVISTA CON EL CONSEJERO
DELEGADO 6

1. LA COMPAÑÍA

1.1. EDPR A GRANDES RASGOS 12
1.2. 2014 EN CIFRAS 18
1.3. ORGANIZACIÓN 21

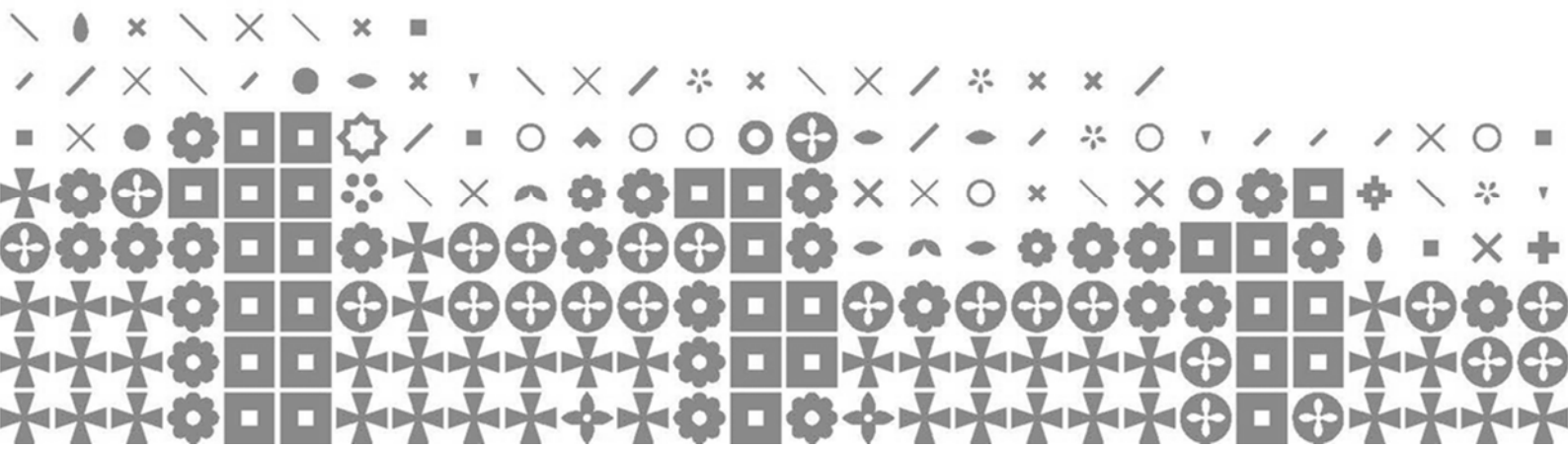
2. ESTRATEGIA

2.1. ENTORNO EMPRESARIAL 28
2.2. PLAN DE NEGOCIO 41
2.3. GESTIÓN DE RIESGOS 49

3. RENDIMIENTO

3.1. ECONÓMICO 54
3.2. MEDIO AMBIENTE 65
3.3. GRUPOS DE INTERÉS 68
3.4. INNOVACIÓN 74
3.5. INTEGRIDAD Y ÉTICA 76
3.6. REMUNERACIÓN EJECUTIVA 78

RESTO DE CONTENIDOS 79





MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados:

EDP Renováveis volvió a superar en 2014 sus excelentes resultados y avanzó hacia su visión de crecer para convertirse en una compañía global de energías renovables líder en creación de valor, innovación y sostenibilidad. Seis años después de la salida a bolsa de la empresa, EDPR ha alcanzado en este ejercicio una capacidad instalada de 9,0 GW en renovables y una producción de 19,8 TWh. La empresa está presente en la actualidad en doce países en Europa y América.

La energía verde suministrada en 2014 por EDPR equivale prácticamente al 50% del consumo total de electricidad de Portugal; dicha cota casi triplica las ventas de energía que la empresa alcanzó en 2008 y pone de manifiesto la capacidad de EDPR para crecer a escala global. La estrategia de crecimiento enfocado hacia las energías renovables que siguen EDPR y sus accionistas nos sitúa a la cabeza de nuestro sector, por lo que nuestra filosofía sigue demostrándose eficaz.

Sigo convencido de que nuestra empresa se encuentra en el lado adecuado del sector energético a pesar de los recientes cambios regulatorios, que han traído consigo obstáculos inesperados y caídas significativas de los ingresos regulados, así como alzas fiscales. La energía eólica *onshore* es la fuente más competitiva que existe, a excepción de determinadas instalaciones de energía hidráulica de gran tamaño. Esta tecnología constituye una alternativa claramente preferible a la construcción de centrales térmicas convencionales. Incluso con los bajos precios actuales de combustibles, muy volátiles en términos históricos, los parques eólicos con factores de carga sólidos siguen siendo competitivos. Además, los costes de financiación y de los aerogeneradores resultan cada vez más favorables para la energía eólica.

En 2014, vimos a los líderes de la Unión Europea acordar objetivos para 2030 orientados a reducir emisiones de gases efecto invernadero en, al menos, un 40% con respecto a los niveles de 1990 y a incrementar el peso de las fuentes de energías renovables, al menos, hasta el 27%. La energía eólica desempeñará un papel fundamental en la consecución de estos ambiciosos objetivos y EDPR volverá a posicionarse, una vez más, a la cabeza del mercado Europeo. Por su parte, Estados Unidos también será clave para el desarrollo de nuestra empresa. Las perspectivas de crecimiento son robustas y cada vez mayores gracias a la legislación ambiental para limitar los diferentes tipos de contaminación, creando una demanda de nuevas opciones competitivas y sostenibles, con la energía eólica entre las principales alternativas. A lo largo de 2015, se celebrará en París la Conferencia sobre el Cambio Climático de la ONU, en cuyo marco se espera que todos los países del mundo alcancen acuerdos relevantes sobre el clima.



ANTÓNIO MEXIA
Presidente del
Consejo de Administración

El pasado año, actualizamos el plan estratégico que definimos en 2012 y fijamos nuevas metas de cara a 2017. Como es posible que ya sepan, nuestro plan de negocio sigue basándose en tres referencias estratégicas que rigen nuestras actividades: 1) crecimiento selectivo, 2) más rentabilidad y 3) modelo de negocio autofinanciado. Reorientar nuestro crecimiento, dando más peso al mercado estadounidense, es de vital importancia para nuestro nuevo enfoque estratégico, que implica hacer uso de una posición de mercado destacada que nos ha permitido aprovechar oportunidades de crecimiento a atractivas rentabilidades y manteniendo el riesgo controlado, con el respaldo de la suscripción de contratos de compraventa de electricidad a largo plazo con más de 1,2 GW desde comienzos de 2013. Resultó posible formalizar tales acuerdos gracias a la prórroga de los créditos fiscales aprobada por el Gobierno estadounidense para fomentar las fuentes de energía renovable y, principalmente, a la gran calidad de nuestra cartera de proyectos, concebidos de manera óptima y muy bien comercializados por nuestros compañeros de desarrollo de negocio, altamente capacitados, que han logrado situar a EDPR a la cabeza del mercado estadounidense en la firma de contratos de compraventa de electricidad durante los dos últimos años.

Merecen mención especial otros dos importantes logros conquistados en 2014: la entrada de EDPR en el mercado mejicano de la energía eólica de la mano de un contrato de compraventa de electricidad para un proyecto de 180 MW que se construirá en 2016 y la concesión en Francia a un consorcio, del que EDPR forma parte, de 1 GW de capacidad para un proyecto eólico *offshore* que se construirá a finales de esta década.

Otro pilar estratégico esencial que comparten EDPR y EDP guarda relación con mantener un entorno de riesgo controlado y el acceso a financiación a costes competitivos. La empresa tiene un firme compromiso con su modelo de autofinanciación para su plan de inversiones, cifrado en 2.500 millones de euros para el periodo comprendido entre 2014 y 2017, de los cuales 700 millones de euros se sufragarán con los fondos que se obtengan de la rotación de activos. Ya se ha alcanzado más del 60% de este objetivo con operaciones que culminaron a unos múltiplos competitivos, lo cual pone de manifiesto el éxito del programa. Por otra parte, también estamos avanzando en la formalización de la alianza estratégica entre EDP y CTG, con ventas de participaciones minoritarias de EDPR en Portugal y Brasil y dos memorandos de entendimiento, previstos para 2015.

EDPR es una empresa robusta con un enfoque estratégico adecuado en un sector con un futuro prometedor, si bien plagado de retos. La empresa sigue posicionada para alcanzar los objetivos pertinentes de crecimiento de cara a 2017, fijados en tasas anuales de crecimiento del 9% en cuanto a generación de electricidad verde, del 9% en cuanto a EBITDA y del 11% en cuanto a beneficio neto, alcanzando además la cota de más de 2,0 GW de capacidad añadida desde 2013.

En 2014, el EBITDA ascendió a 903 millones de euros y el resultado neto fue de 126 millones de euros, un 2% y un 7%, respectivamente, inferiores a las cifras del ejercicio anterior. Sobre los resultados pesaron los recientes cambios regulatorios aprobados en España y, en especial, los precios del mercado, excepcionalmente bajos, registrados durante los primeros meses del año. A pesar de estos obstáculos, los resultados de EDPR demuestran gran fortaleza gracias a su estrategia de reorientación del crecimiento y sus destacados logros operativos.

La empresa reparte en dividendos entre el 25% y el 35% de su beneficio neto anual, lo cual impulsa la rentabilidad de los accionistas. De hecho, la propuesta que se presentará a la Junta General, de 0,04 euros por acción, se ajusta a esta política.

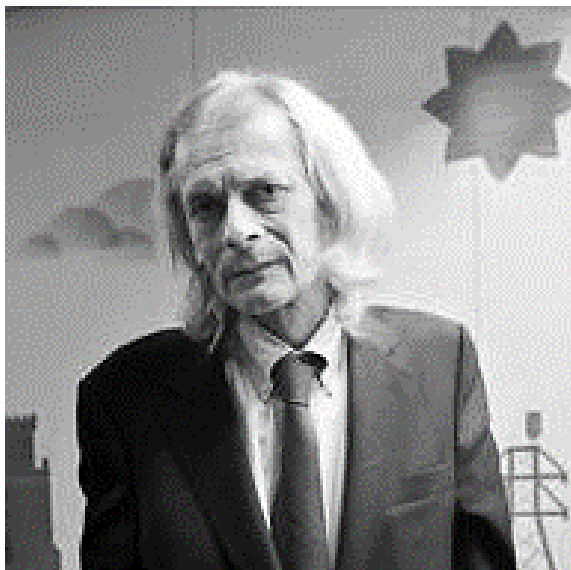
Ilustra el impulso de la rentabilidad de nuestros accionistas el alza de más del 40% de la cotización de EDPR durante 2014, muy por encima de las cifras de rendimiento de los índices PSI20 (-27%) y DJ SX6E (+12%).

Nuestra misión, consistente en generar energía limpia y libre de carbono, reviste, como es natural, un importante significado de cara a nuestra función de liderazgo en cuanto a sostenibilidad, así como nuestros valores de respaldo a la sociedad y respeto por la biodiversidad. Reiteramos nuestro compromiso con el Pacto Mundial de la Organización de las Naciones Unidas para adaptar nuestro negocio a sus principios en los ámbitos de derechos humanos, normas de trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción. EDPR volvió a contribuir este año a que su principal accionista —EDP— obtuviera una posición de liderazgo a escala mundial en el sector *Utilities* del índice Dow Jones Sustainability.

Sentimos un gran orgullo por todo lo que hemos conseguido hasta ahora como empresa que emplea a más de 900 personas en todo el mundo. El entorno es muy exigente, si bien mantenemos un vivo entusiasmo por seguir progresando, aspirar a mayores logros y conseguir mejores resultados de cara al futuro. Me gustaría aprovechar esta oportunidad para agradecer a mis compañeros del Consejo de Administración su respaldo y, sobre todo, expresar mi gratitud por la enorme dedicación y gran profesionalidad de nuestros trabajadores, a los que considero los auténticos artífices del éxito de EDPR. El futuro seguirá deparando importantes retos a nuestro sector, si bien, dada la excelencia de nuestra empresa, no tengo ninguna duda de que lograremos identificar y aprovechar las oportunidades que se nos brinden para mejorar y crecer.

Un cordial saludo,

ENTREVISTA CON EL CONSEJERO DELEGADO



João Manso Neto

VICEPRESIDENTE DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN Y CONSEJERO DELEGADO

P1 A modo de retrospectiva, ¿cuáles han sido los logros más importantes de EDPR a lo largo de 2014?

R1: EDPR ha conseguido logros significativos con efectos inmediatos en 2014 y, en mi opinión, también hemos cumplido grandes objetivos, cuya repercusión será positiva a lo largo de los próximos años.

Hemos vuelto a batir nuestros máximos de eficiencia, no solamente en cuanto a disponibilidad técnica —que se situó por encima de nuestro objetivo, del 97,5%—, sino también en lo relativo al factor de carga —de nuevo del 30%— y en cuanto a control de costes, pues redujimos los gastos operativos por MW en un 8% con respecto al pasado ejercicio. En lo referente a crecimiento, incorporamos cerca de 0,5 GW de capacidad;

Estados Unidos fue un mercado clave en este sentido, ya que 329 MW de esta cifra corresponden a dicho país.

Puede que lo que revista incluso mayor importancia sea que hemos generado visibilidad sobre nuestro crecimiento en el futuro al haber suscrito contratos de compraventa de electricidad y resultado adjudicatarios de concursos públicos. Desde 2013, EDPR ha suscrito contratos de este tipo y ganado contratos relativos a futuros parques de energía eólica *onshore* hasta 2017, con 1.255 MW en Estados Unidos, 290 MW en Europa, 236 MW en Brasil y 180 MW en México, donde EDPR desembarcó en 2014. Por otra parte, EDPR se situó a la cabeza del mercado estadounidense al formalizar contratos de compraventa de electricidad durante los dos últimos años por un total de 1,5 GW, donde se incluyen no solamente proyectos futuros, sino también proyectos que ya se encuentran en fase de operación.

El desembarco de EDPR en el mercado mejicano de la energía es otro hito del año, pues representa una importante entrada en un mercado emergente de bajo riesgo y gran atractivo, óptimo para nuestra empresa desde el punto de vista estratégico. Otro de los logros más destacados del año fue la concesión de un proyecto de energía eólica *offshore* de 1 GW a un consorcio, del que EDPR forma parte, en el marco de un proceso de licitación competitiva en Francia. Dicho proyecto amplía e impulsa la diversificación de las opciones de crecimiento rentable a largo plazo de nuestra empresa gracias a una tecnología innovadora óptima que a su vez permitirá a EDPR trasladar su ventaja competitiva desarrollada en el ámbito de los proyectos de energía eólica *onshore*.

El incremento del 40% del precio de la acción en 2014, tras aclararse la regulación en España, pone de manifiesto la solidez de nuestra estrategia y la capacidad de EDPR para desarrollar su plan de negocio.

P2 ¿Cuál ha sido el rendimiento financiero de EDPR durante el año?

R2: En cuanto a rentabilidad, los resultados de nuestra empresa a lo largo del ejercicio ponen de manifiesto su fortaleza en un entorno complicado, en especial en algunos de nuestros mercados europeos. El EBITDA, de 903 millones de euros, se redujo en términos interanuales únicamente en un 2% (17 millones de euros) a pesar del rendimiento negativo registrado en España, donde dicho parámetro se contrajo en un 25% (75 millones de euros). Dicha evolución puede explicarse principalmente por los conocidos cambios normativos en el mercado español, si bien sobre los resultados también pesó de manera extraordinaria la caída del precio del mercado, inferior al que cabría esperar en condiciones normales. Durante los primeros meses del año, momento en que la producción de energía eólica alcanzó máximos y la de energía hidráulica logró cotas muy elevadas, los precios mayoristas cayeron significativamente. Todo ello se produjo antes de que se anunciara la nueva normativa y no resultó posible adoptar medidas de cobertura adecuadas. Desde el segundo trimestre de 2014 disponemos de instrumentos de cobertura y nuestra exposición a los precios mayoristas en 2015 es limitada. A partir de nuestro modelo de autofinanciación, generamos suficiente efectivo para cubrir nuestras necesidades; obtuvimos un flujo de caja operativo robusto, por importe de 707 millones de euros, parámetro que aumentó en términos interanuales en un 4%. El volumen total de

inversiones netas en efectivo ascendió durante el año a 538 millones de euros, si bien se sufragaron prácticamente en su totalidad con el producto de bonificaciones fiscales u otros instrumentos de financiación de proyectos, además de con nuestro programa de rotación de activos. En 2014, suscribimos operaciones de rotación de activos por un valor superior a 400 millones de euros. Contabilizando únicamente dichas operaciones —que culminaron con unos múltiplos competitivos—, ya se ha alcanzado más del 60% de nuestro objetivo para el periodo comprendido entre 2014 y 2017.

El resultado neto del ejercicio, de 126 millones de euros, fue tan sólo 9 millones de euros menor que el registrado el año anterior; el EBITDA y el resultado total se vieron asimismo mitigados por algunos aspectos positivos extraordinarios, concretamente el descenso de los tributos diferidos tras el anuncio de la reducción del tipo del impuesto de sociedades en España.

La energía eólica no precisa de subvenciones, sino de estabilidad como, por ejemplo, la que pueden brindar los acuerdos *ex ante* sobre competencia en el mercado.

Sin perjuicio de los resultados consignados a efectos contables, la evolución de la valoración de nuestra empresa por parte del mercado —a tenor del alza del 40% de la cotización de EDPR durante 2014— supera con creces el rendimiento de los índices DJ Eurostoxx Utilities SX6E (+12%) y NYSE Euronext Lisbon PSI20 (-27%). De hecho, las acciones de EDPR fueron designadas las de mejor rendimiento del segmento de empresas con una capitalización de mercado superior a 1.000 millones de euros del índice NYSE Euronext Lisbon. Creo que esta destacada evolución, tras la aclaración del reglamento español, es un claro indicativo sobre las perspectivas del mercado con respecto a la solidez de nuestra estrategia y nuestra capacidad para ceñirnos al plan de negocio que presentamos el mayo pasado.

P3 La sostenibilidad supone en la actualidad un tema clave de la agenda estratégica de la mayoría de las empresas. ¿Cuál es la postura de EDPR al respecto?

R3: La sostenibilidad es parte de la razón de ser de EDPR. Nuestra empresa tiene desde siempre la visión de ser una firma de energías renovables líder a escala mundial en creación de valor, innovación y sostenibilidad. De hecho, adoptamos este enfoque antes de lo que muchos otros participantes del sector preveían y comenzamos a responder a las tendencias macroeconómicas mundiales que nos han trasladado a una realidad de energía abundante, limpia y asequible. Dichas tendencias han convertido las energías renovables en todo un éxito a escala mundial, cuyo peso en la producción total no ha hecho sino crecer. Ello responde, como es obvio, no solamente a las ventajas evidentes que las energías renovables suponen para el medio ambiente y el conjunto de la sociedad, sino también a su probada competitividad económica, concretamente en el caso de la energía eólica *onshore*.

En EDPR, una de las pioneras en el ámbito de la energía eólica, desarrollamos amplia capacidad en una fase temprana y, desde entonces, ostentamos una posición preponderante en la clasificación mundial de productores de energía eólica. En esta posición de liderazgo en el «lado adecuado del sector energético» y los conocimientos y la reputación que hemos acumulado con el paso del tiempo en el desempeño de nuestro negocio radica la fortaleza competitiva de EDPR para la expansión de su crecimiento y su rentabilidad.

P4 ¿Qué medidas ha adoptado EDPR para convertirse en líder de sostenibilidad?

R4: Para nosotros, no solamente cuenta qué hacemos como empresa, sino también cómo trabajamos. Esta filosofía queda patente, por ejemplo, en nuestro enfoque de control del riesgo financiero, nuestro respeto por la biodiversidad y la mitigación de los efectos perjudiciales que nuestra actividad pudiera implicar y nuestra dedicación a las comunidades locales. Me gustaría destacar de manera especial la labor de la Fundación EDP, que también representa a otras sociedades dependientes del Grupo EDP en España. Dada su misión de responsabilidad social, la fundación ha concebido diferentes iniciativas orientadas a respaldar a las comunidades de diversas zonas en los ámbitos de la cultura, la educación y la investigación medioambiental.

EDPR tiene un firme y notorio compromiso con los 10 principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas en lo relativo a derechos humanos, normas de trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción. Puedo destacar algunas de las iniciativas que hemos adoptado durante el pasado año que demuestran dicho compromiso. En primer lugar, completamos la certificación de prácticamente todas nuestras instalaciones conforme a la norma OHSAS 18001 a fin de garantizar condiciones y prácticas laborales adecuadas y alcanzar el objetivo de erradicar los accidentes en el puesto de trabajo. Se trata de un paso importante que pone de manifiesto nuestro compromiso con la salud y la

No solamente cuenta qué hacemos como empresa, sino también cómo trabajamos: respeto por las comunidades locales y la biodiversidad y control de los riesgos.

seguridad de nuestros trabajadores y nuestros contratistas. En el ámbito medioambiental, alcanzamos otro hito de gran importancia al finalizar la adopción de nuestro sistema de gestión medioambiental en Estados Unidos y culminar el proceso de certificación de prácticamente todos nuestros emplazamientos conforme a la norma ISO 14001, que prevé estrictas prácticas

medioambientales conformes tanto con los objetivos internos como con los requisitos legales. En lo que respecta a gobierno corporativo, elaboramos nuestra política de lucha contra la corrupción, que prevé la adopción de las prácticas empresariales y los principios éticos más exigentes y refuerza en mayor medida la transparencia y la asunción de responsabilidades en el marco de nuestro modelo de gobierno.

Nos enorgullece que se reconozca nuestra excelencia en el ámbito de la sostenibilidad al incluir a nuestra empresa en el índice FTSE4Good y, lo que es más importante, al despertar ésta un mayor interés entre los fondos de inversión sostenible y responsable.

El pasado año, definimos diez objetivos sobre sostenibilidad de cara a 2017 —en línea con nuestro plan de negocio— que no solamente responden a nuestra cultura de mejora continua, sino que también refuerzan la centralidad de la sostenibilidad de cara al futuro de EDPR.

P5 ¿Cuál es su perspectiva con respecto al negocio de la energía y el entorno normativo?

R5: Es evidente que las tendencias macroeconómicas mundiales favorables a las energías renovables seguirán gozando de fortaleza en todo el mundo, pues existirá una necesidad elevada de energía abundante, limpia y asequible. La energía eólica *onshore*, en concreto, no solamente es respetuosa con el medio ambiente, sino que también resulta competitiva con respecto a cualquier otra tecnología alternativa, incluso dados los precios actuales del combustible.

El énfasis en Europa está trasladándose claramente desde la descarbonización —a tenor de los objetivos 20-20-20 y las metas de 2030— hacia la asequibilidad. Sin embargo, las perspectivas europeas a corto plazo se enfrentan a diversos retos debido a la errónea percepción —muy extendida— acerca de la verdadera relación entre coste y beneficio de las energías renovables a cuenta de la recesión mundial, que provocó que la atención se centrara en los sistemas retributivos de este tipo de energías. Ha tratado de demostrarse que estos sistemas preveían costes excesivos, si bien estas posturas se fundamentaban en análisis incorrectos y cuestionaban la capacidad de los nuevos reglamentos para respaldar el nuevo crecimiento. La realidad es que, si nos fijamos en el coste normalizado de la energía —con la excepción de determinadas grandes instalaciones de energía hidráulica—, no existe ninguna tecnología tan competitiva como la energía eólica *onshore*. Tras la crisis entre Rusia y Ucrania, los temores en torno a la seguridad del suministro impulsaron un giro hacia fuentes endógenas de energía. Europa asistirá pues a un crecimiento dinámico durante los próximos años a cuenta de la actividad que deberá emprenderse para dar salida, aumentando la demanda, al exceso existente de oferta.

Actualmente, las perspectivas relativas a América son mejores, pues sus recursos eólicos gozan de una solidez significativamente mayor, lo cual favorece en mayor medida el alza de la competitividad de la energía eólica con respecto a otras tecnologías. Esta afirmación goza de plena validez incluso teniendo en cuenta la disponibilidad del gas de esquisto y los bajos precios actuales.

El crecimiento en Estados Unidos también encuentra motivación en la necesidad de cumplir las normas medioambientales de cartera para las fuentes de energías renovables. Numerosos estados, en especial de las regiones occidental y oriental, disponen de cada vez más objetivos vinculantes hasta 2020 y años posteriores. El gobierno estadounidense publicó recientemente un plan destinado a reducir las emisiones de carbono de las plantas de generación de energía, lo cual apunta a una mayor dependencia de las fuentes de energías renovables para alcanzar el 25% de las emisiones que se prevé que se evitarán hasta 2030.

En cuanto a las zonas más al sur del continente, Brasil y México se disponen a reforzar el respaldo normativo a este tipo de energías principalmente a través de la organización de concursos públicos y condiciones favorables de financiación preferente. Se trata de los centros eólicos más prometedores de América Latina, pues disponen de recursos eólicos muy significativos, prevén un elevado crecimiento del consumo de electricidad y apuntan hacia la diversificación, en detrimento de la energía hidráulica y su posible escasez y los repuntes de sus precios durante las épocas de sequía.

La energía eólica *onshore* no solamente es respetuosa con el medio ambiente, sino que también resulta competitiva con respecto a cualquier tecnología alternativa, incluso dados los precios actuales del combustible.

P6 ¿Cómo cree que evolucionará próximamente la estructura del mercado?

R6: Las estructuras basadas en subastas —concursos públicos y contratos de compraventa de electricidad— ganarán cada vez más peso en el sector. Este tipo de sistemas ya goza de un considerable desarrollo en América y, en la actualidad, asistimos a un cambio en Europa; en mi opinión, se trata de un diseño muy acertado para el mercado, pues las subastas ofrecen visibilidad a largo plazo, con un perfil de riesgo bajo para los inversores y, en última instancia, precios más bajos para los consumidores de electricidad. El sector de la energía eólica no precisa de subvenciones, sino de estabilidad como, por ejemplo, la que pueden brindar los acuerdos *ex ante* sobre competencia en el mercado.

Estados Unidos ofrece un respaldo normativo eficiente a este tipo de energías, si bien la visibilidad a largo plazo que ofrecen los incentivos existentes —eminentemente, los créditos fiscales a la producción— es limitada. Sería útil contar, al menos, con una visión a medio plazo para este tipo de operaciones, incluso la que podría ofrecer la implantación de un mecanismo de reducción progresiva, pues ello favorecería la planificación y permitiría ofrecer más valor a los consumidores. La situación actual se traduce en un mercado de crecimiento volátil, pues los intermediarios suelen aprovechar los años en los que existen programas de créditos fiscales a la producción para suscribir nuevos contratos.

La importancia de este tipo de programas en cuanto a creación de valor es en la actualidad menor que hace años debido a la mejora de la competitividad de la energía eólica. Actualmente, un parque eólico de nueva construcción en la región central de Estados Unidos dotado con los mejores factores de carga para alcanzar nuestra rentabilidad objetivo puede ofrecer a una empresa de suministro de energía eléctrica, en el marco de un contrato de compraventa de electricidad, un precio competitivo durante veinte años con el coste asociado que cabría esperarse de cualquier otra instalación de nueva construcción.

P7 ¿Cómo afecta este contexto a las perspectivas de crecimiento?

R7: Nuestro plan de negocio prevé como objetivo mantener un ritmo de crecimiento de la capacidad de 500 MW al año hasta 2017 mediante proyectos de alta calidad en el marco, principalmente, de acuerdos de venta de energía a largo plazo ya adjudicados, lo cual reduce nuestra exposición a los precios mayoristas y los esquemas regulatorios. Dada la diversificación de nuestra presencia a escala mundial y la amplitud de nuestra cartera de proyectos, que nos permiten elegir los mercados de mayor atractivo en cada momento, prevemos que el crecimiento en el futuro procederá en un 60% de Estados Unidos, un 20% de Europa y otro 20% de los mercados eólicos emergentes.

En Estados Unidos, desde la prórroga de un año aprobada a comienzos de 2013 de los programas de créditos fiscales a la producción, hemos suscrito contratos de compraventa de electricidad por 1.255 MW de capacidad —de los cuales, 300 MW ya se habían incorporado en 2014—, lo cual nos ubica en una posición privilegiada para alcanzar nuestro objetivo de crecimiento en dicho mercado. Tenemos previsto incorporar diversos proyectos en EE. UU. en 2015, 2016 y 2017.

El plan de negocio prevé como objetivo crecer más de 500 MW al año mediante proyectos de alta calidad en el marco de acuerdos de venta de energía a largo plazo: 60%, en Estados Unidos; 20%, en Europa; y 20%, en mercados eólicos emergentes.

Nos hemos fijado como objetivo que el 20% de todas las incorporaciones que llevaremos a cabo hasta 2017 se ubicarán en Europa, principalmente en Francia, Italia y Polonia. Sin embargo, la demanda de energía a largo plazo con absoluta certeza se recuperará y los objetivos para 2030 de la Unión Europea ya indican que las energías renovables volverán a evolucionar al alza. Por tanto, podría parecer que EDPR se encuentra en una fase latente, si bien, en verdad, goza de gran actividad, pues seguimos adelante con la optimización continua de nuestra cartera de proyectos hasta la fase previa a su construcción, que iniciamos en aquellos casos en que identificamos oportunidades en el marco de los acuerdos normativos favorables a nuestro crecimiento rentable y sostenible. Lo más probable es que participemos en los concursos públicos que se convocarán próximamente en varios de los países en los que ya nos encontramos presentes.

Por último, pero no por ello menos importante, prevemos un plan de actuación con respecto a Brasil —un mercado con robustos parámetros fundamentales— consistente en concebir proyectos con los que participar en la próxima subasta de contratos de compraventa de electricidad. Como es lógico, ya vamos camino de completar los 237 MW adjudicados en 2011 y 2013 en virtud de contratos de este tipo. México es otro mercado prometedor con un elevadísimo potencial que puede encajar en nuestro plan de diversificación del crecimiento a escala mundial manteniendo, al mismo tiempo, un enfoque de riesgo bajo. Construiremos nuestro primer proyecto en dicho país en 2016, con entre 180 MW y 200 MW adjudicados en el marco de cierto contrato a 25 años. Proseguiremos nuestra búsqueda activa de nuevas oportunidades en estos países u otros mercados emergentes con parámetros fundamentales igual de robustos.

Insisto en que la diversificación de nuestra presencia a escala mundial y la amplitud de nuestra cartera de proyectos de gran calidad nos permitirán seleccionar la combinación óptima de inversiones en cada momento.

P8 ¿Qué puede contarnos sobre las nuevas tecnologías?

R8: Aparte de la energía eólica *onshore*, ya hemos diversificado en cierta medida nuestra actividad orientándonos hacia la energía solar fotovoltaica, si bien las inversiones que ello implica deben valorarse caso por caso, como sucede con la incorporación este año de 30 MW en Estados Unidos (California). Teniendo en cuenta la mayor reducción que cabe esperarse del coste normalizado de la energía de esta tecnología, estamos valorando diferentes opciones para fortalecer nuestra actividad en este ámbito.

Estamos invirtiendo en proyectos sólidos de energía eólica *offshore* con socios muy potentes como Repsol en el Reino Unido y, más recientemente, GDF Suez y Neoen en Francia. La tecnología no goza aún de madurez, existe un margen amplio para reducir costes y consideramos que podemos aprovechar nuestras competencias clave en cuanto a energía eólica en tierra. La energía eólica *offshore* es claramente una fuente muy prometedora y desempeñará una parte importante en el crecimiento de las energías renovables en Europa, en particular en aquellos mercados en que el desarrollo de su homólogo en tierra es limitado.

P9 ¿Mantendrá la empresa su perfil de bajo riesgo?

R9: Sí, sin duda. El perfil de bajo riesgo está en nuestro ADN y, por tanto, constituye uno de los pilares fundamentales de nuestra estrategia, pues consideramos esencial mantener un coste de capital competitivo. Esta cultura de control de riesgos queda patente en nuestras estrictas prácticas de gestión del riesgo, más concretamente en las coberturas que nos procuramos ante cualquier exposición significativa a los precios del mercado mayorista, bien a través de reglamentación, bien a través de contratos bilaterales de compraventa de electricidad. Tan sólo un exiguo 10% de nuestra generación está expuesta a precios de mercado, un nivel que consideramos adecuado para un perfil de riesgo bajo.

Nuestra cultura también queda reflejada en nuestra gestión del endeudamiento financiero —el 86% reviste costes fijos y vence en tres o más años— y la cobertura que nos procuramos frente a los riesgos de cambio, por nombrar únicamente algunos de nuestros principios de gestión de riesgos.

Seguiremos aplicando una política financiera rigurosa y asumiendo compromisos financieros únicamente cuando contemos con los medios necesarios. Este tipo de actitudes son particularmente relevantes en nuestro negocio, con un consumo de capital especialmente elevado, máxime si analizamos nuestro plan actual de inversiones, por valor de 2.500 millones de euros para el periodo comprendido entre 2014 y 2018.

Una de las preocupaciones más importantes es siempre conseguir el crecimiento previsto, a tiempo y conforme al presupuesto; gozamos de un sólido historial en este sentido y es nuestra intención mantenerlo.

P10 ¿Cómo mantendrá EDPR un plan de inversiones tan amplio?

R10: Como ya sabrá, nos hemos comprometido a asumir un modelo de autofinanciación en el que limitar la financiación de nuestro plan de inversiones exclusivamente al flujo interno de tesorería que generen nuestros activos operativos y a la venta de participaciones minoritarias en nuestros proyectos. Recurrir al flujo de efectivo de nuestros activos nos permite incrementar el valor y el crecimiento de nuestra empresa —al reinvertirlo— y mantener, a la vez, una disciplina de balance que preserve

el perfil de riesgo bajo de EDPR y vele por unos costes competitivos de financiación. Nuestro plan de negocio prevé que tal rotación de activos se traduzca en 700 millones de euros con los que complementar el flujo de caja operativo —por valor de 1.800 millones de euros— y financiar nuestro plan de inversiones —por una cantidad total de 2.500 millones de euros—. Contabilizando únicamente las operaciones de 2014, ya se ha alcanzado más del 60% del objetivo de rotación de activos, en concreto en el marco de tres operaciones con diferentes fondos de pensiones e infraestructuras con respecto a activos radicados en diversos países. A este respecto, también cabe destacar otro contrato que suscribimos al amparo de la asociación estratégica de EDP con China Three Gorges a finales de 2014, en esta ocasión para la venta del 49% de nuestra capacidad de explotación, en fase de desarrollo, en Brasil. Dicho acuerdo llegó tras la primera operación que se llevó a cabo en Portugal que abarcaba activos de los que EDPR era accionista mayoritaria; así como del memorando de entendimiento para la venta de una participación minoritaria que se formalizará tras la segregación en 2015 de los activos del consorcio ENEOP.

Es asimismo evidente que nuestra empresa seguirá buscando fuentes externas de financiación, como sociedades de capital —habituales en Estados Unidos— o la denominada «financiación de proyectos», más común en Brasil y Europa, concretamente en Polonia. A lo largo de los últimos años, la captación de fondos ha sido adecuada, tónica que se mantuvo en 2014, año en el que logramos un total de 366 millones de euros.

Más importante es que la fuente principal de financiación seguirá siendo el flujo de caja operativo que generarán los activos existentes, que esperamos que ascienda a 3.500 millones de euros en el periodo comprendido entre 2014 y 2017; dicha cantidad se destinará en gran medida a financiar las nuevas inversiones.

Nuestro plan de negocio prevé que la rotación de activos se traduzca en la captación de 700 millones de euros para contribuir a financiar nuestro plan de inversiones, por valor de 2.500 millones de euros.

P11 ¿Qué más puede hacerse para incrementar la rentabilidad?

R11: Nos hemos fijado la meta de aumentar el EBITDA y el beneficio neto una media del 9% y el 11% al año, respectivamente, en el periodo comprendido entre 2013 y 2017. Para ello, invertiremos en proyectos con factores de carga superiores que generarán una producción superior a la de nuestros activos en funcionamiento e impulsaremos la eficiencia operativa. Dichos objetivos nos permitirán incrementar la producción de electricidad en un 9% y reducir los gastos operativos por MW en un 2% de media al año entre 2014 y 2017.

Una de las preocupaciones más importantes es siempre conseguir el crecimiento previsto, a tiempo y conforme al presupuesto; gozamos de un sólido historial en este sentido y es nuestra intención mantenerlo.

En cuanto a activos operativos, seguiremos mejorando de manera continua los niveles de disponibilidad e introduciremos pequeñas —si bien importantes— mejoras en los factores de carga gracias al aumento en la productividad de las turbinas que ya se encuentran en fase de explotación. También reduciremos los costes difundiendo las mejores prácticas y enfoques más racionalizados, así como a través de la internalización de actividades de generación de valor en las fases de mantenimiento.

P12 Por último, como consejero delegado de EDPR, ¿qué siente por la empresa?

R12: Ha sido un gran privilegio ocupar el puesto de consejero delegado durante los tres últimos años y liderar un equipo de personas que francamente considero extraordinarias —más de 900 en la actualidad—, personas que aportan su dedicación a nuestra misión corporativa, superando en todo momento las expectativas y actuando con gran entusiasmo. Contar con la grata compañía de profesionales competentes y flexibles hace que mi trabajo sea mucho más fácil. En esencia, una empresa se debe a su personal y es toda una ventaja competitiva para nosotros contar con un gran equipo de expertos con amplios bagajes, pioneros, de hecho, del sector de la energía eólica, así como de profesionales más jóvenes altamente capacitados que han ido incorporándose a nuestra plantilla. Nuestro negocio se ha enfrentado a numerosos retos y, personalmente, agradezco la flexibilidad funcional y geográfica de muchos de nuestros trabajadores.

También agradezco el respaldo de nuestros accionistas, que en todo momento apuntalan con firmeza nuestra estrategia y nos sirven de estímulo, a mis compañeros del equipo ejecutivo y a mí, para cumplir, cada día mejor, nuestra misión en la empresa.

En esencia, una empresa se debe a su personal. Nuestro negocio se ha enfrentado a numerosos retos y, personalmente, agradezco la flexibilidad de nuestros trabajadores.



01

LA COMPAÑÍA

1.1. LA COMPAÑÍA EN BREVE

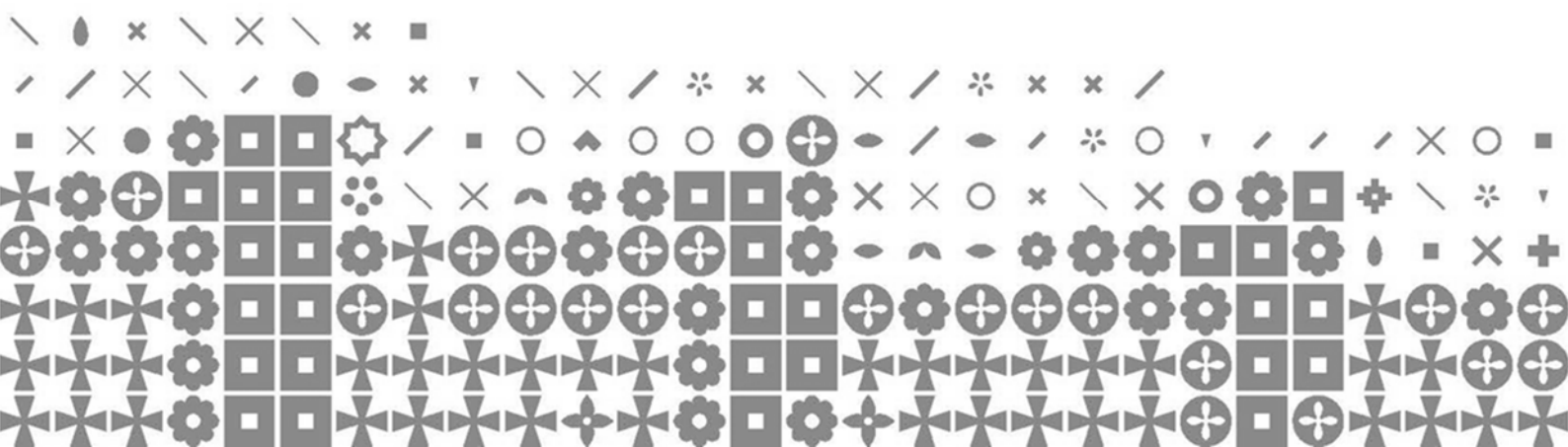
1.1.1. VISIÓN, VALORES Y COMPROMISOS	12
1.1.2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	13
1.1.3. PRESENCIA INTERNACIONAL	14
1.1.4. GRUPOS DE INTERÉS	16

1.2. 2014 EN CIFRAS

1.2.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS	18
1.2.2. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN	20

1.3. ORGANIZACIÓN

1.3.1. ACCIONISTAS	21
1.3.2. MODELO DE GOBIERNO	22
1.3.3. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	25



1.1. LA COMPAÑÍA EN BREVE

1.1.1. VISIÓN, VALORES Y COMPROMISOS

VISIÓN:

Una empresa global de energía renovable,
líder en creación de valor, innovación
y sostenibilidad

MISIÓN:

Ser un líder consolidado en el Mercado de la energía renovable, persiguiendo credibilidad a través de la seguridad, la creación de valor, la responsabilidad social, la innovación, y el respeto por el medio ambiente

VALORES:

Iniciativa

demostrada a través del comportamiento y la actitud de nuestros empleados

Confianza

de los accionistas, los proveedores y los demás grupos de interés

Excelencia

en nuestra forma de trabajar

Innovación

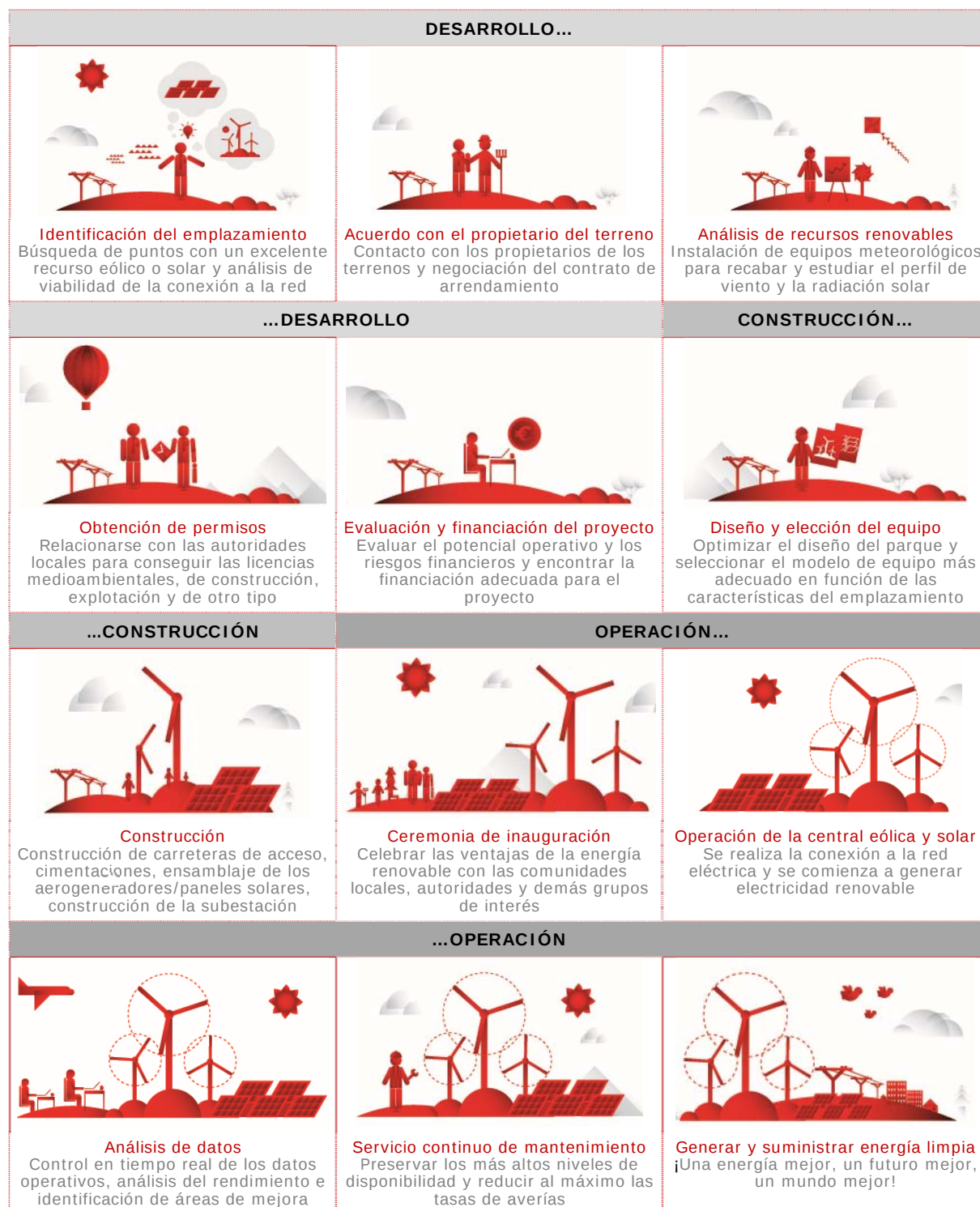
con el objetivo de crear valor en las diversas áreas en las que operamos

Sostenibilidad

con el objetivo de mejorar la calidad de vida de las generaciones presentes y futuras

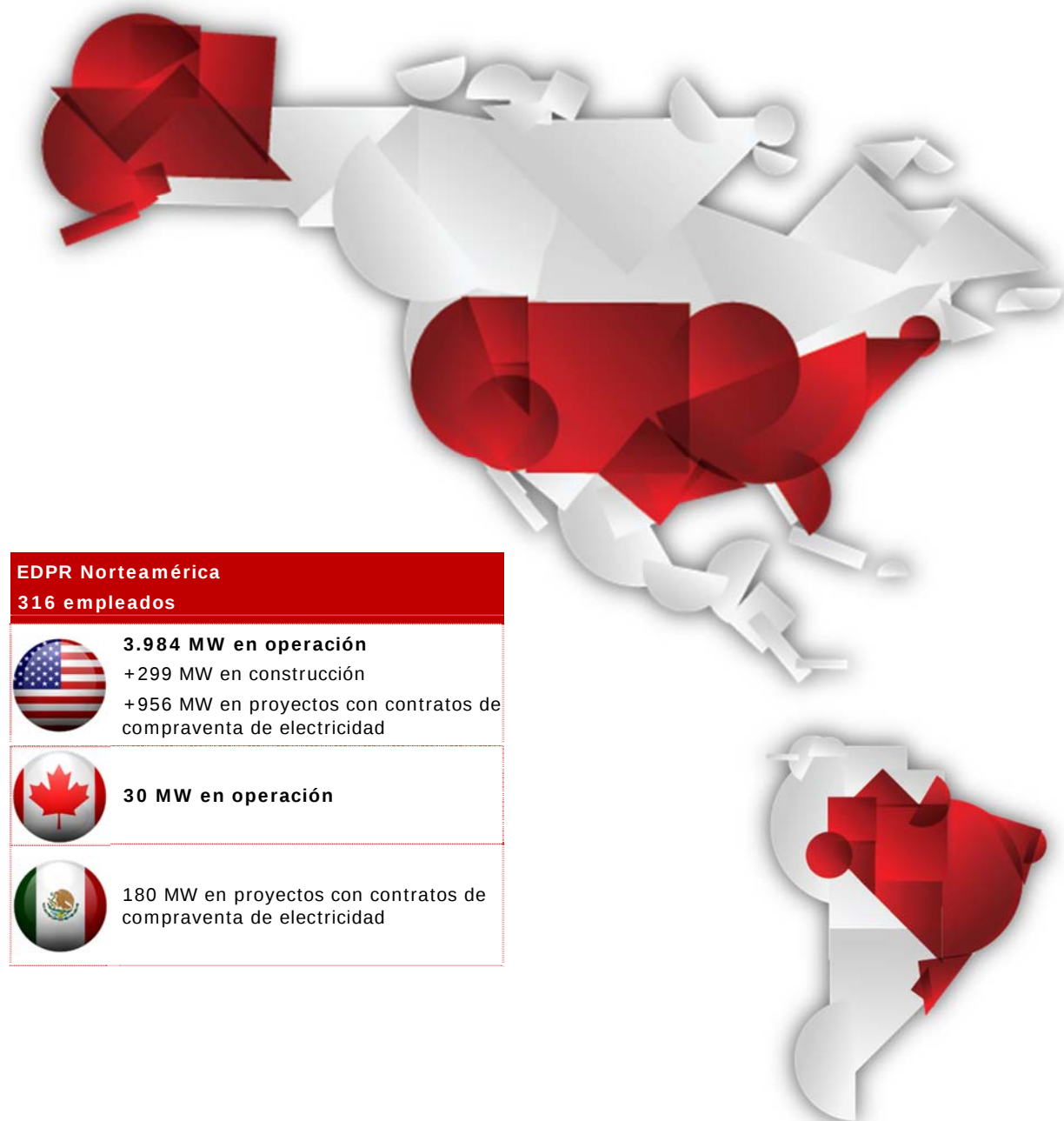
1.1.2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Nuestro negocio de energía renovable abarca, en términos generales, el desarrollo, la construcción y la operación de parques eólicos y solares totalmente controlados con vistas a generar y suministrar electricidad limpia.



1.1.3. PRESENCIA INTERNACIONAL

EDPR es un líder mundial en el sector de las energías renovables con presencia en 12 países de Europa y América, que gestiona una cartera mundial de 9,0 GW de capacidad instalada, 443 MW en construcción y otros tantos proyectos en desarrollo, con una plantilla de más de 900 empleados



EDPR Europa 577 empleados (143 Holding)	
 2.368 MW en operación +2 MW en construcción	 1.157 MW en operación +6 MW en construcción
 340 MW en operación +430 MW de energía eólica <i>offshore</i> en proyectos en desarrollo con contratos de compraventa de electricidad	 71 MW en operación
 392 MW en operación +6 MW en construcción	 521 MW en operación
 90 MW en operación +10 MW en construcción	 1,4 GW (máx.) de energía eólica <i>offshore</i> en proyectos en desarrollo



EDPR produjo 19,8 TWh de energía limpia en 2014, de los cuales, el 47% se generó en Europa, el 52% en Norteamérica y el 1% en Brasil

EDPR Brasil 26 empleados	
 84 MW en operación +120 MW en construcción +116 MW en proyectos con contratos de compraventa de electricidad	

1.1.4. NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS

Involucrar a nuestros grupos de interés en nuestro negocio es una prioridad estratégica que materializamos manteniendo un diálogo abierto y transparente, generando y fortaleciendo la confianza mutua, compartiendo información y conocimiento, anticipándonos a los desafíos e identificando oportunidades de cooperación para crear valor.

Y lo ponemos en práctica a través de cuatro acciones básicas que conforman nuestros compromisos clave: Comprender, Comunicar, Colaborar y Confiar. Estos compromisos sientan las bases de una política destinada a ir más allá del mero cumplimiento con los requisitos formales que recoge la ley, contribuyendo así a adquirir un compromiso auténtico y efectivo con nuestros diferentes grupos de interés.

COMPRENDER

Incluir, Identificar, Priorizar: identificamos de forma dinámica y sistemática a los grupos de interés que ejercen influencia y se ven influenciados por la Compañía y analizamos y tratamos de entender sus expectativas e intereses en las decisiones que les afectan directamente.

COMUNICAR

Informar, Escuchar, Responder: estamos comprometidos a fomentar un diálogo bidireccional con nuestros grupos de interés a través de iniciativas de información y consulta. Escuchamos, informamos y respondemos a los grupos de interés de un modo coherente, claro, riguroso y transparente, con el objetivo de construir relaciones estrechas, sólidas y duraderas.

COLABORAR

Integrar, Compartir, Cooperar, Informar: nuestro objetivo es colaborar con los grupos de interés para formar alianzas estratégicas con vistas a aglutinar y compartir conocimientos, aptitudes y herramientas, fomentando así la creación de valor conjunto diferenciándonos del resto.

CONFIAR

Transparencia, Integridad, Respeto, Ética: creemos que fomentar un ambiente de confianza con nuestros grupos de interés es crucial para establecer relaciones estables y duraderas. Nuestra relación con los grupos de interés se basa en valores como la transparencia, la integridad y el respeto mutuo.

¿Quiénes son los grupos de interés de EDPR? Todas las personas o entidades que ejercen influencia o se ven afectadas por nuestra actividad. Se dividen en cuatro grupos: Organismos democráticos, Cadena de valor, Mercado y Contexto social y territorial.

En 2014, la compañía inició en España su plan de gestión de grupos de interés, articulado en 5 fases principales: 1) segmentación, 2) definición de responsables para el seguimiento de la implantación de iniciativas de mejora, 3) análisis cuantitativo mediante consultas internas y externas, 4) elaboración de un informe de conclusiones una vez estudiados los datos relativos a las consultas, y 5) implantación del plan de acción a cargo de los responsables de cada grupo de interés bajo la supervisión de un comité directivo

Este plan se replicará en otros países más adelante con el objetivo de obtener una visión global de las relaciones de la compañía con los grupos de interés en sus diferentes ubicaciones.

La tabla que figura a continuación recoge las diferentes partes interesadas, clasificadas en cuatro segmentos principales, que identificamos en nuestro negocio en España:

Segmento	Grupo de interés
Mercado	Entidades financieras
	Inversores
	Competencia
Organismos democráticos	Comisión de Industria, Energía y Turismo del Congreso de los Diputados
	Eurodiputados españoles
	Partidos políticos
	Empleados
Cadena de valor	Proveedores
	Propietarios de terrenos
	Asociaciones
Contexto social y territorial	Comunidades locales
	Universidades
	Ayuntamientos
	Consejo de Energía o Comisarios de Energía
	Medios y líderes de opinión





EDPR organizó una jornada para celebrar el Día Mundial del Viento en su parque eólico de Rabosera (Aragón, España) y en Le Roy (Minnesota, EE. UU.)

Iniciativas como el Día Mundial del Viento ponen de manifiesto el compromiso con las comunidades locales de los municipios en los que opera EDPR

EDPR celebró el Día Mundial del Viento —un acontecimiento internacional que tiene lugar todos los años el día 15 de junio— con actividades en el parque eólico de Rabosera, situado entre las localidades españolas de Luna (Zaragoza) y Gurrea de Gállego (Huesca). Para conmemorar este día, el parque eólico de Rabosera abrió sus puertas al público para realizar visitas educativas guiadas por las instalaciones, a cargo del personal técnico. También se organizaron visitas a un túnel del viento. La jornada se animó con sesiones didácticas para niños y concursos de dibujo.

El acto contó con la asistencia de Marina Sevilla, directora general de Energía y Minas del Gobierno de Aragón. Estuvo acompañada por Ramón Tejedor, asesor de este mismo departamento, y Marta Patricia Rodríguez, directora del Servicio Provincial de Industria e Innovación de Huesca. También asistieron varios alcaldes y concejales de poblaciones cercanas. En palabras de Rocío Sicre, directora general de EDPR en España, «iniciativas como ésta forman parte de la filosofía sostenible de nuestra empresa y reflejan el compromiso que mantenemos con las comunidades locales de los municipios en los que operamos».

En Estados Unidos, el equipo de EDPR en Le Roy (Minnesota) se encargó de preparar las actividades para el Día del Viento en los parques eólicos de Pioneer Prairie y Prairie Star. En colaboración con LeRoy School, EDPR organizó una tarde didáctica sobre ciencia e ingeniería centrada en la energía eólica. También se trató el impacto medioambiental de las energías renovables.

Tras los alumnos, llegó el turno de legisladores, periodistas y agentes fiscales de Iowa y Minnesota, para los que se organizó una sesión formativa sobre las operaciones y el mantenimiento de los parques eólicos. La jornada finalizó con una recepción *in situ* donde los asistentes pudieron conocerse y hacer *networking*.



1.2. 2014 EN CIFRAS

1.2.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

CAPACIDAD INSTALADA 9.0 GW EBITDA + Patrimonio Neto	DISPONIBILIDAD TÉCNICA 97.6% -0.1p.p. vs 2013	PRODUCCIÓN 19.8 TWh +3% vs 2013
INCORPORACIONES +0.5 GW EBITDA + Net equity	FACTOR DE CARGA 30% -0.2p.p. vs 2013	EMISIONES EVITADAS 17.0mt CO₂ +4% vs 2013
Inversión neta en efectivo €538m +€105m capex YoY	DEUDA NETA €3.300m +0% vs 2013	12 PAÍSES 1 nuevo Méjico
EBITDA €903m -2% vs 2013	OPEX/MW €55k/MW -8% vs 2013	919 EMPLEADOS +3% vs 2013
FLUJO DE CAJA OPERATIVO €707m +4% vs 2013	BENEFICIO NETO €126m -€9m vs 2013	FORMACIÓN 83% 43horas / empleado

+471 MW DE ENERGÍA LIMPIA PUESTOS EN SERVICIO

En 2014 EDPR completó diez proyectos en cinco países, entre los que cabe destacar su primer parque solar en Estados Unidos, ubicado en California, y dos parques eólicos más: Rising Tree North y 200 MW en Headwaters.



Antiguos y nuevos aerogeneradores en Headwaters

Nombre del Proyecto	País	MW	Tecnología
Estarreja	Portugal	2	Solar
Headwaters	EE. UU.	200	Eólica
Ilza	Polonia	4	Eólica
Lone Valley	EE. UU.	30	Solar
Overpowering	Portugal	2	Eólica
Preuseville	Francia	6	Eólica
Radziejow	Polonia	18	Eólica
Rising Tree North	EE. UU.	99	Eólica
San Giovanni	Italia	20	Eólica
Truc de L'Homme	Francia	12	Eólica
EBITDA		393	
ENEOP	Portugal	78	Eólica
2014		471	

HEADWATERS: UBICACIÓN, PRODUCCIÓN DE ENERGÍA Y VENTAJAS MEDIOAMBIENTALES

Situado en el Condado de Randolph (Indiana, Estados Unidos), el parque eólico de Headwaters suministra electricidad libre de emisiones a Indiana Michigan Power (filial de American Electric Power), mediante un contrato de compra de electricidad a largo plazo. El parque tiene una capacidad instalada de 200 MW, una cantidad suficiente para suministrar energía limpia cada año a más de 51.000 hogares medios en Indiana, evitando así la emisión anual de toneladas de dióxido de carbono (un factor que contribuye al cambio climático), óxido de nitrógeno (que genera niebla tóxica) y dióxido de azufre (que provoca la lluvia ácida). Las ventajas medioambientales anuales de eliminar la emisión de 332.000 toneladas de CO₂ son equivalentes a retirar de la circulación unos 183.000 automóviles.

DESARROLLO

Más de 200 propietarios de terrenos se mostraron interesados en formalizar contratos a largo plazo de arrendamiento y servidumbre que abarcan los terrenos para el establecimiento de aerogeneradores, carreteras de acceso y corredores de transmisión. EDPR también llevó a cabo mediciones del recurso eólico *in situ* durante años para diseñar una disposición óptima de las turbinas para el terreno.

CONSTRUCCIÓN

Las obras de construcción se iniciaron en 2014 y finalizaron ese mismo año. El parque eólico cuenta con un total de 100 aerogeneradores de 94,5 metros de altura. Está conectado a la red mediante una línea de transmisión de 345 kilovoltios a través de una nueva subestación, una línea de transmisión de 16 km y una estación de interconexión. El proyecto incluye mantener cerca de 129 km de carreteras públicas y más de 56 km de vías privadas de acceso a los aerogeneradores. Se crearon más de 250 puestos de trabajo directos e indirectos en el momento álgido de la construcción.

OPERACIÓN

EDPR creó 14 puestos de trabajo indefinidos a jornada completa en la zona para operar el parque siguiendo los más altos estándares de eficiencia. Headwaters contribuye a garantizar la seguridad energética en Estados Unidos gracias a la diversificación de la cartera de generación eléctrica, protegiendo al país ante la volatilidad de los picos de gas natural y empleando una fuente de energía renovable y nacional.

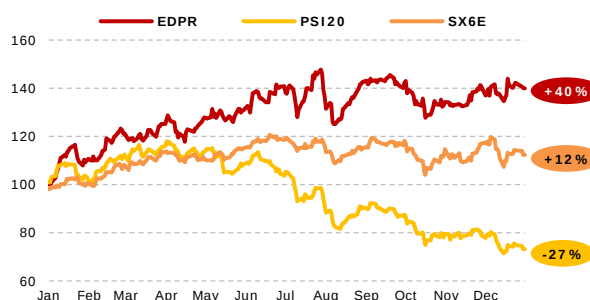
El parque eólico de Headwaters no impide la explotación de la tierra a los agricultores



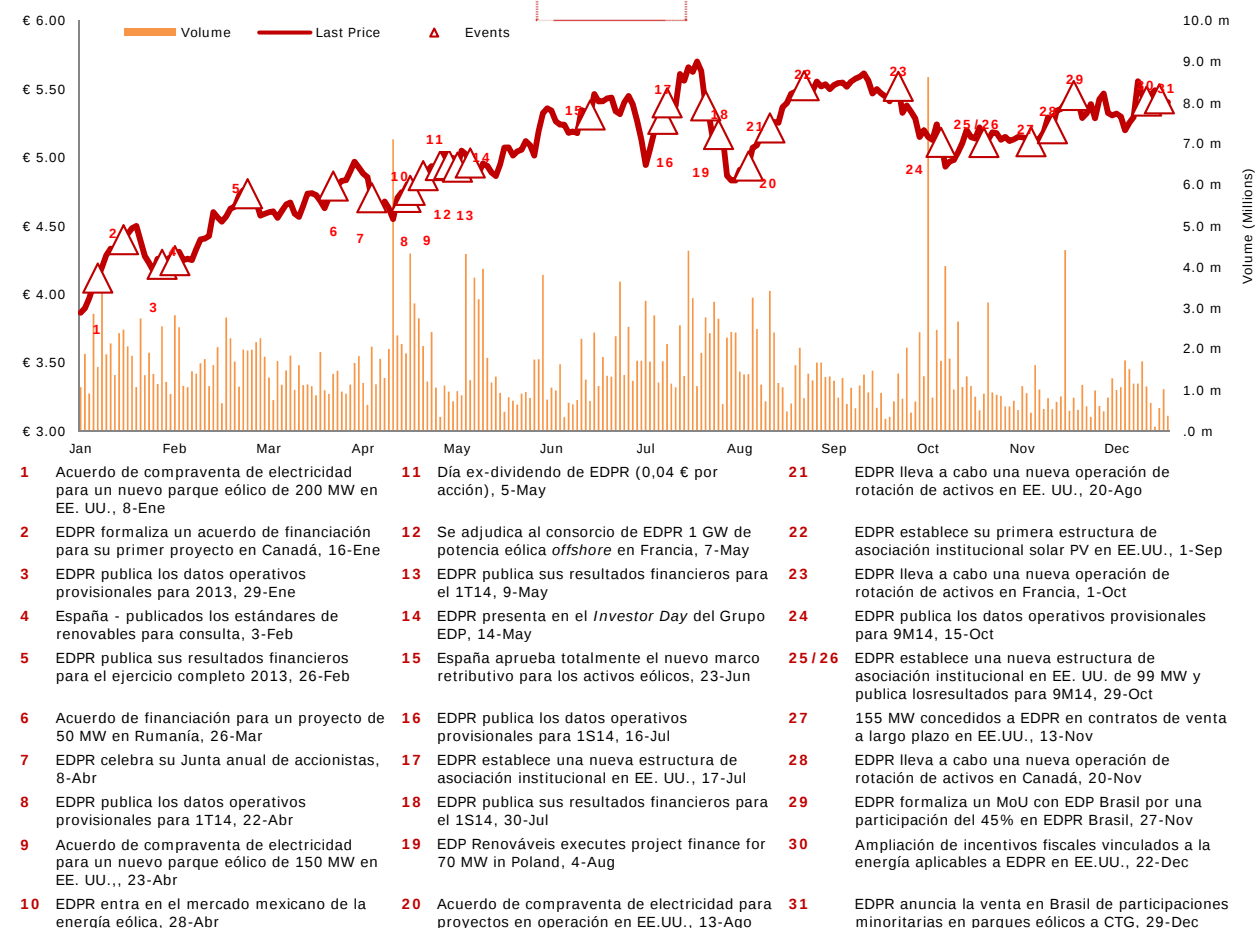
1.2.2. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

El precio por acción aumentó un 40% en 2014, superando notablemente al NYSE Euronext Lisbon PSI20 y al Dow Jones Eurostoxx Utilities SX6E

EDPR posee 872,3 millones de acciones cotizadas en NYSE Euronext Lisbon. El 31 de diciembre de 2014, EDPR tenía una capitalización bursátil de 4.700 millones de euros (un 40% más que los 3.400 millones de euros con que cerró 2013), equivalente a 5,40 euros por acción. En 2014, la rentabilidad total para el accionista fue del 41%, teniendo en cuenta el pago del dividendo el 8 de mayo, de 0,04 euros por acción.



EDPR en los Mercados	2014	2013	2012	2011	2010
Cotización inicial(€)	3.86	3.99	4.73	4.34	6.63
Cotización mínima (€)	3.87	3.58	2.31	5.25	3.72
Cotización máxima (€)	5.70	4.36	4.86	3.89	7.01
Cotización de cierre (€)	5.40	3.86	3.99	4.73	4.34
Capitalización bursátil (millones de €)	4,714	3,368	3,484	4,124	3,783
Volumen total negociado: Cotizadas y OTC (millones)	396.84	448.15	446.02	463.56	544.52
...del cuales en NYSE Euronext Lisbon (millones)	149.48	200.29	207.49	232.29	311.46
Volumen medio diario (millones)	1.56	1.76	1.74	1.80	2.11
Volumen (€ million)	1,976.41	1,759.20	1,525.56	2,098.58	2,695.41
Volumen medio diario(en millones de €)	7.75	6.90	5.96	8.17	10.45
Rotación del capital (% de las acciones totales)	46%	51%	51%	54%	63%
Rotación del capital (% de acciones, salvo grupo EDP)	205%	229%	228%	239%	279%
Variación del precio por acción	+40%	-3%	-16%	+9%	-35%
Rentabilidad total para el accionista	+41%	-2%	-16%	+9%	-35%
PSI 20	-27%	+16%	+3%	-28%	-10%
Down Jones Eurostoxx Utilities	+12%	+9%	-9%	-25%	-15%



- Acuerdo de compraventa de electricidad para un nuevo parque eólico de 200 MW en EE. UU., 8-Ene
- EDPR formaliza un acuerdo de financiación para su primer proyecto en Canadá, 16-Ene
- EDPR publica los datos operativos provisionales para 2013, 29-Ene
- España - publicados los estándares de renovables para consulta, 3-Feb
- EDPR publica sus resultados financieros para el ejercicio completo 2013, 26-Feb
- Acuerdo de financiación para un proyecto de 50 MW en Rumanía, 26-Mar
- EDPR celebra su Junta anual de accionistas, 8-Abr
- EDPR publica los datos operativos provisionales para 1T14, 22-Abr
- Acuerdo de compraventa de electricidad para un nuevo parque eólico de 150 MW en EE. UU., 23-Abr
- EDPR entra en el mercado mexicano de la energía eólica, 28-Abr
- Día ex-dividendo de EDPR (0,04 € por acción), 5-May
- Se adjudica al consorcio de EDPR 1 GW de potencia eólica offshore en Francia, 7-May
- EDPR publica sus resultados financieros para el 1T14, 9-May
- EDPR presenta en el *Investor Day* del Grupo EDP, 14-May
- España aprueba totalmente el nuevo marco retributivo para los activos eólicos, 23-Jun
- EDPR publica los datos operativos provisionales para 1S14, 16-Jul
- EDPR establece una nueva estructura de asociación institucional en EE. UU., 17-Jul
- EDPR publica sus resultados financieros para el 1S14, 30-Jul
- EDP Renováveis executes project finance for 70 MW in Poland, 4-Aug
- Acuerdo de compraventa de electricidad para proyectos en operación en EE.UU., 13-Ago
- EDPR lleva a cabo una nueva operación de rotación de activos en EE. UU., 20-Ago
- EDPR establece su primera estructura de asociación institucional solar PV en EE.UU., 1-Sep
- EDPR lleva a cabo una nueva operación de rotación de activos en Francia, 1-Oct
- EDPR publica los datos operativos provisionales para 9M14, 15-Oct
- EDPR establece una nueva estructura de asociación institucional en EE. UU. de 99 MW y publica los resultados para 9M14, 29-Oct
- 155 MW concedidos a EDPR en contratos de venta a largo plazo en EE.UU., 13-Nov
- EDPR lleva a cabo una nueva operación de rotación de activos en Canadá, 20-Nov
- EDPR formaliza un MoU con EDP Brasil por una participación del 45% en EDPR Brasil, 27-Nov
- Ampliación de incentivos fiscales vinculados a la energía aplicables a EDPR en EE.UU., 22-Dec
- EDPR anuncia la venta en Brasil de participaciones minoritarias en parques eólicos a CTG, 29-Dec

1.3. ORGANIZACIÓN

1.3.1. ACCIONISTAS

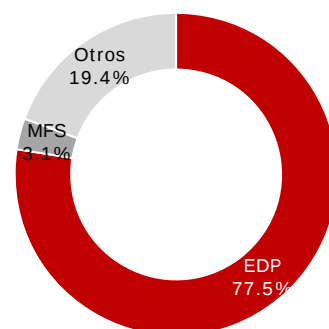
Los accionistas de EDPR están repartidos por 23 países. EDP (Energías de Portugal) es el accionista mayoritario con una participación del 77,5% en el capital social desde el lanzamiento de la OPV de la compañía, en junio de 2008

El capital social total de EDPR está, desde su oferta pública inicial (OPV) de junio de 2008, compuesto por 872.308.162 acciones emitidas con un valor nominal de 5,00 EUR cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones pertenecen a una misma categoría y serie, y se hallan admitidas a cotización en el mercado regulado NYSE Euronext Lisbon.

EL GRUPO EDP, ACCIONISTA MAYORITARIO

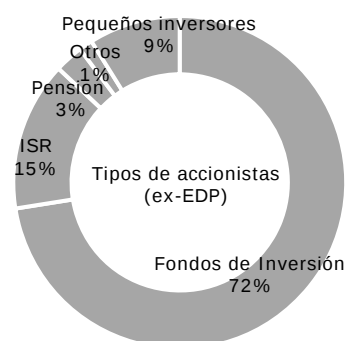
La mayor parte del capital social de la compañía está en manos del Grupo EDP, con una participación del 77,5% en el capital y los derechos de voto desde el lanzamiento de la OPV de la empresa en junio de 2008.

El Grupo EDP (Energías de Portugal) es una empresa eléctrica y gasista integrada verticalmente y la principal generadora, distribuidora y proveedora de electricidad de Portugal, con importantes negocios de electricidad y gas en España y es el cuarto mayor productor privado en Brasil, a través de su filial Energias do Brasil. En la península ibérica, EDP es la tercera compañía más importante de generación eléctrica y una de los principales distribuidoras de gas. EDP cuenta con una importante presencia en el panorama energético mundial, con presencia en 14 países, más de 9,8 millones de clientes de electricidad y 1,3 millones de puntos de suministro de gas y una plantilla de alrededor de 12.000 empleados en todo el mundo. En 2014, EDP contaba con una capacidad instalada de 22,5 GW, con una producción de 60,3 TWh, de los cuales, el 33% procede de la energía eólica. EDP ha sido reconocida como #1 a nivel mundial en el Dow Jones Sustainability Index en el sector *Utilities* en el año 2013 y de nuevo en 2014, gracias a los resultados del grupo a nivel económico, social y medioambiental. Su sociedad de cartera, EDP SA, es una empresa cuyas acciones ordinarias cotizan en el mercado Eurolist de NYSE Euronext Lisbon desde su privatización en 1997.



OTROS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

Además de la participación mayoritaria del Grupo EDP, MFS Investment Management —una gestora de inversiones internacional con sede en Estados Unidos y anteriormente conocida como Massachusetts Financial Services— comunicó a la CNMV en septiembre de 2013 una participación significativa indirecta, a modo de institución de inversión colectiva, del 3,1% del capital social y los derechos de voto de EDPR.



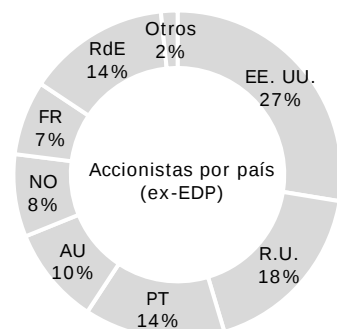
AMPLIA BASE DE INVERSORES

EDPR cuenta con una amplia base de inversores internacionales. Excluyendo el Grupo EDP, EDPR cuenta con alrededor de 81.000 inversores institucionales y privados repartidos por todo el mundo. Los inversores institucionales suponen un 90% de la base accionarial (excl. el Grupo EDP), mientras que el 10% restante está formado por inversores privados, en su mayoría residentes en Portugal.

Entre los inversores institucionales, los fondos de inversión son el principal tipo de accionista, seguido por los fondos de inversión sostenible y responsable (ISR). EDPR es miembro de diversos índices financieros que aglutinan a las empresas que mejores resultados registran en materia de sostenibilidad y responsabilidad social corporativa.

ACCIONISTAS INTERNACIONALES

Los accionistas de EDPR están repartidos por 23 países, siendo Estados Unidos el más representativo, con un 28% de la base de inversores (excl. el Grupo EDP), seguido por el Reino Unido, Portugal, Australia, Noruega y Francia. En el Resto de Europa, los países más representativos del accionariado de EDPR son Países Bajos, Suiza y Andorra.



1.3.2. MODELO DE GOBIERNO

El gobierno corporativo pasa por fomentar la equidad, la transparencia y la responsabilidad a nivel de empresa. La estructura de EDPR en este aspecto especifica los derechos y las responsabilidades de accionistas, consejo de administración, directores y otros grupos de interés, además de establecer las normas y procedimientos para la adopción de decisiones sobre los asuntos de la empresa. Además, incorpora la respuesta estratégica de la organización a la gestión de riesgos.

El modelo de gobierno corporativo de EDPR, como empresa cotizada, se diseñó para garantizar la transparencia y la responsabilidad mediante la segregación clara de tareas entre la gestión y la supervisión de las actividades de la empresa.

La estructura de gobierno adoptada es la vigente en España. Se compone de una Junta General de Accionistas y de un Consejo de Administración, que representa y gestiona la sociedad. Según requieren la ley y los estatutos sociales, el Consejo de Administración ha creado cuatro comisiones especializadas: la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Auditoría y Control, la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, y la Comisión de Operaciones entre Partes Relacionadas. Con la estructura y composición elegidas se pretende adaptar el modelo de gobierno corporativo también a la legislación portuguesa e intentar, siendo compatible con la ley española, establecer una correspondencia con el modelo “anglosajón” recogido en el Código de Sociedades portugués, en el que el órgano de gestión es un Consejo de Administración, mientras que los deberes de supervisión y control recaen sobre un órgano independiente, esto es, un Consejo de Supervisión. Así pues, el modelo de EDPR pretende compatibilizar dos sistemas distintos de derecho de sociedades por medio de una Comisión de Auditoría y Control integrada por miembros independientes, aunque no exclusivamente segregada del Consejo de Administración.

La experiencia cosechada con el funcionamiento institucional del modelo de gobierno adoptado ha puesto de manifiesto su idoneidad para el desarrollo organizativo de las actividades de la empresa porque sigue siendo garantía de transparencia y responsabilidad entre las funciones de gestión de la Comisión Ejecutiva, las funciones de supervisión de la Comisión de Auditoría y Control, y la supervisión por diversas comisiones especializadas del Consejo de Administración.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS:

- es el órgano en el que participan todos los accionistas de la compañía;
- posee la capacidad de deliberar y adoptar acuerdos por mayoría sobre las cuestiones que le reservan la legislación o los estatutos.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (BOD):

- estará compuesto por un número de consejeros no inferior a cinco (5) ni superior a diecisiete (17), incluido el presidente; su cargo tendrá una duración de tres (3) años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración;
- el presidente del Consejo es designado por los miembros del Consejo de Administración, salvo que se encargue de ello la Junta General; el vicepresidente, a cuyo nombramiento procederá el Consejo de Administración a propuesta del presidente, sustituirá a este último si no pudiese asistir a las reuniones;
- está investido de los más amplios poderes para la administración, gestión y gobierno de la sociedad, sin otra limitación que las atribuciones expresamente conferidas a la exclusiva competencia de las Juntas Generales de Accionistas en los estatutos sociales o en la normativa aplicable.
- entre los consejeros, podrá designar a un consejero delegado o más con el voto a favor de 2/3 de los mismos, a propuesta del presidente o de 2/3 de los consejeros; sus competencias serán aquellas que el Consejo de Administración juzgue adecuadas en cada caso, siendo el único requisito que la ley y los estatutos dispongan su elegibilidad;
- también podrá delegar en el vicepresidente facultades ejecutivas;

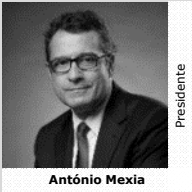
- debe reunirse al menos 4 veces al año, preferiblemente una vez por trimestre; sin embargo, el presidente, ya sea por iniciativa propia o de 3 de sus consejeros, convocará al consejo cuando así lo considere oportuno para los intereses de la empresa;
- adopta acuerdos por mayoría absoluta de los consejeros presentes en el consejo; cada uno de ellos posee un voto, siendo el del presidente de calidad en caso de empate;

El presidente del Consejo de Administración ejerce la plena representación con uso de la firma social, en la ejecución de los acuerdos de la Junta General, Consejo de Administración y Comisión Ejecutiva. Sin perjuicio de las facultades que confieren al presidente los estatutos y la normativa aplicable, le corresponden igualmente la capacidad de convocar y presidir los consejos, fijar el orden del día y moderar las deliberaciones y los acuerdos; actúa como máximo representante de la compañía en su relación con los organismos públicos, sectoriales y de representación de los trabajadores.

El BOD ha creado cuatro comisiones. Éstas son: la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Auditoría y Control, la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, y la Comisión de Operaciones entre Partes Relacionadas. Los miembros de estas comisiones mantendrán dichos cargos mientras sigan siendo consejeros; sin embargo, el Consejo de Administración podrá, en cualquier momento, disponer el cese de los miembros, quienes podrán dimitir de tales cargos, pero mantendrán su condición de consejeros.

Consejo de Administración

Miembro independiente



Presidente

António Mexia



Vicepresidente y CEO

Joao Manso Neto

Comisión ejecutiva



CFO

Rui Teixeira



COO Europa y Brasil

Joao Paulo Costeira



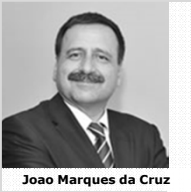
COO Norteamérica

Gabriel Alonso



Nuno Alves

Comisión de Auditoría y control



Joao Marques da Cruz



Presidente

Jorge Santos



Presidente

Joao de Mello Franco



Joao Lopes Raimundo

Comisión de operaciones entre partes relacionadas



Manuel Menéndez



Presidente

José Ferreira Machado



António Nogueira Leite



Gilles August

Comisión de nombramientos y retribuciones



Secretario General

Emílio García-Conde



Acácio Piloto



Rafael Caldeira Valverde



José Araújo e Silva

COMISIÓN EJECUTIVA (EC):

- estará compuesta por un número de consejeros no inferior a seis (6) ni superior a nueve (9), incluido un consejero delegado;

El consejero delegado coordina la aplicación de los acuerdos del Consejo de Administración y de las funciones corporativas y de gestión general, asignándolas en parte a otros directivos ejecutivos, a saber: el director financiero, el director de operaciones para Europa y Brasil y el director de operaciones para Norteamérica.

El director financiero no sólo propone, sino que se encarga de la aplicación de la política y la gestión financieras, incluidas las negociaciones, la gestión y el control financieros, la optimización de la gestión de efectivo y la propuesta de políticas de gestión de riesgos financieros; además, coordina y elabora el plan de negocio y el presupuesto, gestiona la información de los estados financieros, analiza los resultados operativos y financieros, gestiona las relaciones con los accionistas, inversores en potencia y los analistas de mercado para promover el valor de la empresa en los mercados de capitales y coordina la función de contratación y relaciones con proveedores clave, al tiempo que vela por la aplicación de la estrategia y la política de contratación.

El director de operaciones para Europa y Brasil y el de Norteamérica coordinan sus plataformas mediante el desarrollo, la formulación y la aplicación del plan estratégico para el negocio de las energías renovables en sus respectivas plataformas, de conformidad con las pautas fijadas por el Consejo de Administración; además, se encargan de planificar, organizar y gestionar los recursos; controlar, medir y mejorar la gestión de proyectos y filiales para alcanzar los resultados previstos, de tal manera que EDPR llegue a liderar el sector de las energías renovables en sus correspondientes plataformas.

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL:

- estará compuesta por un número de consejeros no inferior a tres (3) ni superior a cinco (5), incluido un presidente;
- la mayoría de los miembros deben ser independientes;
- es un órgano permanente que lleva a cabo tareas de supervisión de manera independiente de la actuación del Consejo de Administración;
- sus miembros son designados por el Consejo de Administración;
- el cargo de presidente tiene una duración de tres (3) años, tras los cuales sólo puede ser reelegido por un nuevo mandato de otros tres (3) años; no obstante, los presidentes salientes de la comisión podrán seguir siendo miembros de la misma.
- Entre las competencias que le han sido delegadas por el Consejo de Administración se encuentran proponer el nombramiento de los auditores de la empresa a dicho órgano para su posterior aprobación en la Junta General de Accionistas, supervisar la información financiera y el funcionamiento de los sistemas internos de control y gestión de riesgos,

supervisar las auditorías internas y el cumplimiento, formular la memoria anual de sus actividades de supervisión y pronunciarse sobre el informe de gestión, las cuentas y las propuestas presentadas por el Consejo de Administración; entre otros, dichas responsabilidades se detallan en el apartado dedicado al Gobierno corporativo que se incluye al final del presente informe;

- las reuniones de esta Comisión tendrán lugar al menos una vez por trimestre, así como siempre que lo estime oportuno su Presidente.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES:

- estará compuesta por un número de consejeros no inferior a tres (3) ni superior a seis (6), incluido un presidente, que será independiente;
- al menos uno de sus miembros debe ser independiente; está formada por miembros independientes del Consejo de Administración;
- sus miembros no podrán pertenecer a la Comisión Ejecutiva;
- es un órgano permanente de naturaleza consultiva, cuyas recomendaciones e informes no son vinculantes;
- carece de funciones ejecutivas;
- sus funciones principales son asistir e informar al Consejo de Administración en materia de nombramientos, reelecciones, ceses y remuneraciones de los miembros de este órgano y de sus cargos, así como del nombramiento, retribución y cese del personal de la alta dirección; dichas responsabilidades se detallan, entre otros, en mayor profundidad en el apartado dedicado al Gobierno corporativo que se encuentra al final de este informe;
- Asimismo, informará al BOD sobre la política general de retribuciones e incentivos para los Consejeros y para la alta dirección;
- las reuniones de esta Comisión tendrán lugar al menos una vez por trimestre, así como siempre que lo estime oportuno su Presidente.

COMISIÓN DE OPERACIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

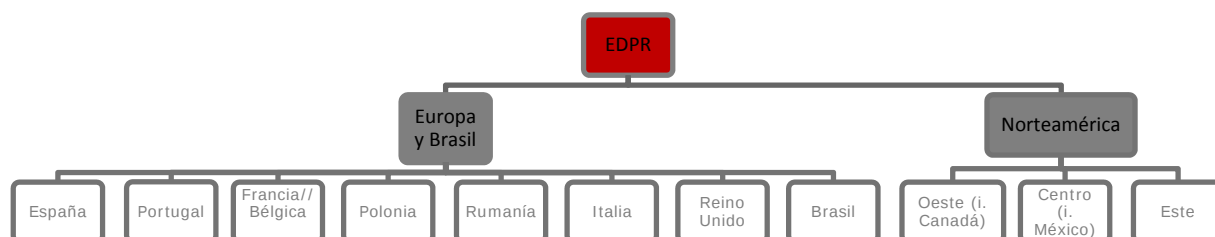
- estará compuesta por un número de consejeros no inferior a tres (3), incluido un presidente;
- la mayoría de los miembros deben ser independientes;
- es un órgano del Consejo de Administración;
- se encarga de ratificar las operaciones por encima de los umbrales definidos entre EDPR y EDP o sus partes vinculadas, accionistas significativos, consejeros, empleados clave o familiares; dichas responsabilidades se exponen con mayor grado de detalle, entre otros, en el apartado dedicado al Gobierno corporativo que se encuentra al final de este informe;
- se reunirá, al menos, una (1) vez por trimestre, así como siempre que lo estime oportuno su presidente;
- si la comisión no ratificara alguna operación de su competencia, se requerirá la aprobación de 2/3 de los miembros del Consejo de Administración.

Para obtener información más detallada sobre las responsabilidades y funciones de los distintos organismos, así como sobre la actividad de 2014, consulte la sección Gobierno corporativo al final de este informe. Asimismo, la empresa pública la versión actualizada de sus estatutos y reglamentos en www.edpr.com.

1.3.3. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La estructura organizativa ha sido diseñada para acometer la gestión estratégica de la empresa, así como la operación transversal de todas las unidades de negocio, garantizando su adecuación a la estrategia definida, optimizando los procesos de apoyo y creando sinergias

La estructura organizativa de EDPR se divide en tres elementos clave: un centro corporativo a nivel de la sociedad de cartera y dos plataformas, esto es, Europa y Brasil, y Norteamérica. La plataforma de Europa y Brasil se divide en ocho unidades de negocio, a saber: España, Portugal, Francia/Bélgica, Italia, Polonia, Rumanía, Reino Unido y, por último, Brasil. De la misma manera, las tres unidades de negocio que posee la plataforma de Norteamérica de EDPR representan las regiones operativas del continente: Oeste (incluye Canadá), Centro (incluye México) y Este.



PRINCIPIOS DEL MODELO ORGANIZATIVO

En el diseño del modelo se han tenido en cuenta distintos principios para garantizar una eficiencia y creación de valor óptimas.

Armonización de la rendición de cuentas	Los indicadores clave del rendimiento y grado de control se ajustan a nivel de proyecto, país, plataforma y sociedad de cartera, de tal manera que se garantice el control de la rendición de cuentas y se aprovechen los elementos complementarios que se derivan de la visión integral del proceso.
Servicio al cliente	Las áreas corporativas funcionan como centros auxiliares de competencias, además de ser proveedores internos de servicios de todas las unidades de negocio que cubren todas las necesidades no específicas de carácter geográfico. Las empresas locales definen las prioridades y necesidades de negocio, mientras que las unidades corporativas se encargan de establecer y difundir buenas prácticas.
Organización <i>lean</i>	Las actividades únicamente se acometen a nivel de cartera cuando ello reporta un valor sustancial, acorde a la función de cartera que le corresponde a EDPR.
Adopción de decisiones colegiadas	Pone el contrapunto adecuado para garantizar la respuesta a los desafíos multidisciplinares que se presentan en todas las funciones.
Claridad y transparencia	Los modelos organizativos de las plataformas mantienen sus similitudes en aras de lo siguiente: - facilitar la coordinación vertical (sociedad de cartera-plataformas) y horizontal (entre las plataformas); - permitir la ampliación y réplica, de tal manera que se garantice una integración eficiente del crecimiento en el futuro.

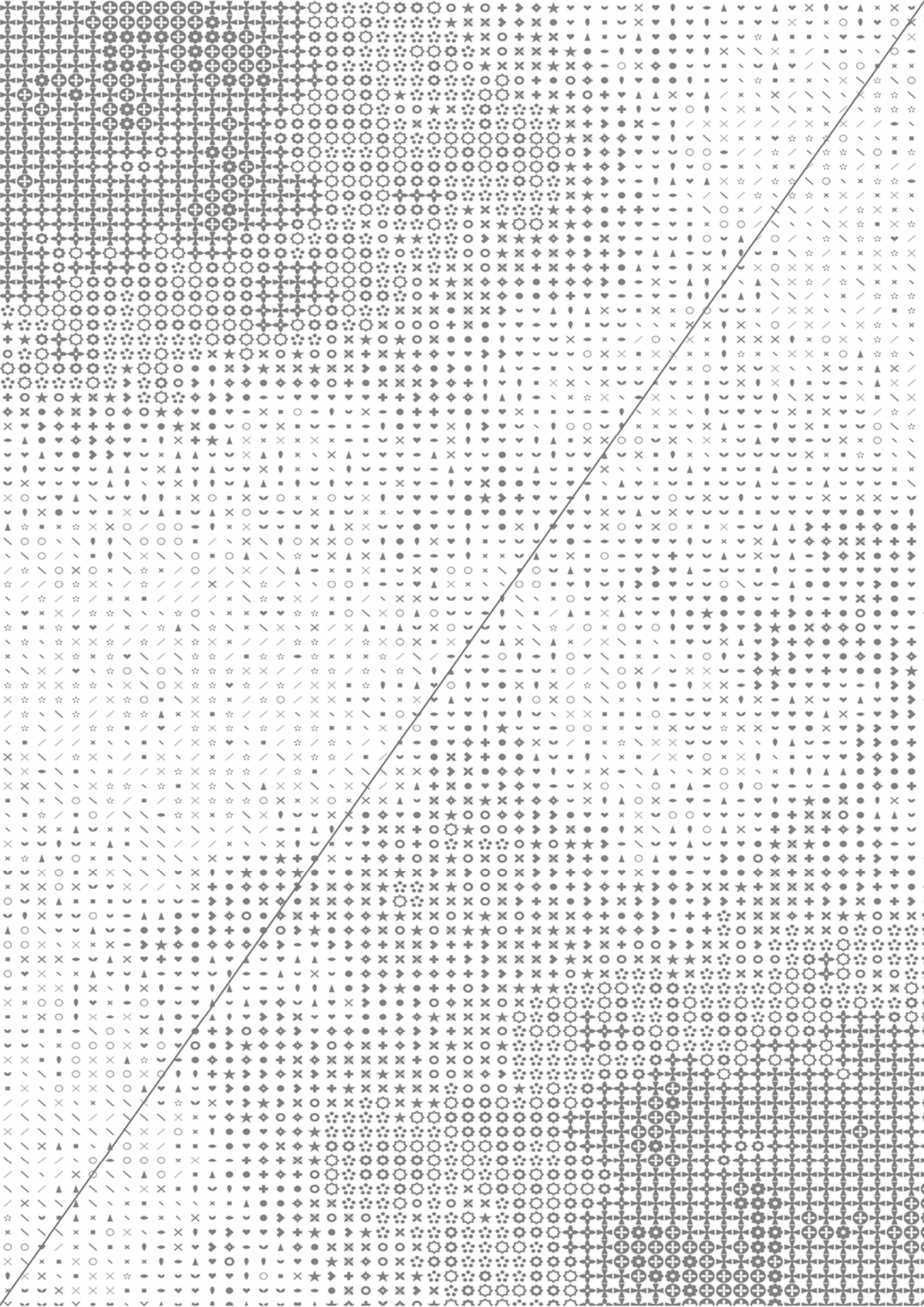
Función de EDPR Holding

EDPR Holding crea valor por medio de la difusión de buenas prácticas a través de la organización y la estandarización de los procesos corporativos a nivel de plataformas y unidades de negocio para mejorar la eficiencia. Su modelo de coordinación interna y su contacto con el grupo EDP afectan tanto a los procesos de la empresa —actividades realizadas, procesos, inputs y outputs, y mecanismos de toma de decisiones— como a su estructura, armonizando las funciones y responsabilidades con la configuración de procesos.

La estructura de EDPR Holding ha sido diseñada para cumplir dos funciones fundamentales: **Gestión estratégica y operación transversal.**

La gestión estratégica abarca (a) adoptar un modelo de coordinación del grupo, asistiendo a la Comisión Ejecutiva en la definición y el control de las políticas y los objetivos estratégicos; b) definir iniciativas estratégicas concretas; c) revisar la ejecución del plan de negocio de la empresa; d) definir políticas, normas y procedimientos transversales; e) controlar los indicadores clave del rendimiento.

Por su parte, la operación transversal se centra en i) velar por la coordinación de todas las plataformas con la estrategia definida; ii) capturar las sinergias y optimizar los procesos de asistencia; y iii) concentrar de manera sistemática y progresiva las actividades de apoyo en las unidades de negocio de servicios compartidos con el Grupo.





02

ESTRATEGIA

2.1. ENTORNO EMPRESARIAL

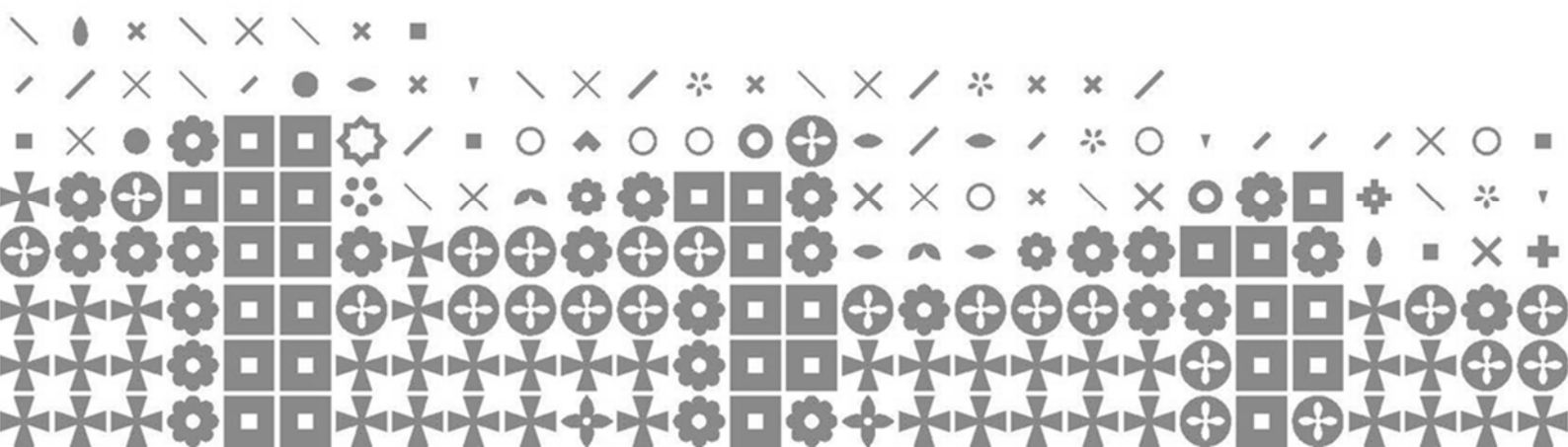
2.1.1. VENTAJAS DE LA ENERGÍA RENOVABLE	28
2.1.2. COMPETITIVIDAD DE LA ENERGÍA EÓLICA	31
2.1.3. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS	34

2.2. PLAN DE NEGOCIO

2.2.1. CRECIMIENTO SELECTIVO	42
2.2.2. MÁS RENTABILIDAD	44
2.2.3. MODELO DE AUTOFINANCIACIÓN	46
2.2.4. HOJA DE RUTA DE LA SOSTENIBILIDAD	48

2.3. GESTIÓN DE RIESGOS

49



2.1. ENTORNO EMPRESARIAL

2.1.1. VENTAJAS DE LA ENERGÍA RENOVABLE

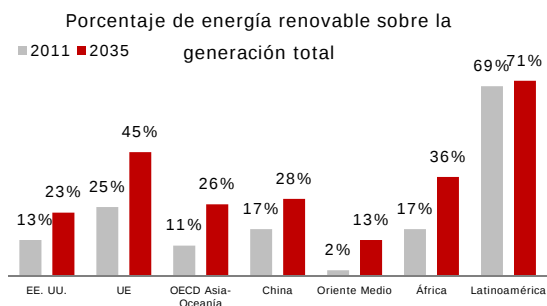
Las energías renovables están contribuyendo a mejorar la seguridad energética, reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y reducir los precios de la electricidad; además, generan elevadas rentabilidades para las economías nacionales al crear valor añadido y puestos de trabajo a escala local.

La evolución de las energías renovables a lo largo de la última década ha superado todas las expectativas. La capacidad instalada a escala mundial de todas las tecnologías renovables ha aumentado considerablemente y los costes de la mayoría de ellas se han rebajado de modo sustancial. En 2013, las energías renovables copaban más del 56% de las incorporaciones netas de capacidad energética mundial, con cifras muy superiores a dicha cota en diversos países. Se estima que las energías renovables abastecieron en 2013 el 19% del consumo final de energía en términos mundiales, cifra que ha continuado creciendo en 2014. Los mercados y la producción de este tipo de energías, así como la inversión en ellas, crecieron aún más en los países en vías de desarrollo, siendo cada vez más evidente que las renovables ya no dependen de un pequeño número de países. A comienzos de 2014, al menos 144 países disponían de objetivos con respecto a energías renovables y 138 naciones contaban con políticas para el fomento de tales energías.

Según la Agencia Internacional de Energías Renovables, la cuota mundial de energías renovables puede alcanzar y superar el 30% en 2030 —las tecnologías necesarias para ello ya se encuentran disponibles en la actualidad—; aproximadamente el 40% del potencial total relativo a energías renovables de cara a 2030 radica en la generación. Según las previsiones energéticas para 2014 de la Agencia Internacional de la Energía, el peso de las energías renovables en la generación energética total aumentará desde el 21% de 2012 hasta el 33% en 2040 y abastecerá prácticamente la mitad del crecimiento de la generación de electricidad a escala mundial. Se prevé que la generación de electricidad a partir de fuentes renovables, incluida la hidroeléctrica, prácticamente se triplique entre 2012 y 2040 y desplazará al gas como segunda fuente de generación en los dos próximos años; a partir de 2035, ocupará el primer puesto, hasta entonces copado por el carbón.

De todas las energías renovables, la energía eólica onshore es la punta de lanza. El dato reciente más destacado es que, en cada vez más mercados, la energía eólica es la opción de menor coste en cuanto a incorporación a la red de nueva capacidad de generación y sus precios continúan su descenso. La energía eólica es una de las formas más amplias, económicas y rápidas de reducir las emisiones de dióxido de carbono y otros contaminantes del aire; además, este tipo de energía no consume recursos hídricos. Existen instalaciones comerciales de energía eólica en más de 90 países, con una capacidad instalada total próxima a 370 GW al cierre de 2014, que supusieron en 2013 un torno al 3% del suministro mundial de electricidad.

Los analistas de Bloomberg New Energy Finance (BNEF) auguran que la energía eólica copará en 2030 el 30% de las incorporaciones de fuentes renovables a la red eléctrica mundial. La hipótesis moderada del Consejo Mundial de la Energía Eólica prevé que la energía eólica abastecerá entre el 7,2% y el 7,8% de la demanda mundial de electricidad en 2020 y entre el 12,9% y el 14,5% en 2030. El crecimiento de las instalaciones de energía eólica se traducirá en una reducción sustancial de las emisiones de CO₂, creará cientos de miles de puestos de trabajo y contribuirá al crecimiento del PIB. La energía eólica ofrece asimismo importantes ventajas por motivos geopolíticos: los recursos eólicos se encuentran ampliamente disponibles en todo el mundo, lo cual puede contribuir a reducir la dependencia de las importaciones de energía y combustibles y mejorar la seguridad del suministro, lo que, a su vez, implica la estabilización y la reducción a largo plazo del coste de generación



El New Policies Scenario (Escenario de nuevas políticas), AIE, es la hipótesis de base, que tiene en cuenta los compromisos políticos existentes y presupone la implantación de los anunciados recientemente, aunque con cierta cautela.

EFFECTOS DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES SOBRE EL SISTEMA ELÉCTRICO

REDUCCIÓN DE LOS PRECIOS MAYORISTAS

La generación de energías renovables oferta su producción en los mercados mayoristas a un coste nulo, ya que la energía eólica no presenta costes marginales. Como los precios de la energía vienen determinados por la intersección de la oferta y la demanda, las ofertas a cero desplazan tecnologías más costosas y, en consecuencia, cambian la curva de la oferta. Para un mismo nivel de demanda, cuando hay producción eólica disponible, el precio de mercado baja (lo que se conoce como «efecto de orden de mérito»). El aumento de la oferta de energías renovables en Europa está impulsando a la baja los precios mayoristas

de la electricidad en gran parte de los mercados.

Según el informe «Wind energy and electricity prices» de la Asociación Europea de la Energía Eólica, el efecto de orden de mérito de la energía eólica se traduce en reducciones del precio de la electricidad de entre 3 euros y 23 euros por MWh. En Alemania, con una cuota del 27,3%, las energías renovables desplazaron en 2014 al lignito del primer puesto. Como consecuencia de ello, el precio mayorista de la electricidad descendió hasta situarse en un mínimo de 33 euros por MWh (2013: 38 euros). Esta evolución permitió al mercado energético alemán exportar a países vecinos el 5,6% de la producción, todo un récord.

MEJORA DE LA SEGURIDAD ENERGÉTICA

Al invertir en energías renovables, los países reducen su dependencia energética mediante la mejora de la seguridad del suministro energético y la minimización de su exposición a posibles subidas de los precios de los combustibles. Esto sucede porque las tecnologías eólica, solar e hidroeléctrica utilizan recursos endógenos. Por el contrario, los combustibles son escasos y se concentran en algunas zonas geográficas, lo que explica su precio elevado y volátil. A lo largo de 2011, Europa gastó 406.000 millones de euros en la importación de combustibles fósiles, cifra que se elevó hasta 545.000 millones de euros en 2012. La Unión Europea depende en gran medida de las importaciones desde Rusia de este tipo de combustibles, en concreto de gas natural. El actual conflicto entre Rusia y Ucrania podría poner en riesgo el suministro y reabre el debate sobre la independencia energética de Europa.

Según la Comisión Europea, las energías renovables supusieron un ahorro en costes de importación de combustibles en 2010 de 30.000 millones de euros. La

Agencia Internacional de la Energía estima que en ese mismo año el coste de fomentar las energías renovables en la UE fue de 26.000 millones de euros, lo cual pone de manifiesto que el coste de impulsar las energías renovables se compensa por sí solo con el ahorro en costes de importación de combustibles fósiles. Según el informe «*Avoiding fossil fuel costs with wind energy*» de la Asociación Europea de la Energía Eólica, la energía eólica ahorró en 2012 costes relativos a combustibles fósiles por valor de 9.600 millones de euros. En función de la hipótesis de descarbonización que se asume de cara al futuro, se estima que la energía eólica ahorrará a partir de 2020 entre 22.000 millones de euros y 27.000 millones de euros al año en costes de combustibles. La energía eólica supone además una valiosa cobertura frente a la volatilidad de los precios del combustible, pues protege tanto a las empresas de suministro público como a los consumidores: las empresas firmar contratos estables a largo plazo, lo cual protege a los consumidores de los repuntes de los precios al constituir aquéllos una cobertura a largo plazo frente a la volatilidad futura de los precios de los combustibles.

EFFECTO DE LA ENERGÍA RENOVABLE SOBRE EL MEDIO AMBIENTE Y LA ECONOMÍA

LUCHA CONTRA EL CAMBIO CLIMÁTICO

El sector de la electricidad es responsable de más del 40% de todas las emisiones de dióxido de carbono y de aproximadamente un 25% de nuestras emisiones totales de gases de efecto invernadero. Las emisiones deben alcanzar máximos y comenzar a caer en esta década para cumplir los objetivos sobre cambio climático.

A pesar de las medidas desplegadas para la descarbonización del sector energético y las diferentes políticas anunciadas por los gobiernos, la Agencia Internacional de la Energía prevé, en su hipótesis de base, un aumento aproximado de las emisiones del 20% para 2040. Este incremento concuerda con el alza de la temperatura mundial de 3,6°C prevista a largo plazo, superior al límite de 2°C —umbral aceptado internacionalmente para evitar las consecuencias más graves del cambio climático—. Fomentar el paso de los combustibles fósiles convencionales a las energías renovables es una de las maneras más eficaces y viables de atenuar el cambio climático a corto plazo. La flexibilidad de las energías solar y eólica, la rapidez de instalación y la caída de los costes las convierten en la mejor opción para lograr reducir las emisiones. Estas fuentes de energía evitan no solo la emisión de CO₂, sino que no generan contaminantes nocivos como los óxidos de azufre o de nitrógeno o el mercurio, lo que permite proteger los valiosos recursos atmosféricos e hídricos.

Reducir las emisiones es asimismo beneficioso para la economía. Según la hipótesis de base de la Agencia Internacional de Energías Renovables, el ahorro que implica para el sistema sanitario mitigar la contaminación atmosférica debida al uso de combustibles fósiles oscila entre 2 dólares y 5 dólares por GJ, mientras

que el ahorro de reducir las emisiones de dióxido de carbono oscila entre 3 dólares y 12 dólares por GJ. El saldo entre costes y beneficios arroja un ahorro neto de, al menos, 123.000 millones de dólares, cifra que podría llegar hasta 738.000 millones de dólares en 2030.

CREACIÓN DE EMPLEO

Las energías renovables desempeñan una importante función en la creación de puestos de trabajo. En 2013, el sector de las energías renovables empleaba, aproximadamente, a 6,5 millones de personas en todo el mundo (2012: 5,7 millones de personas), según un nuevo estudio de la Agencia Internacional de Energías Renovables. Según el Consejo Mundial de la Energía Eólica (GWEC), por cada MW de capacidad instalada en un país en un año determinado se crean 14 puestos de trabajo equivalentes a jornada completa al año gracias a la producción, el suministro de componentes, desarrollo de parques eólicos, la construcción, el transporte, etc.

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB

El gran despliegue de las energías renovables a escala mundial ha sido posible gracias al desarrollo de una industria, que, en consecuencia, constituye una parte creciente de la economía mundial. Actualmente, el desarrollo de la industria eólica es un factor que contribuye claramente al PIB de muchas economías del mundo. Según el estudio «*The impact of wind energy on jobs and the economy*» realizado por la Asociación Europea de la Energía Eólica y publicado en abril de 2012, la contribución directa del sector de la energía eólica al PIB de la Unión Europea fue de 17.600 millones de euros en 2010, lo que corresponde al 0,26% del PIB europeo. Ese mismo año, en este sector se realizaron

exportaciones netas por un valor de 5.700 millones de euros, y cabe observar que sólo se importó el 9,9% de los consumos de la industria eólica, lo que ilustra la competitividad de la industria eólica europea. Asimismo, la aportación de la industria eólica al PIB de la UE en el periodo 2007-2010 crece con respecto al crecimiento general de dicho PIB durante este mismo periodo, con lo que se constata que el sector eólico sigue dando muestras de fortaleza en periodos de recesión. El informe de Ernst & Young «*Analysis of the value creation potential of wind energy policies*», encargado por EDPR y Acciona en 2012, muestra que la energía eólica ofrece a las economías europeas rendimientos mayores que la generación energética de las plantas de ciclo combinado. El estudio muestra que las mayores inversiones iniciales en inmovilizado propias de la energía eólica las compensan con creces las ventajas económicas que ofrece este tipo de energía en cuanto a creación de empleo, ingresos fiscales, seguridad energética y reducción de las emisiones de CO₂.

Concretamente, el informe de Ernst & Young concluye que (i) la energía eólica contribuye significativamente al PIB de la mayoría de los países europeos, que (ii) dicha energía reviste un marcado potencial de creación de empleo —por ejemplo, en España y en Francia, la energía eólica crea el doble de puestos de trabajo que las plantas de ciclo combinado por cada millón de euros invertido— y que (iii) la energía eólica genera más ingresos fiscales que las plantas de ciclo combinado. Cada euro que se invierte en energía eólica genera entre 0,27 y 0,52 euros de ingresos fiscales en Europa, en función de los regímenes aplicables.

Según datos de AWEA, la industria eólica impulsa la economía de EE. UU. gracias a una cadena de suministro de cerca de 500 plantas de producción y más de 2.500 empresas.

ENERGÍA EÓLICA OFFSHORE EN FRANCIA

En el marco de un consorcio, se adjudicó a EDPR 1 GW de energía eólica offshore en Francia, lo que contribuyó a ampliar y diversificar sus opciones de crecimiento rentable a largo plazo en una de las principales economías, con una tecnología innovadora que puede suponer alrededor del 25% de la inversión en inmovilizado de la empresa de cara a 2020.

LOS PROYECTOS

El consorcio formado por EDPR, GDF Suez, Neoen Marine y AREVA —en la que EDPR ostenta una participación minoritaria del 43%— fue seleccionado por el gobierno francés tras un concurso público que finalizó el pasado mes de mayo, para desarrollar, construir y explotar dos parques eólicos marinos en las zonas de Tréport, Alta Normandía (0,5 GW) y las Islas de Yeu y Noirmoutier, Países del Loira (0,5 GW).

Los proyectos tienen como objetivo construir un ecosistema industrial local para contribuir al surgimiento de un sólido sector de la energía eólica offshore, que generará actividad económica y puestos de trabajo y sentará las bases para el desarrollo futuro de este tipo de energía. En última instancia, se estima que estos proyectos generarán energía renovable suficiente para dar suministro a 1,6 millones de personas una vez operativos, al tiempo que contribuirán a luchar contra el cambio climático.



TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y MEDIO AMBIENTE

La elección del nuevo aerogenerador AREVA de 8MW maximizará la producción *in situ* al tiempo que reducirá hasta un 40% el número de aerogeneradores necesarios para los parques eólicos y, por tanto, disminuirá también el tiempo de construcción y optimizará el mantenimiento. Se instalará en los dos emplazamientos una solución técnica de cimentación de celosía optimizada, que permitirá el paso de las olas y los peces, convirtiéndolas así en instalaciones operativas respetuosas con el medio ambiente.

EL CONSORCIO

La complementariedad de la experiencia de los socios contribuyó enormemente a la competitividad de la propuesta, en la que destacaba su especial atención a la sostenibilidad y a los grupos de interés locales.

GDF Suez (47%) y EDPR (43%) cuentan con una sólida experiencia y saber hacer en el sector de las energías renovables, en proyectos industriales a gran escala y en la explotación de plantas de energía offshore, sumando un total de activos en explotación de 36 GW y alrededor de 7 GW en construcción a escala mundial. Ambas compañías también participan en el desarrollo de 19 proyectos de energía eólica offshore con una capacidad total de 5 GW.

Neoen Marine (10%) aporta al consorcio su contrastada experiencia como desarrollador local en la región de Yeu-Noirmoutier, con amplia experiencia técnica y medioambiental. Desde su fundación en 2008, ha invertido más de 6 millones de euros en proyectos de desarrollo a lo largo de toda la costa francesa. AREVA es el socio

industrial del consorcio dada su trayectoria en el diseño y construcción de aerogeneradores marinos, tal y como atestigua su explotación de la plataforma Alpha Ventus en el Mar del Norte desde 2009 así como el desarrollo continuado de proyectos de energía eólica offshore con una capacidad de 600 MW.

PRÓXIMAS ACCIONES

2014-15: flujo continuo de información y diálogo constante con los grupos de interés públicos y locales, estudios de viabilidad técnica y financiera y estudios medioambientales pormenorizados

2015-17: selección de proveedores, principalmente de cimentación, subestaciones y servicios de instalación y mantenimiento

2018-21: inicio de la fabricación de los aerogeneradores y construcción

2021: puesta en servicio e inicio de la explotación y el mantenimiento



2.1.2. COMPETITIVIDAD DE LA ENERGÍA EÓLICA

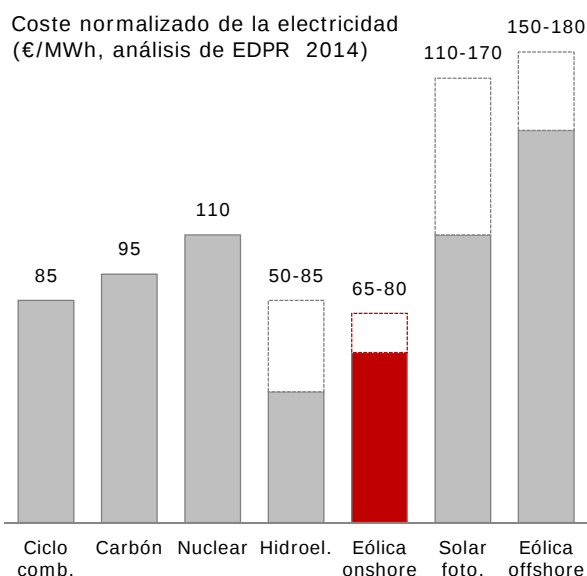
Es cada vez más evidente que la energía eólica tiene muchas ventajas; no solo porque ser respetuosa con el medio ambiente, sino también porque es competitiva y, de hecho, más económica

La energía eólica está aproximándose rápidamente a la paridad con las fuentes energéticas convencionales en todos los mercados clave a escala mundial dada la constante mejora de su competitividad en costes, impulsada por los avances tecnológicos —cada vez más significativos— relativos a las dimensiones de las turbinas y la evolución tecnológica de las palas y las torres. La firma de asesoría financiera Lazard calculó recientemente que la energía eólica resulta más asequible que el nuevo gas natural o el carbón incluso sin ayudas oficiales. Las cifras que maneja Lazard muestran que el coste normalizado de la energía eólica se ha reducido un 58% desde 2009 y un 15% tan sólo durante el pasado año.

EL COSTE NORMALIZADO DE LA ENERGÍA ES EL CRITERIO DE COMPARACIÓN ADECUADO

A fin de valorar la competitividad de diversas fuentes de energía, el coste nivelado de la energía (LCOE en sus siglas en inglés) es el parámetro de comparación más preciso.

El LCOE cuantifica el coste medio de producir una unidad de electricidad durante la vida útil de la fuente de generación. Tiene en cuenta, por una parte, la cantidad total de electricidad producida por la fuente y, por otra, los costes de establecimiento de la fuente durante su vida útil, donde se incluyen las inversiones originales en inmovilizado y los gastos operativos actuales, así como los costes de mantenimiento, de combustibles y por emisiones de carbono. Atiende, asimismo, a los costes de financiación del proyecto, pues deduce el coste de endeudamiento para un nivel adecuado de financiación de la deuda y tiene presente una tasa de rentabilidad interna razonable.



A la hora de valorar el LCOE de un proyecto eólico, deben analizarse, entre otros factores clave, los costes de los aerogeneradores y los costes de financiación. Los costes de explotación son mínimos. Únicamente existen limitaciones geográficas a la hora de encontrar emplazamientos disponibles con condiciones favorables para el aprovechamiento de los recursos. Los costes de los aerogeneradores se han reducido con el transcurso de los años y el precio medio de las turbinas por MW es mucho menor en el caso de los aerogeneradores de mayores dimensiones. Los costes descienden a medida que prosigue la tendencia hacia aerogeneradores de mayores dimensiones. Los costes de financiación también han mejorado, pues las clases de activos para instalaciones eólicas siguen creciendo y madurando, y los instrumentos de financiación se basan en contratos estables de generación de flujo de caja. Los tipos de interés se encuentran en mínimos históricos, lo cual también contribuye a reducir el coste de capital. Las perspectivas en torno a la energía eólica dependen, así pues, de los niveles de viento de las zonas donde vayan a construirse los proyectos y el coste de las alternativas de carga básica. Según los análisis internos de EDPR, la energía eólica *onshore* con factores de carga de entre el 21% y el 26% registra un LCOE de entre 65 euros y 80 euros por MWh, por lo que resulta competitiva con respecto a todas las demás alternativas, con la única excepción de la energía hidráulica en algunos casos.

Dada el alza prevista de los precios del gas a largo plazo y ante el fuerte aumento que se espera en su demanda, el umbral que deben superar las energías renovables es cada vez menor, por lo que el LCOE de la energía eólica gana competitividad con respecto al de otras alternativas basadas en plantas de ciclo combinado. Por otra parte, la volatilidad del precio del gas natural reduce la capacidad para predecir la evolución de los precios de la energía, merma la fiabilidad de los pronósticos que puedan extraerse y aminora en mayor medida el atractivo de las nuevas plantas de gas.

El entorno normativo para el carbón es complicado en lo relativo al cumplimiento de requisitos medioambientales en materia de emisiones y consumo de agua; el carbón presenta un LCOE sustancialmente superior al de los generadores de carga básica de las plantas de ciclo combinado a pesar de las subidas en el precio del gas.

Dados los elevados gastos operativos y la inversión inicial, el LCOE nuclear no resulta atractivo en la actualidad. Baste un ejemplo: según un informe de la Comisión Europea, los contratos por diferencias de EDF para una nueva central energética en el Reino Unido con una fecha de puesta en marcha comercial prevista para 2023, establecían un precio por MWh de 92,5 libras

esterlinas en 2012 y de 279 libras esterlinas de cara a 2058. Además, las centrales nucleares están envejeciendo y se enfrentan a decisiones de cierre a raíz de los temores en torno a su seguridad tras la reciente catástrofe de Fukushima.

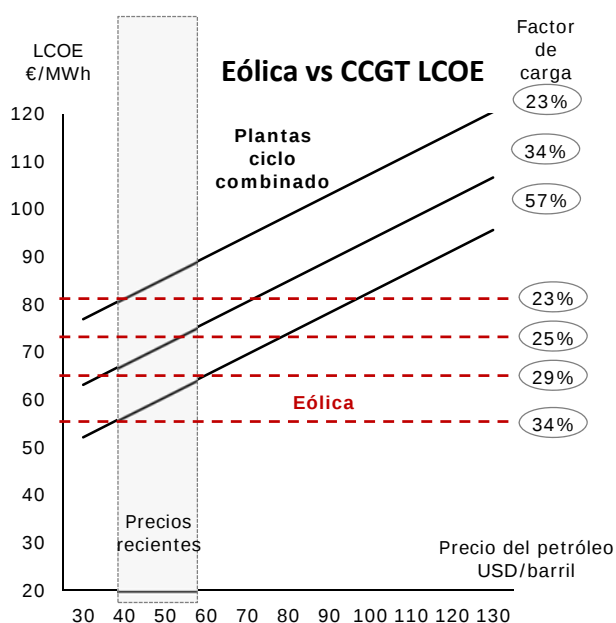
La generación de energía hidráulica es una fuente energética viable actualmente competitiva; su rentabilidad depende de los costes de construcción y el factor de capacidad, si bien su expansión está sujeta a la identificación de emplazamientos adecuados.

La irradiación es un parámetro importante de cara al coste nivelado de la energía solar. Los paneles más recientes, de mayor eficiencia, captan más luz solar por unidad de tiempo, a la vez que se espera que los costes de los módulos descendan a cuenta de la caída de los costes de los materiales y de producción.

La energía eólica offshore se encuentra al principio de la curva de aprendizaje y, en la actualidad, no resulta competitiva en términos de coste normalizado, si bien, según MAKE Consulting, este tipo de energía podría reducir su coste normalizado en más de un 40% para 2025 a través de la innovación y el desarrollo de economías de escala. La cartera de proyectos existente en Europa contribuirá a que el sector alcance dicha escala y la energía eólica offshore gane competitividad.

LA ENERGÍA EÓLICA ES COMPETITIVA

La energía eólica resulta competitiva con respecto a las plantas de ciclo combinado a diferentes precios del petróleo y factores de carga, incluso dados los bajos precios del petróleo actuales, de entre 40 dólares y 60 dólares por barril.



Según un análisis interno de EDPR, la energía eólica *onshore* con inversiones en inmovilizado por valor de 1,3 millones de euros por MW resulta competitiva en términos de coste normalizado frente a las plantas de ciclo combinado, por ejemplo, con un factor de carga de la primera del 23% y un factor de carga de las segundas del 34% y un precio por barril de petróleo de 60 dólares; la energía eólica *onshore* con un factor de carga del 25% ya resulta competitiva con respecto a las plantas de ciclo combinado con un factor de carga del 34% y un precio por barril de petróleo de 40 dólares. Esto pone de manifiesto la importancia de la disponibilidad de recursos eólicos, pues bastaría un aumento inferior al 10% del factor de carga de la energía eólica para compensar una disminución del 33% en el precio del petróleo en lo relativo a las plantas de ciclo combinado.

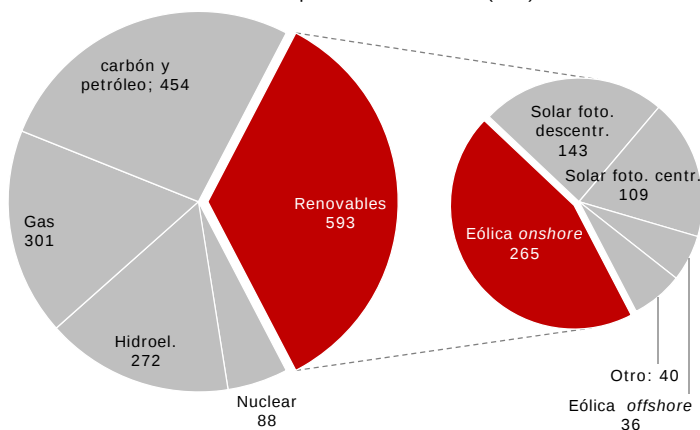
También puede extraerse una clara conclusión en el caso de los parques eólicos con factores de carga robustos (por ejemplo, del 34%), competitivos en términos de coste normalizado de la energía con respecto a las plantas de ciclo combinado con niveles normales de utilización (por ejemplo, del 57%), independientemente del precio del petróleo.

Un parque eólico en funcionamiento con un factor de carga medio del 29% resultará competitivo con respecto a las plantas de ciclo combinado con un factor de carga convencional del 57% siempre que el precio del barril de petróleo supere los 50 dólares.

Por otra parte, el coste de la energía eólica no guarda relación con los precios del petróleo y el gas, por lo que permite prever sus costes a largo plazo.

LAS ENERGÍAS RENOVABLES Y LA ENERGÍA EÓLICA ONSHORE, FACTORES CLAVE DE CRECIMIENTO DE LAS INCORPORACIONES DE CAPACIDAD A ESCALA MUNDIAL ENTRE 2014 Y 2020

Ampliaciones de capacidad a escala mundial para el periodo 2014-2020 (GW)



Según el informe de IHS Emerging Energy Research (2014), las energías renovables supondrán cerca del 35% de las incorporaciones de capacidad que se realizarán en todo el mundo entre 2014 y 2020, con un volumen de 1.709 GW, de los cuales la energía eólica *onshore* copará prácticamente el 45% (265 GW).

Se espera que este crecimiento mundial (China excluida) proceda en un 75% de zonas en las que EDPR ya se encuentra presente, en concreto Europa (36%), Norteamérica (22%) y Latinoamérica (16%).

ENTRADA EN EL MERCADO MEXICANO

En 2014 EDPR entró en el mercado energético mejicano mediante la firma de un contrato de suministro eléctrico a largo plazo relativo a la energía producida en un parque eólico de 180 MW que se instalará en 2016, lo que representa una participación considerable en un mercado atractivo y con un perfil de riesgo bajo.

EL PROYECTO: se trata de un parque eólico que se emplazará en una región con potentes recursos eólicos en el estado de Coahuila, al norte de Méjico. La construcción de la planta debería iniciarse en el año en curso, 2015, para asegurar que esté operativa en 2016. Actualmente se encuentra en una fase intermedia de desarrollo en lo que se refiere a permisos y despejar el camino para su interconexión a la Red. El factor de carga previsto para su capacidad, actualmente fijada en 180 MW, es superior al 40%.



LA ASOCIACIÓN: el proyecto se explotará en colaboración con *Industrias Peñoles*, un prestigioso grupo minero con sede en México, conocido por su elevada solvencia y amplio conocimiento del mercado local. EDPR suscribió con dicho grupo un contrato de suministro en régimen de autoabastecimiento relativo a la electricidad generada en este proyecto. El contrato tiene una vigencia de 25 años y el precio está expresado en dólares.

El acuerdo se formalizó el pasado mes de junio en presencia del presidente de Portugal, D. Aníbal Cavaco Silva, y su homólogo mejicano, D. Enrique Peña Nieto. Con motivo del acuerdo, el consejero delegado de *Peñoles* también visitó el parque eólico de EDPR Serra d'el Rei, en Portugal, para comprobar en primera persona cómo la compañía aprovecha el viento.

COMPLEMENTO ESTRATÉGICO: el mercado energético mejicano cumple los criterios de complemento estratégico de EDPR en términos de crecimiento selectivo, autofinanciado e incremento de la rentabilidad. El país cuenta con una de las intensidades de viento más potentes del mundo, tanto es así que la tecnología aplicada a la energía eólica es competitiva frente a las centrales térmicas de ciclo combinado por combustión de gas de esquisto y ofrece la ventaja adicional de no estar expuesta a la volatilidad de los precios del gas, que además hay que importar. Estamos ante una economía emergente que registra un incremento acelerado de la demanda de electricidad, especialmente por parte de industrias con un elevado consumo energético que exigen unos costes competitivos con estabilidad a largo plazo, lo que da pie a un mercado fértil para la formalización de contratos de compraventa de electricidad mediante negociaciones bilaterales o licitaciones. Aplicando las condiciones adecuadas, el país cuenta con un sector financiero capaz de proporcionar financiación sin recurso para los proyectos a unos costes competitivos.

Uno de los objetivos de EDPR es orientar el 20% de su crecimiento previsto en los mercados emergentes, por lo que este acuerdo cobra especial relevancia. Méjico está cerca de Houston (EE. UU.), donde EDPR cuenta con una sólida base, y comparte idioma con España, donde la compañía tiene su sede.



El éxito de EDPR a la hora de garantizar nuevos acuerdos de suministro eléctrico a largo plazo refuerza su perfil de bajo riesgo y proporciona una sólida visibilidad en relación con las perspectivas de crecimiento de la compañía.

PERSPECTIVAS: EDPR confía en que la entrada en este nuevo mercado suponga una plataforma de crecimiento adicional en Méjico.

2.1.3. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

La mejora continua de la energía eólica, las políticas energéticas y los regímenes e incentivos impulsan esta energía en todo el mundo. Se prevé que el crecimiento en Europa sea menor, pero sostenido, mientras que América se convertirá en el principal motor de crecimiento.

NORMALIZACIÓN DEL MERCADO EUROPEO

CRECIMIENTO BASADO EN INCENTIVOS

Europa fue pionera en el verdadero despegue de las incorporaciones de capacidad eólica y la primera región en que la producción de dicha energía ganó una posición significativa en el conjunto de la generación.

Según la Asociación Europea de la Energía Eólica, en 2014 las instalaciones de energías renovables supusieron 21 GW (79%) del total de las incorporaciones de capacidad nueva, de 27 GW. Con cerca de 12 GW de capacidad nueva, la energía eólica centró el 44% de las nuevas instalaciones, acumulando ya una capacidad instalada total de 120 GW. Aproximadamente, el 7% de la energía que se produce en Europa se obtiene de fuentes eólicas, cota que se ha alcanzado principalmente gracias a regímenes retributivos adecuados.

El motivo principal para adoptar tales incentivos fue un impulso político motivado principalmente por las preocupaciones medioambientales y la seguridad de suministro. Ello se tradujo en los ambiciosos objetivos europeos «20-20-20», cuya consecución está fijada para finales de 2020:

- 20% de reducción en la emisión de gases de efecto invernadero respecto a los niveles de 1990;
- 20% de la energía consumida en la Unión Europea proveniente de fuentes renovables;
- 20% de mejora en la eficiencia energética

Porcentaje del consumo de energía proveniente de energías renovables y objetivos para 2020:

País	2004	2006	2008	2010	2011	2012	2013	2020 P
Alemania	6%	8%	9%	11%	12%	12%	13%	18%
España	8%	9%	11%	14%	13%	14%	15%	20%
Italia	6%	6%	7%	11%	12%	14%	15%	17%
Reino Unido	1%	2%	2%	3%	4%	4%	5%	15%
Francia	9%	10%	11%	13%	11%	13%	14%	23%
UE (28)	8%	9%	11%	13%	13%	14%	15%	20%

Según el Consejo Europeo de Energías Renovables, la Unión Europea se dispone a alcanzar los objetivos fijados para 2020, si bien la situación varía de un país a otro. Se prevé que Italia cumpla sus objetivos, al contrario que España, Francia y Polonia.

A los objetivos para 2020 les seguirán nuevas metas para 2030: la reforma del régimen de comercio de derechos de emisión y el incremento de la competitividad serán los ejes fundamentales de los nuevos objetivos.

El 24 de octubre, el Consejo Europeo alcanzó un acuerdo sobre el marco de actuación en materia de clima y energía hasta el año 2030. Se fijó un objetivo vinculante sobre energías renovables al menos del 27% a escala europea, una meta comunitaria de obligado cumplimiento para reducir las emisiones nacionales de gases de efecto invernadero en un 40% con respecto a los niveles de 1990 y un objetivo no vinculante sobre eficiencia energética del 27% (que se revisará en 2020). El marco no menciona objetivos individuales sobre adopción de medidas por parte de los Estados, por lo que no queda claro cómo se desplegarán las políticas pertinentes a escala nacional. Las instituciones europeas deben ahora trabajar en los mecanismos necesarios para alcanzar estos objetivos de cara a 2030.

	Energía renovable	Reducción de emisiones de CO ₂	Eficiencia energética
Objetivos para 2020	20%	20%	20%
Objetivos para 2030	Al menos, un 27%	Al menos, un 40%	Al menos, un 27%

Hasta ahora, los incentivos han adoptado principalmente dos formas:

- 1) tarifas reguladas fijas (forma más habitual) o incentivos adicionales al precio de la energía obtenido (por ejemplo, precio de mercado + prima);
- 2) certificados verdes adicionales al precio de la energía.

Ello se asienta sobre la idea de que los precios de mercado de la energía no resultarían suficientes para generar un rendimiento razonable para los productores de energías renovables durante la vida útil de sus activos. Conceder incentivos para impulsar los rendimientos obtenidos durante la vida de un proyecto es una forma de espolear el crecimiento de las energías renovables.

El impulso reglamentario ha sido todo un éxito en cuanto a desarrollo y mayor implantación de la energía eólica. Sin embargo, durante los últimos años se han reducido algunos regímenes retributivos a cuenta del mayor hincapié —derivado de la recesión mundial— sobre la eficiencia de costes y la competitividad.

Es posible que la reorientación y la racionalización del apoyo a las energías renovables frenen el desarrollo de la energía eólica en Europa, lo cual se produce en un momento en que la tasa de implantación de este tipo de energía ha alcanzado en la región niveles próximos al 12% de su capacidad. Diversos mercados europeos están ajustando los regímenes retributivos, pasando de tarifas reguladas fijadas por las administraciones o incluso precios de mercado e incentivos a —eminentemente— subastas con precios fijos.

En **España**, de acuerdo con el nuevo marco retributivo que se adoptó en 2013, las remuneraciones convencionales se establecieron según la definición de los parámetros tipificados, que se publicó en febrero de 2014 y que clasifica todos los posibles parques eólicos en función de su año de puesta en funcionamiento. A fin de calcular la retribución, el reglamento tiene en cuenta los ingresos generados en el pasado y estima la prima necesaria para alcanzar un rendimiento del 7,4% antes de impuestos durante toda la vida útil de los parques eólicos. Los parámetros convencionales que definen esta retribución pueden modificarse cada tres y seis años.

En 2014, entró en vigor en el **Reino Unido** la reforma del mercado de la electricidad, que introduce un mecanismo de contratos por diferencias y un sistema de subastas para energías renovables. La primera ronda de adjudicaciones se programó para octubre, si bien se pospuso hasta febrero de 2015 debido a recursos interpuestos por terceros. El presupuesto para dicha ronda asciende a 155 millones de libras para el periodo comprendido entre 2016 y 2017 y a 235 millones para el periodo comprendido entre 2020 y 2021 para el grupo 2 de «tecnologías con menor implantación», donde se incluye la energía eólica offshore. El Departamento Británico de Energía y Cambio Climático ha informado de que tiene previsto celebrar la segunda ronda de adjudicaciones en octubre de 2015. Las dimensiones de este presupuesto han suscitado preocupaciones en torno a la posibilidad de que numerosos proyectos offshore no logren captar suficiente financiación.

En **Francia**, el gobierno comenzó a redactar en 2014 una nueva ley integral dirigida a redimensionar el conjunto del sector energético. El Ejecutivo galo está barajando la posibilidad de pasar del régimen actual, basado en tarifas reguladas fijas, a otro más orientado hacia el mercado. El borrador prevé un sistema conforme al se podría percibir una prima además del precio de mercado de la electricidad, de manera similar al régimen británico. Sin embargo, la adopción de este nuevo sistema de respaldo a las entidades de generación exige consultas por parte del ministerio encargado y no es de esperar que el proceso vaya a ser ágil.

En **Polonia**, el gobierno aprobó en abril de 2014 un borrador de propuesta para sustituir el régimen actual, de certificados verdes, por otro basado en precios fijos por concurso público. La propuesta se encuentra actualmente en trámite parlamentario y su aprobación se prevé para el primer trimestre de 2015. El nuevo régimen de concursos públicos se aplicará a activos que entren en funcionamiento a partir del 1 de enero de 2016. Por otra parte, este nuevo reglamento prevé un proceso transitorio para parques eólicos que ya se encuentren en fase de explotación. Con este proceso, dichos parques podrían pasar a un régimen de precios fijos por uno o varios concursos públicos, específicos para proyectos ya operativos.

En **Italia**, se ha adoptado un sistema de subastas basado en cuotas de capacidad con el que los proyectos que resultan adjudicatarios reciben una tarifa regulada durante veinte años. Un tercer concurso público relativo a energía eólica *onshore* recibió solicitudes por 1,3 GW; tan sólo se adjudicaron 365 MW, dejando sin garantizar parte de la energía eólica. Existe incertidumbre acerca de futuros desarrollos, pues el reglamento actual no prevé nuevos concursos públicos y está próximo a alcanzarse el límite máximo para el fomento de la electricidad procedente de energías renovables no fotovoltaicas, fijado por ley en 2012.

PERSISTE EL CRECIMIENTO, SI BIEN A UN RITMO MENOR

Es de esperar que el conjunto de Europa siga creciendo, si bien a un ritmo menor. El abaratamiento en los costes de la energía eólica y los objetivos ecológicos compensan parcialmente el descenso del respaldo reglamentario y las ya considerable base instalada. Por otra parte, los temores en torno a la seguridad de suministro impulsarán un giro hacia fuentes endógenas de energía tras la reciente crisis de Rusia y Ucrania. Se trata de combinar:

- competitividad en costes y asequibilidad;
- fiabilidad y seguridad de suministro;
- eficiencia energética y objetivos ecológicos ambiciosos.

La energía eólica seguirá suponiendo una tecnología clave para alcanzar estos objetivos. Con respecto al crecimiento de la capacidad instalada, cabe destacar que siguen necesitándose cerca de 95 GW de nuevas incorporaciones en Europa hasta 2020 —prácticamente el 50% de todas las incorporaciones de capacidad a escala mundial, excluida la región Asia-Pacífico—, lo cual refuerza la posibilidad de que Europa siga siendo un mercado clave para la energía eólica.

ESTADOS UNIDOS, A LA CABEZA

El crecimiento en Estados Unidos —que se prevé que sea, aproximadamente, de 6,5 GW al año hasta 2017— responderá a la necesidad de cumplir los objetivos medioambientales y al aumento de competitividad de la energía eólica. Los incentivos, como los créditos fiscales a la producción (PTC), y los contratos de compraventa de electricidad (PPA) también desempeñan una función clave.

El marco estadounidense de desarrollo de la energía eólica se ha basado históricamente en la descentralización al carecer de tarifas reguladas de ámbito nacional. Prevé la combinación de dos motores clave para los ingresos:

- **PPAs:** se trata de acuerdos bilaterales a largo plazo para la adquisición de electricidad en los que los desarrolladores eólicos pueden vender su producción a un precio fijo, habitualmente ajustado en función de la inflación o del parámetro de actualización que se negocie. La demanda de este tipo de contratos ha sido muy elevada debido, principalmente, a la necesidad de cumplir los objetivos previstos en las normas medioambientales y a la creciente mejora de la competitividad de la energía eólica.
- **PTCs:** Son la forma más habitual en que se retribuye la energía eólica en Estados Unidos y representan una fuente adicional de ingresos por unidad de electricidad (23 dólares/MWh en 2014) durante los diez primeros años de vida de los activos. También existen otros mecanismos, como los créditos fiscales a la inversión, por el 30% de la inversión inicial en inmovilizado, que pueden utilizarse como alternativa a PTC.

La combinación PPA + PTC permite a las empresas de energía eólica asegurarse una rentabilidad durante la vida útil de sus activos. Los objetivos finales previstos por la aplicación de este marco implican la competitividad en costes, la seguridad de suministro y el cumplimiento de los objetivos en materia medioambiental.

EXIGENCIAS DE LAS NORMAS RPS

Las normas medioambientales de cartera para las fuentes de energías renovables (RPS) tienen como fin exigir, a nivel estatal, a los proveedores de energía proporcionar una cuota mínima de electricidad a partir de fuentes renovables. En las últimas décadas, ha aumentado la implantación de dichas normas y en 2015 un total de 31 estados cuentan con objetivos vinculantes en este sentido (de los cuales, 26 prevén umbrales superiores al 8% de electricidad procedente de fuentes de energías renovables), tal y como se muestra en la tabla que figura a continuación, de la que se excluyen los siete estados que disponen de objetivos de cumplimiento voluntario. Si bien cuentan con estas normas estados de toda la geografía de Estados Unidos, se observa especial hincapié en la costa del Pacífico y en la zona nororiental. En la mayoría de los estados, se prevé alcanzar entre el 10% y el 25% en el periodo comprendido entre 2020 y 2025; en numerosos casos, se prevé un aumento paulatino del porcentaje establecido.

Este marco impulsa a numerosas empresas de suministro a concebir sistemas de subastas para conseguir PPAs con las entidades de generación a partir de fuentes renovables. Debido a la competitividad de la energía eólica, esta tecnología es la que mayor volumen de PPAs ha conseguido.



Objetivo RPS	2015	2020+
Arizona	4,5%	15%
California	23%	33%
Colorado	17,3%	28,8%
Connecticut	16%	27%
Delaware	13%	25%
Distrito de Columbia	9,5%	20%
Hawái	15%	25%
Illinois	10%	20,5%
Iowa	0,7%	0,7%
Kansas	15%	20%
Maine	8%	13%
Maryland	13%	20%
Massachusetts	8%	15%
Michigan	10%	10%
Minnesota	20%	30%
Missouri	8%	15%

Objetivo RPS	2015	2020+
Montana	15%	15%
Nevada	20%	22%
New Hampshire	13,8%	23,8%
Nueva Jersey	12,2%	20,5%
Nuevo México	15%	20%
Nueva York	9,3%	9,3%
Carolina del Norte	8%	12,5%
Ohio	3,5%	8,5%
Oregón	15%	20%
Pennsylvania	14%	18,5%
Rhode Island	9,2%	16%
Texas	5%	8,6%
Vermont	8%	10,5%
Washington	3%	15%
Wisconsin	10%	10%

Por otra parte, el gobierno estadounidense mostró recientemente (junio de 2014) una mayor disposición a adoptar políticas en materia de cambio climático, como el Plan de Energía Limpia de la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos, con el que contribuir a reducir la contaminación por carbono procedente del sector eléctrico en un 30% para 2030 (con respecto a los niveles de 2005). Aproximadamente un tercio de todas las emisiones de gases de efecto invernadero de Estados Unidos procede de las centrales eléctricas. Este plan prevé una mayor dependencia del gas (las plantas de ciclo combinado suponen aproximadamente el 40% de la reducción prevista de emisiones), pero también de las fuentes de energías alternativas (en torno al 25% de la reducción prevista de emisiones), en especial, la energía eólica.

COMPETITIVIDAD DEL SECTOR DE LA ENERGÍA EÓLICA

La mejora de los parámetros económicos de la energía eólica abarca el descenso de las inversiones en inmovilizado y de los gastos operativos por MW, incluso mayor por MWh debido al aumento de los factores de carga gracias, a su vez, a las mejoras tecnológicas de las turbinas y los excelentes recursos eólicos con que cuenta Estados Unidos. En los estados occidentales y orientales, los factores de carga suelen situarse entre el 25% y el 30%, si bien estos suelen ser de entre el 30% y el 45% en el caso de los estados centrales. Como es natural, este fenómeno impulsa la competitividad de la energía eólica, incluso en ausencia de incentivos.

LOS INCENTIVOS SIGUEN ADELANTE

En Estados Unidos, también preocupa a los contribuyentes y los consumidores de energía el coste de los incentivos a las fuentes de energías renovables, principalmente los créditos fiscales a la producción (PTC). Desde su adopción, se ha permitido que los beneficiarios disfruten de estos incentivos durante dos años en cada ocasión, por un periodo limitado, sin visibilidad sobre si habría o no prórrogas. Hasta ahora, siempre las ha habido, si bien este enfoque impide que las empresas del sector de la energía eólica puedan delimitar con certeza sus horizontes de inversión.

El Congreso de Estados Unidos aprobó a mediados de diciembre de 2014 una prórroga de un año para los PTCs hasta finales de 2014. Como resultado, los proyectos de este tipo de energía cuya construcción comenzara con anterioridad al 1 de enero de 2015 podrán beneficiarse de créditos fiscales durante diez años por valor de 23 dólares por MWh. Con anterioridad a esta prórroga, podían acogerse a PTCs aquellos proyectos de energía eólica cuya construcción hubiera comenzado antes del 1 de enero de 2014. Los proyectos de energía eólica pueden asimismo elegir acogerse, en lugar de a PTCs, a créditos fiscales a la inversión por el 30% de su coste.

Este respaldo normativo es eficiente, si bien la visibilidad a largo plazo que ofrecen los incentivos existentes — eminentemente, los PTCs — es limitada. Sería útil contar, al menos, con una visión a medio plazo para este tipo de operaciones, incluso la que podría ofrecer la implantación de un mecanismo de reducción progresiva, pues ello favorecería la planificación y permitiría ofrecer más valor a los consumidores. La situación actual se traduce en un mercado de crecimiento volátil, pues los intermediarios suelen aprovechar los años en los que existen programas de créditos fiscales a la producción para suscribir nuevos contratos.

Los PTCs son actualmente cruciales, si bien es posible que su importancia relativa disminuya con el tiempo. Los parámetros económicos de la energía eólica en Estados Unidos están mejorando con rapidez —lo cual exige precios cada vez menores en los PPAs—, hasta el punto en que las nuevas instalaciones de energía eólica resultan competitivas por sí mismas en determinadas áreas con respecto a otras tecnologías tradicionales. Las diversas normas RPS para las fuentes de energías renovables y demás objetivos medioambientales seguirán representando importantes incentivos, independientemente de los créditos fiscales a la producción.

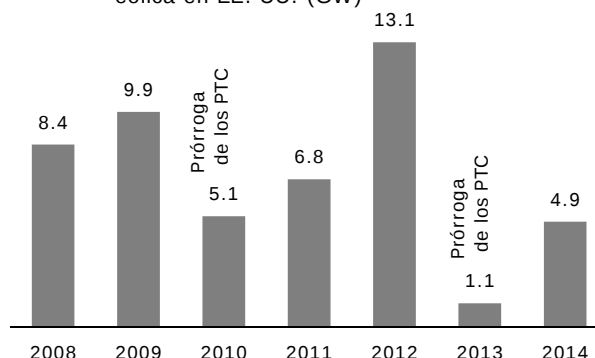
PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO

Incluso en ausencia de prórroga de los PTCs, el crecimiento de la demanda en el mercado estadounidense podría seguir viéndose impulsado por otros factores existentes, principalmente el desmantelamiento previsto de la capacidad de la energía del carbón, el aumento de la competitividad de la energía eólica y el cumplimiento de las normas RPS para las fuentes de energías renovables en diferentes estados. Se ha anunciado la retirada de en torno a 42 GW de carbón hasta 2020, de los que esperamos que la energía eólica absorberá una parte sustancial. Una mayor implantación de la energía obtenida a partir de gas natural puede traducirse en redes más flexibles, lo cual beneficiará a los recursos intermitentes, como las fuentes de energías renovables.

En lo referente a los objetivos vigentes previstos en las normas RPS para las fuentes de energías renovables para fomentar la demanda de este tipo de energías, estimamos que será necesario incorporar 22 GW de energía eólica hasta 2020 para dar cumplimiento a los objetivos ya establecidos. Pensamos que, atendiendo únicamente a la mejora de la competitividad de la energía eólica, podrían incorporarse 7 GW.

Se tiene constancia de que existe una cartera de proyectos de 19 GW aptos conforme a los PTCs vencidos en diciembre de 2013 y cuya instalación se llevará a cabo entre 2014 y 2016. Calculamos que podrían incorporarse otros 14 GW hasta 2020 en el marco de las nuevas prórrogas de los PTCs, de los cuales 6 GW corresponden a los créditos vencidos en diciembre de 2014, según MAKE Consulting.

Incorporaciones de capacidad de energía eólica en EE. UU. (GW)



GRAN POTENCIAL DE AMÉRICA LATINA

América Latina no ha sido en el pasado reciente un motor mundial para el crecimiento de la energía eólica; al cierre de 2014, disponía de una exigua capacidad instalada de unos 8,5 GW. Sin embargo, se calcula que su base instalada se habrá multiplicado prácticamente por seis en 2020.

El crecimiento que se espera responderá a los siguientes factores clave:

- grandes necesidades de capacidad de generación a cuenta del rápido crecimiento del consumo de electricidad y las acuciantes preocupaciones en torno a posibles carencias crónicas de energía hidroeléctrica (por ejemplo, por sequía), pues dicho tipo de energía representa en torno al 60% de la producción de la región;
- excelentes recursos eólicos, lo cual implica unos factores de carga óptimos, incluso mayores —de media— que los de Norteamérica, lo cual se traducirá en energía eólica con costes relativamente bajos;
- escasa implantación, pues tan sólo el 0,5% del total de la electricidad procede actualmente de recursos eólicos;
- acceso limitado a gas asequible, pues las importaciones —de precio elevado— contribuyen a impulsar la competitividad de la energía eólica con respecto a las plantas de ciclo combinado;
- creciente respaldo normativo a cuenta, principalmente, de la convocatoria de concursos públicos y la disponibilidad de financiación preferente.

La región es asimismo una ampliación natural de la aceleración del desarrollo que ha vivido Estados Unidos en los últimos años, pues ya es un mercado clave para grandes empresas europeas integradas de suministro público (dedicadas, principalmente, a la generación y a la distribución convencionales).

Brasil y México son los principales centros de recursos eólicos emergentes de la zona. La regulación y el régimen retributivo de la energía eólica varían en función de los marcos nacionales:

- En **Brasil**, la normativa se basaba originalmente en el marco PROINFA, definido en 2002 y en el que se preveía un objetivo en cuanto a incorporaciones de capacidad; los proyectos seleccionados recibían contratos de compraventa de electricidad con Eletrobras como intermediaria, con una vigencia de veinte años y precios definidos por el gobierno. La política energética evolucionó para abrir las puertas a las subastas competitivas, si bien reguladas, reservándose los contratos de compraventa de electricidad a largo plazo únicamente a la energía eólica. Algunas agencias brasileñas de desarrollo ofrecen financiación preferente y algunos usuarios finales gozan de incentivos tarifarios en la contratación directa de energía eólica. Desde 2009, las nuevas leyes —donde se incluyen incentivos para el establecimiento de cadenas de suministro de carácter local— fueron permitiendo que la energía eólica compitiera con otras tecnologías, como la térmica, en el marco de subastas reguladas. Los proyectos adjudicatarios reciben contratos de compraventa de electricidad a largo plazo con empresas de distribución. A esta nueva oleada de reglamentación se le atribuye de manera casi unánime el reciente despegue de Brasil en el ámbito de la energía eólica.
- En **México**, no existen incentivos a gran escala ni tarifas reguladas, si bien sí se dispone de determinados incentivos fiscales, pues se permite que los activos se deprecien por completo en su primer año de explotación. El sistema actual es similar al marco estadounidense y se basa en contratos bilaterales de compraventa de electricidad entre productores e intermediarios independientes; dichos contratos suelen presentar una vigencia de entre quince y veinte años. A finales de 2013, las autoridades del país iniciaron un proceso de reformas para poner fin al monopolio energético que ha imperado históricamente en México y dar paso a un mercado liberalizado. Se trata también de una oportunidad para aprobar un nuevo marco retributivo para la energía eólica y para acometer otras reformas necesarias, como la segregación del operador del sistema de transmisión y la creación de un organismo regulador independiente. El Ejecutivo mexicano ha fijado la meta de instalar 10 GW hasta 2022, a razón de 2 GW al año.

HACIA ACUERDOS BASADOS EN SUBASTAS DE MERCADO

Una característica clave de la energía eólica es la capacidad de visibilidad que brinda con respecto a los ingresos dados sus previsible y estables factores de carga a largo plazo. Dada la gran intensidad de capital que implica la tecnología eólica, resulta esencial contar con un flujo constante de ingresos para alcanzar el equilibrio entre riesgo y rentabilidad y crear valor.

Existen diferencias retributivas en función de los incentivos de las administraciones (por ejemplo, tarifas reguladas, certificados verdes y créditos fiscales a la producción) y aquellos conceptos retributivos basados en el mercado que implican cierto nivel de competencia *ex ante* (por ejemplo, contratos de compraventa de electricidad y subastas). La siguiente tabla sintetiza los marcos retributivos aplicables a las energías eólica y solar en mercados clave para EDPR:

País	Tipo de retribución	Comentarios
Estados Unidos	PPA + PTC + REC	Posibilidad de consumir créditos fiscales a la inversión en lugar de créditos fiscales a la producción
España	Precio de mercado + incentivos	Cambió recientemente desde un sistema basado en tarifas reguladas centralizadas
Portugal	Tarifa regulada	
Francia	Tarifa regulada	Se celebraron recientemente subastas para diversas concesiones relativas a proyectos marinos
Bélgica	Precio del mercado + certificados verdes	
Polonia	Precio del mercado + certificados verdes	Adoptará un nuevo marco basado en subastas en 2016
Rumanía	Precio del mercado + certificados verdes	
Italia	Subastas	Cambió recientemente desde un sistema basado en certificados verdes a otro basado en concursos públicos competitivos
Reino Unido	Precio de mercado + incentivos	Cambiará a un sistema basado en subastas en 2017
Alemania	Tarifa regulada	Cambió a un sistema basado en subastas en 2013
Brasil	Subastas	
México	PPA	

Dadas las crecientes preocupaciones en torno a la asequibilidad de las energías renovables para los consumidores y la reciente disminución de los regímenes retributivos, se está virando hacia sistemas basados en subastas de mercado.

Este nuevo marco normativo puede seguir implicando las incorporaciones de capacidad necesarias en el sector de las fuentes de energías renovables, la mejor solución —integral— para el conjunto del sistema energético y, en última instancia, para los consumidores, que pagarán menos por sus facturas debido, en parte, al menor riesgo que plantea este sistema a las energéticas, pues les permite ofertar precios más reducidos. Este cambio queda patente en el número de países que han pasado a sistemas basados en subastas o concursos públicos competitivos: de 9 en el año 2009 a 55 a comienzos de 2014.

El mecanismo ya cuenta con un desarrollo considerable en América, a diferencia de Europa, cuyos países cuentan con regímenes diferentes entre sí, habitualmente basados en sistemas de tarifas reguladas (por ejemplo, en España, Francia y Portugal); tales marcos resultaron altamente efectivos para captar las inversiones iniciales durante la fase inicial de la tecnología y contribuir a impulsar la implantación de las fuentes de energías renovables.

Un sistema basado en subastas de mercado, con contratos de compraventa de electricidad o concursos públicos o figuras similares:

- proporciona visibilidad —habitualmente, de entre 15 y 25 años— a las energéticas, les dota de mayor seguridad en cuanto a flujos de caja y rentabilidad y facilita la necesaria inversión, de costes de capital iniciales muy elevados;
- limita los riesgos normativos, pues no se precisa de un régimen centralizado (por ejemplo, basado en tarifas centralizadas a escala nacional) y puede combinarse de manera flexible con diversos incentivos (como los créditos fiscales a la producción);
- permite la competencia *ex ante*, favorable a las tecnologías de mayor eficiencia y a los proyectos de mayor valor, y envía indicaciones sobre los precios al sector a la vez que evita que los activos se valoren de manera errónea, tanto al alza como a la baja.

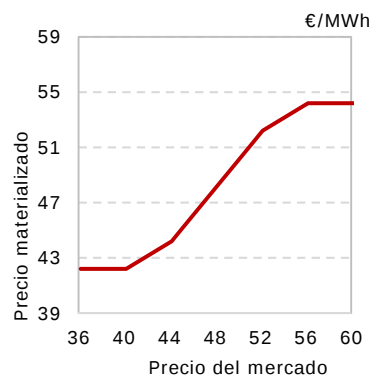
Un elemento de gran importancia favorable a los sistemas basados en subastas de mercado es que cuentan con una estructura con una gran facilidad de adaptación, pues todas las variables se integran en los precios de puja y los más competitivos son los que reciben los contratos o los volúmenes de capacidad. Los precios que se determinan de esta manera tan competitiva reflejan la calidad de los recursos eólicos locales.

EL NUEVO MARCO RETRIBUTIVO EN ESPAÑA

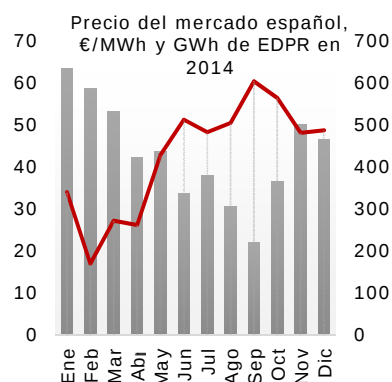
Se calcula que el nuevo reglamento reducirá el EBITDA de la empresa en unos 30 millones de euros de media al año, exponiendo la retribución al precio de mercado, algo que se contrarrestará con estrategias de cobertura

NUEVO REGLAMENTO ESPAÑOL: la retribución correspondiente a activos de energías renovables se estructura en la actualidad de forma que durante su vida a efectos normativos —20 años en el caso de los activos eólicos—, el activo convencional percibe una rentabilidad antes de impuestos equivalente al rendimiento del bono español a diez años más 300 puntos básicos. De manera general, conforme al nuevo marco retributivo, los activos eólicos puestos en marcha hasta 2003 comercializan su producción al precio del mercado y reciben, además, un complemento anual por capacidad. El importe de dicho complemento por MW tiene como objetivo posibilitar que se alcance el objetivo de rentabilidad previsto para los 20 años de vida a efectos normativos de los activos eólicos convencionales —es decir, activos con parámetros operativos medios (por ejemplo, factor de carga, inversiones en inmovilizado y gastos operativos)—. El marco prevé asimismo un mecanismo de límites máximos y mínimos a fin de ajustar las desviaciones con respecto al precio de referencia del mercado. El reglamento fija para 2014 el precio de referencia en 48,2 euros por MWh, lo cual limita la banda de fluctuación de los precios entre 42,2 euros y 54,2 euros por MWh, tal y como se muestra en el gráfico. Los activos eólicos puestos en marcha hasta 2003 no percibirán el complemento por capacidad, pues se prevé que alcancen su objetivo de rentabilidad vendiendo su producción al precio del mercado.

La adopción del nuevo marco se anunció en 2013 por medio del Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, incluido posteriormente en la Ley 24/2013, de 26 de diciembre. Este cambio normativo entró en vigor el 12 de julio de 2013. En junio de 2014, el Gobierno de España publicó, en su Orden IET/1045/2014, los parámetros correspondientes a los activos de energías renovables conforme al nuevo marco retributivo, aprobado el año anterior.



EFFECTO PREVISTO SOBRE EL EBITDA DE EDPR EN UN EJERCICIO MEDIO: se calcula que este cambio normativo mermará el EBITDA de la empresa en unos 30 millones de euros en ejercicios en los que EDPR registre niveles medios de producción, comparado con el marco anterior (RDL 2/2013), con un régimen tarifario regulado.



EJERCICIO 2014: el precio medio del mercado se situó en 2014 en 41,8 euros por MWh, dato correspondiente a la franja inferior del intervalo previsto en el nuevo reglamento. Por otra parte, los precios del mercado más bajos se registraron entre enero y abril, periodo del año en el que la producción de energías renovables se situó en su nivel más elevado. En 2014, EDPR se benefició de una producción mayor con respecto a los niveles medios propios de un año convencional. Sin embargo, el efecto de dicha evolución del volumen quedó anulado con creces por los bajos precios al no contar con ninguna estrategia de cobertura. Los parámetros del nuevo reglamento se dieron a conocer durante el segundo semestre del año, lo cual imposibilitó la adopción de estrategias de cobertura para dicho periodo.

Por los motivos anteriores, el nuevo reglamento terminó imprimiendo un efecto negativo sustancial sobre el EBITDA de EDPR superior a los 30 millones de euros que cabría esperar en un ejercicio convencional. Esta desafortunada excepción propia del primer año en vigor del nuevo reglamento, se normalizará, naturalmente, aplicando el enfoque de

cobertura en cuanto a gestión de riesgos que se describe a continuación.

GESTIÓN DE RIESGOS: de los 2,2 GW EBITDA totales consolidados de EDPR en España, tan sólo el 9% queda fuera del pago por capacidad por tratarse de activos puestos en marcha antes de 2003. De los 5,1 TWh de electricidad que produce EDPR en un ejercicio convencional, aproximadamente el 20% está expuesto exclusivamente al precio del mercado, donde se incluye no solamente la producción de energía eléctrica de aquellos activos sin complemento por capacidad, sino también la prima de producción que EDPR registra sistemáticamente en España.

A fin de gestionar el riesgo relativo al precio del mercado con respecto a la producción expuesta, EDPR aplica una política de cobertura para garantizar los precios siempre que éstos se consideren razonables. Con esta estrategia de cobertura, EDPR neutraliza la volatilidad de los ingresos futuros, que podrían descender desde un posible máximo en el conjunto de la producción de energías renovables, si bien dicha estrategia no resultaría tan eficaz en una situación opuesta.

2.2. PLAN DE NEGOCIO 2014-17

El plan estratégico de creación de valor de EDPR de cara a 2017 sigue estando en línea con su configuración previa y se basa en tres pilares con objetivos establecidos: crecimiento selectivo, más rentabilidad y modelo autofinanciado.

En mayo de 2014, EDPR presentó al sector financiero su plan de negocio para 2014-17 en el *Investor Day* del Grupo EDP celebrado en Londres. Al evento asistieron alrededor de 200 actores del mercado financiero, incluida prensa, participantes *online*, inversores, analistas y agencias de calificación, lo que pone de manifiesto el gran interés mostrado por este sector tanto en la estrategia del grupo como en su trayectoria en bolsa.

Desde sus inicios, EDPR ha aplicado una estrategia centrada en el crecimiento selectivo y en una ejecución optimizada, apoyándose en competencias clave que generan una rentabilidad superior, al tiempo que conserva un perfil de riesgo reducido, todo ello enmarcado en una línea de actuación reconocida y única en términos de sostenibilidad. Gracias a la implantación de esta estrategia, que también es lo suficientemente flexible como para adaptarse a los cambios en el plano económico y empresarial, a día de hoy EDPR sigue siendo una de las principales multinacionales del sector de las energías renovables.

Crecimiento selectivo	Más rentabilidad	Modelo autofinanciado																		
																				
Sólida creación de valor, inversión en proyectos de calidad con precios predecibles mediante contratos a largo plazo	Crecimiento rentable respaldado por unas competencias fundamentales y una experiencia y saber hacer únicos	Mayor crecimiento gracias a un programa de rotación de activos diseñado para acelerar la creación de valor																		
<table><tr><td>Invertir en proyectos de calidad</td><td>>500 MW al año</td></tr><tr><td>Crecimiento a través de los proyectos, con contratos a largo plazo ya adjudicados</td><td>>85% de visibilidad</td></tr><tr><td>Desarrollo de energía eólica offshore: adjudicación de 1 GW en Francia y proyectos en el Reino Unido</td><td>crecimiento más allá de 2017</td></tr></table>	Invertir en proyectos de calidad	>500 MW al año	Crecimiento a través de los proyectos, con contratos a largo plazo ya adjudicados	>85% de visibilidad	Desarrollo de energía eólica offshore: adjudicación de 1 GW en Francia y proyectos en el Reino Unido	crecimiento más allá de 2017	<table><tr><td>Mantener unos elevados niveles de disponibilidad</td><td>>97,5%</td></tr><tr><td>Aprovechar el crecimiento de calidad gracias a las valoraciones propias de los recursos eólicos</td><td>Factor de carga del 31,5%</td></tr><tr><td>Incrementar la eficiencia, reducir la ratio gastos operativos/MW</td><td>TACC -2%</td></tr></table>	Mantener unos elevados niveles de disponibilidad	>97,5%	Aprovechar el crecimiento de calidad gracias a las valoraciones propias de los recursos eólicos	Factor de carga del 31,5%	Incrementar la eficiencia, reducir la ratio gastos operativos/MW	TACC -2%	<table><tr><td>Fuerte generación de flujo de caja operativo</td><td>3.500 millones de euros</td></tr><tr><td>Rotación de activos para impulsar la creación de valor</td><td>700 millones de euros (excl. CTG)</td></tr><tr><td>Inversión neta respaldada por el Programa de Rotación de Activos</td><td>1.800 millones de euros</td></tr></table>	Fuerte generación de flujo de caja operativo	3.500 millones de euros	Rotación de activos para impulsar la creación de valor	700 millones de euros (excl. CTG)	Inversión neta respaldada por el Programa de Rotación de Activos	1.800 millones de euros
Invertir en proyectos de calidad	>500 MW al año																			
Crecimiento a través de los proyectos, con contratos a largo plazo ya adjudicados	>85% de visibilidad																			
Desarrollo de energía eólica offshore: adjudicación de 1 GW en Francia y proyectos en el Reino Unido	crecimiento más allá de 2017																			
Mantener unos elevados niveles de disponibilidad	>97,5%																			
Aprovechar el crecimiento de calidad gracias a las valoraciones propias de los recursos eólicos	Factor de carga del 31,5%																			
Incrementar la eficiencia, reducir la ratio gastos operativos/MW	TACC -2%																			
Fuerte generación de flujo de caja operativo	3.500 millones de euros																			
Rotación de activos para impulsar la creación de valor	700 millones de euros (excl. CTG)																			
Inversión neta respaldada por el Programa de Rotación de Activos	1.800 millones de euros																			

Con la implantación de su estrategia, EDPR prevé alcanzar unos sólidos objetivos de crecimiento...

Producción eléctrica	EBITDA	Beneficio neto	Ratio de reparto
TACC del 9% entre 2013 y 2017	TACC del 9% entre 2013 y 2017	TACC del 11% entre 2013 y 2017	25-35%

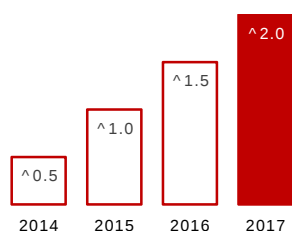
...y seguir liderando un sector competitivo y respetuoso con el medio ambiente, impulsando su relevancia a escala mundial.



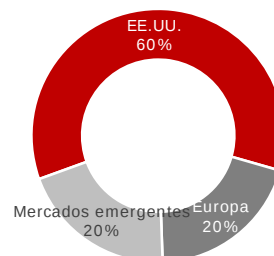
2.2.1. CRECIMIENTO SELECTIVO

EDPR cuenta con una amplia cartera de proyectos. La diversidad de opciones de inversión es vital para garantizar que se da prioridad a la construcción de proyectos que aportan un complemento estratégico, contribuyendo a alcanzar los objetivos de bajo riesgo e incremento de la rentabilidad de EDPR. Éste es el caso de la estrategia de crecimiento selectivo contemplada en el actual plan de negocio. Para el periodo 2014-2017, se ha fijado un objetivo de crecimiento de +2 GW (>500 MW/año), en proyectos que cumplirán dos directrices básicas:

- 1) Un perfil de riesgo reducido gracias a una gran visibilidad sobre los flujos de caja futuros, puesto que la mayoría de la capacidad adicional por construir ya se ha otorgado mediante contratos de compraventa de electricidad a largo plazo o se llevarán a cabo en mercados con tarifas reguladas. Esto permite en gran medida estimar la rentabilidad de los proyectos.
- 2) Alto rendimiento operativo, puesto que los proyectos cuya construcción está prevista presentan unas variables de explotación por encima de la media de la cartera, especialmente en términos de factores de carga, lo que contribuye a reducir la carga de las retribuciones.



EDPR suministrará >500MW/año a través de proyectos de gran calidad, de los cuales, un 60% se generará en EEUU, un 20% en Europa y otro 20% en mercados emergentes



CRECIMIENTO DEL 60% EN ESTADOS UNIDOS GRACIAS A PPAS YA FIRMADOS

Este mercado será el principal catalizador del crecimiento de EDPR durante los próximos cuatro años. Esta oportunidad de crecimiento responde a la coincidencia de varios factores: la vasta cartera de proyectos que la compañía tiene en este mercado, el mantenimiento de los beneficios fiscales de los créditos a la producción y la fuerte demanda de contratos de compraventa de electricidad a largo plazo. Además, existen oportunidades de autofinanciación, gracias a las estructuras de *tax equity* y a las posibilidades de llevar a cabo operaciones de rotación de activos en vista del marcado interés que los fondos de infraestructuras y pensiones muestran en las participaciones de capital. Las variables económicas de todos los nuevos proyectos en Estados Unidos son sólidas, con unos factores de carga medios de alrededor del 43%, y un precio medio por contrato de compraventa de electricidad en el primer año de 48 USD/MWh, lo que genera una TIR de dos dígitos.

CRECIMIENTO DEL 20% EN EUROPA CON UN REDUCIDO NIVEL DE RIESGO

Determinados mercados europeos siguen brindando buenas oportunidades de crecimiento, respaldados por unos marcos normativos que generan un contexto de bajo riesgo.

En Francia, EDPR cuenta con proyectos en desarrollo con una capacidad de 60-70 MW todavía pendientes de construcción, que se beneficiarán del régimen de tarifa regulada vigente. En Italia, la compañía iniciará la fase de construcción para generar los 30 MW otorgados en 2013 y participará en futuras subastas de energía que podrían dar lugar a nuevos proyectos entre 2015 y 2017. En Polonia, la continuidad del crecimiento depende de la aprobación de una nueva normativa energética, previsiblemente basada en subastas. EDPR cuenta con una competitiva cartera de proyectos en este país. Por último, en Portugal, se alcanzará la capacidad total otorgada en 2006 al consorcio con ENEOP, con la consiguiente escisión de activos prevista para 2015. Para entonces, EDPR asumirá el control y la consolidación total de los MW correspondientes a su participación del 40%.

CRECIMIENTO DEL 20% EN PAÍSES EMERGENTES BASADO EN PPAS

En Brasil, EDPR instalará entre 2015 y 2017 los proyectos con contratos de compraventa de electricidad otorgados en los años 2011 y 2013, por un total de 236 MW, lo que supone un incremento considerable de la capacidad frente a la cartera actual de 84 MW.

En 2014, EDPR entró en el mercado energético mejicano mediante la firma de un contrato de suministro eléctrico a largo plazo relativo a la energía producida en un parque eólico de 180 MW que se instalará en 2016, lo que supone la llegada a un mercado atractivo y con un perfil de riesgo bajo.

Además, EDPR seguirá buscando oportunidades en nuevos mercados con bases sólidas: crecimiento acelerado de la demanda eléctrica, sólidos recursos renovables y posibilidad de cerrar contratos de suministro eléctrico a largo plazo mediante licitaciones.

+1,255 MW DE CRECIMIENTO EN EE. UU. MEDIANTE PPAs

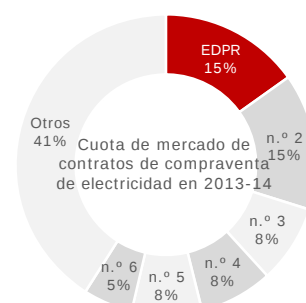
Desde 2013 EDPR ha ejecutado contratos de venta a largo plazo por una capacidad de 1.530 MW, convirtiéndose así en líder del mercado y brindando una visibilidad total sobre su objetivo de crecimiento de 1,2 GW en Estados Unidos para el periodo 2014-2017, así como sobre la rentabilidad de su flota en operación

Firma	Proyecto	Ubicación	Año	MW	Comprador	Duración (años)
Nov-14	2 proyectos	Nueva York	2017	155	NYSERDA	20
Abr-14	Hidalgo	Texas	2016	150	(desconocido)	15-20
Ene-14	Waverly	Kansas	2016	200	Kansas City Power & Light Co	20
Sept-13	Number Nine	Maine	2016	250	Connecticut L&P and United Illu.	15
Jul-13	Arbuckle Mountain	Oklahoma	2015	100	Lincoln Electric System	20
Oct-13	Rising Tree South	California	2015	100	Southern California Edison	20
Oct-13	Rising Tree North	California	2014	20	Pacific Gas and Electric	20
Ago-13	Rising Tree North	California	2014	80	Southern California Edison	20
Jun-13	Headwaters	Indiana	2014	200	Indiana Michigan Power Co	20
Nuevos proyectos:				1.255		
Ago-14	Rail Splitter	Illinois		25	Hoosier Energy	15 (desde 01.12.14)
Abr-13	Blue Canyon II	Oklahoma		151	Georgia Power	20 (desde 01/01/16)
Abr-13	Blue Canyon VI	Oklahoma		99	Georgia Power	20 (desde 01/01/16)
Operativos:				275		

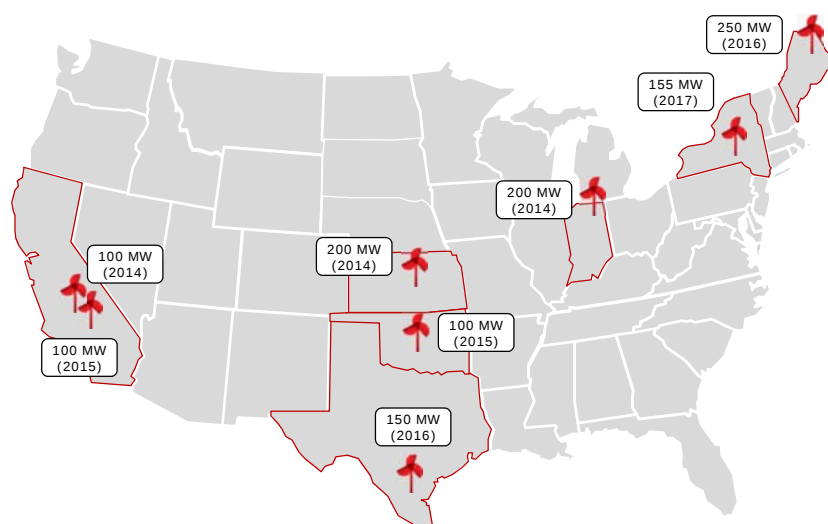
Desde la ampliación de un año de los créditos fiscales a la producción aprobada a principios de 2013, EDPR ha demostrado su agilidad formalizando nuevos contratos de compraventa de electricidad para futuros proyectos en Estados Unidos, aunque también para proyectos ya en funcionamiento.

Estos PPAs ponen de manifiesto no sólo la destreza de EDPR para cerrar dichos acuerdos comerciales sino, lo que es más importante, la sólida capacidad de la compañía para posicionar de manera efectiva una cartera de proyectos de calidad, en fases de desarrollo y emplazamientos adecuados como factor clave de éxito para aprovechar a tiempo las oportunidades de crecimiento.

Durante el periodo de incertidumbre relativo a la ampliación de los créditos fiscales a la producción en 2014, también se formalizaron dos contratos a veinte años para la venta de Créditos de Energía Renovable (REC, por sus siglas en inglés), con la Autoridad de investigación y desarrollo energético del estado de Nueva York (New York State Energy Research and Development Authority, NYSERDA), con sujeción a una nueva ampliación de dichos créditos, que finalmente se materializó un mes más tarde. Esta acción denota una clara estrategia de anticipación por parte de EDPR.



CRECIMIENTO CON UN BAJO PERFIL DE RIESGO



La efectividad de estos contratos aumenta la visibilidad sobre las previsiones de crecimiento y refuerza el bajo perfil de riesgo de la compañía. En mayo de 2014, EDPR presentó su plan de negocio para 2014-17, incluida una estrategia de crecimiento de 2 GW, un 60% de los cuales se generará en Estados Unidos mediante contratos de venta a largo plazo. Los contratos de compraventa de electricidad ya firmados por una capacidad de 1.255 MW nos brindan plena visibilidad en relación con este objetivo.



2.2.2. MÁS RENTABILIDAD

EDPR ha conferido siempre la máxima importancia a este pilar estratégico, que nos diferencia del resto del sector: la firme determinación de aumentar al máximo el rendimiento operativo de nuestros parques eólicos y solares. En este sentido, los equipos de EDPR, en concreto los dedicados a operación y mantenimiento, cuentan con una sólida trayectoria que respalda los ambiciosos objetivos del Plan de Negocio 2014-2017. Para este periodo, EDPR ha establecido objetivos para tres parámetros fundamentales: disponibilidad (disponibilidad técnica por horas), factor de carga y ratio gastos operativos/MW. Estos tres parámetros ofrecen una visión general del avance de nuestras actividades de operación y mantenimiento, evaluación de recursos eólicos y control de costes. También son indicadores fiables de la eficiencia operativa del conjunto de la empresa.

Con el objetivo de incrementar su EBITDA un 9% anual hasta 2017, EDPR adopta nuevas tecnologías para incrementar la producción de sus parques, innovadoras soluciones en cuanto a operación y mantenimiento y optimiza estrategias

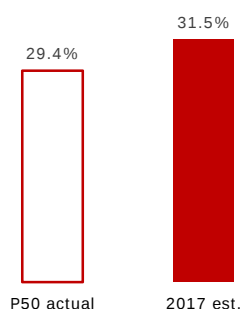
MANTENER UNOS NIVELES ELEVADOS DE DISPONIBILIDAD >97,5%

La disponibilidad cuantifica el porcentaje de tiempo durante el que la flota se encuentra plenamente operativa. Si la disponibilidad de un determinado equipo es del 97,5% significa que, en un periodo concreto, se encontró disponible para la generación de energía durante el 97,5% del tiempo, con un reducido margen del 2,5% para tareas de mantenimiento preventivo o reparaciones. La disponibilidad es un indicador claro del rendimiento de las actividades de operación y mantenimiento de la empresa, pues se centra en minimizar los fallos de funcionamiento y el tiempo que se destina a realizar tareas de mantenimiento.

La empresa siempre ha mantenido elevados niveles de disponibilidad: en 2014, se situó en el 97,5% y su objetivo es superar dicha cota —ya elevada— entre 2014 y 2017. EDPR continuará esforzándose por seguir impulsando su disponibilidad a través de nuevas medidas para optimizar las tareas de mantenimiento predictivo, con el respaldo del centro de control y distribución —siempre en activo—, para reducir los daños más habituales durante fenómenos meteorológicos extremos y para mejorar la planificación de los periodos de inactividad programada. Por otra parte, la nueva estrategia de almacenamiento de piezas de repuesto será clave para reducir el tiempo de inactividad durante reparaciones imprevistas.



CRECIENDO HACIA UN FACTOR DE CARGA DEL 31,5%



El factor de carga (o factor de capacidad neto) mide la velocidad y la calidad de los recursos renovables en los aerogeneradores o los paneles solares. Un factor de carga del 31,5% representa el porcentaje teórico de producción máxima de energía con cierto equipo a pleno rendimiento durante un determinado periodo. Por ejemplo, en el caso de 1 MW durante un año, equivale a la producción de 2.759,4 MWh ($31,5\% \times 1 \text{ MW} \times 24 \text{ horas} \times 365 \text{ días}$).

Velar porque los activos generen la mayor cantidad de energía posible es un factor clave para el éxito. En lo que respecta a la cartera de explotación, existe un fuerte vínculo entre la optimización del factor de carga y la mejora de la mencionada disponibilidad y, de ser posible, la introducción de acondicionamientos de mejora de la productividad que impulsen la producción dotando a los equipos más antiguos de los avances técnicos más vanguardistas a nuestro alcance con el fin de

optimizar el uso de los recursos disponibles. Con respecto a los parques eólicos y solares en desarrollo, aumentar al máximo el factor de carga es eminentemente tarea de los expertos que integran los equipos de evaluación energética e ingeniería, encargados de realizar un diseño óptimo para las plantas adaptando el posicionamiento y la selección de los diferentes equipos a las características de cada emplazamiento —en especial, el terreno—, todo ello a partir de las mediciones recabadas sobre recursos y sus estimaciones de producción energética.

La empresa ha mantenido de forma sistemática su factor de carga entre el 29% y el 30%; en 2014, dicho parámetro se situó en el 29,8%, ligeramente por encima de la probabilidad media del 29,4% correspondiente a la flota actual. El objetivo para el cierre del periodo comprendido entre 2014 y 2017 es del 31,5%.

AUMENTAR LA EFICIENCIA Y REDUCIR LA RATIO GASTOS OPERATIVOS/MW UN 2%

Además de las iniciativas centradas en los ingresos, la empresa implanta estrictas medidas de control de costes orientadas a mejorar la eficiencia y obtener mayor rentabilidad. A partir de la experiencia acumulada y su evolución histórica (TACC de la ratio gastos operativos/MW entre 2010 y 2013 del -5%), EDPR se ha fijado el ambicioso objetivo de seguir reduciendo dicha ratio a una TACC del 2% entre 2013 y 2017 a pesar del envejecimiento natural de su base de activos instalados. Para lograrlo, EDPR ha concebido un plan para abordar las partidas de su estructura de costes que ofrecen un mayor margen de maniobra. En cuanto a los costes de explotación y mantenimiento, que representan en torno al 30% de los gastos operativos totales, EDPR prevé seguir obteniendo beneficios de su sistema M3 una vez los parques eólicos dejen de estar cubiertos por los contratos de garantía inicial. En lo relativo a los costes de ventas, generales y administrativos y de personal, que representan en torno al 50% de los gastos operativos totales, la prioridad es mantener un estricto plan de control con el fin de aprovechar al máximo las economías de escala propias de una empresa en crecimiento. Los gravámenes, que representan en torno al 20% de los gastos operativos totales, son eminentemente fijos y han aumentado en los últimos años a raíz de la adopción de nuevos impuestos en algunos países.

Programa M3 e independencia operativa

A medida que la flota de EDPR envejece, vencen los contratos iniciales de explotación y mantenimiento suscritos con los proveedores de aerogeneradores. Cuando eso sucede, la empresa debe decidir entre renovar el servicio de mantenimiento o asumir el riesgo y explotar el parque eólico por su cuenta preservando, al mismo tiempo, elevados niveles de disponibilidad. El programa M3 (Modelo de Mantenimiento Modular) da respuesta a esta cuestión. A partir de los conocimientos y la experiencia de EDPR, nuestros equipos de explotación y mantenimiento decidirán el equilibrio óptimo entre proveedores externos y trabajadores de la empresa. Generalmente, EDPR controla actividades de gran valor añadido como la planificación del mantenimiento, la logística y las operaciones de control remoto, a la vez que externaliza bajo supervisión directa los trabajos que requieren gran cantidad de mano de obra.

La aplicación de esta metodología se tradujo en un ahorro estimado del 20% en los parques eólicos en los que se adoptó el sistema M3, aproximadamente el 40% de la flota europea.

Por su parte, el parque eólico estadounidense de Blue Canyon V lanzó su propio programa piloto de explotación y mantenimiento y, en la actualidad, su explotación corresponde íntegramente a EDPR, que no precisa de asistencia externa y cuyos gastos operativos comenzaron a descender de inmediato. En vista de los buenos resultados, otros parques de Estados Unidos adoptarán este modelo.



Un ejemplo extraordinario de las nuevas cotas de eficiencia que permite alcanzar el programa M3 es el tiempo necesario para sustituir componentes principales, que ha logrado minorarse de cinco meses a tres días.

El nuevo almacén de 2.000 metros cuadrados ubicado en Castejón (España) abastece a todos los países europeos.

Incrementar la producción de los aerogeneradores

EDPR también está creando valor al mejorar sus activos incorporando nuevas tecnologías en los aerogeneradores con el fin de impulsar la producción de energía sin necesidad de acometer grandes cambios en sus componentes. Los equipos de Análisis de rendimiento de EDPR colaboran con los fabricantes para definir buenas prácticas respecto de la aplicación de estas nuevas tecnologías.

Al monitorizar en tiempo real la evolución de las condiciones, puede elevarse la velocidad de rotación del aerogenerador manteniendo, al mismo tiempo, los parámetros de carga en los rangos existentes y, por tanto, aumentar la producción de energía. La producción adicional aumenta los ingresos del parque eólico sin la necesidad de llevar a cabo grandes inversiones. Esta tecnología se ha implantado con éxito en multitud de aerogeneradores y su desarrollo proseguirá en los próximos años.

Programa LEAN

Lanzado en 2011, el programa de operaciones ajustadas de EDPR se centra en optimizar los procesos en todo el negocio de la compañía empleando la metodología Lean Six Sigma. Su objetivo es sacar el máximo partido a las ideas y experiencias del personal operativo para mejorar los ingresos y los costes de la empresa, para reforzar la seguridad y para reducir el impacto medioambiental.

Dentro de esta estrategia, EDPR ha implantado dos programas llamados "Daily Lean" y "Lean Improvement". El primer "Daily Lean" se enfoca hacia la mejora continua de las actividades diarias en nuestros parques eólicos con el objetivo de reducir las tareas repetitivas y sin valor añadido. El último, "Lean Improvement", desarrollado por nuestros ingenieros y nuestro personal de campo, identifica y resuelve problemas que son comunes a la totalidad o a una parte de una flota de turbinas. En el marco de este programa, se han puesto en marcha cambios que ayudan a suavizar el impacto de los daños causados por los rayos y reducir el sobrecalentamiento de las cajas de engranajes, entre otros aspectos.



2.2.3. MODELO DE AUTOFINANCIACIÓN

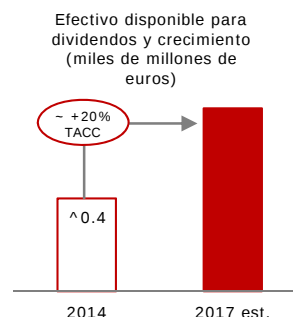
Presentado por primera vez en el *Investor Day* de mayo de 2012, el modelo de autofinanciación de EDPR ha sido desde entonces uno de los tres pilares fundamentales de la estrategia de la empresa. Dicho modelo excluye los incrementos de la deuda corporativa y, por tanto, se basa en la combinación de flujos de efectivo por activos operativos, en la financiación externa por bonificaciones fiscales y otras estructuras de financiación de proyectos, así como en los ingresos de las operaciones de rotación de activos para financiar el crecimiento rentable del negocio.

FLUJO DE CAJA OPERATIVO

El origen principal de los fondos de la empresa es el flujo de caja operativo que generan los activos existentes: se destina, en primera instancia, a la amortización de la deuda y a distribuciones de capital entre los socios y, la cantidad restante, al pago de dividendos a los accionistas de EDPR o a la financiación de nuevas inversiones.

Se prevé una robusta generación de flujo de caja operativo para el periodo entre 2014 y 2017 por un valor aproximado de 3.500 millones de euros. Se espera que el flujo de caja disponible para dividendos y nuevas inversiones, aproximadamente de 400 millones de euros en 2014, aumente a un ritmo anual medio de en torno al 20% hasta el cierre del periodo del plan de negocio actual, en 2017.

La política de EDPR consiste en destinar entre el 25% y el 35% de su beneficio anual neto al reparto de dividendos, lo cual permite que la mayor parte del flujo de caja disponible se dedique a financiar el crecimiento de la empresa. En 2014, se abonaron dividendos por un importe aproximado de 35 millones de euros, una cifra que se sitúa en el extremo inferior de la banda con respecto al beneficio neto del ejercicio anterior y que representa únicamente una pequeña parte del flujo de caja disponible generado en dicho periodo.



BONIFICACIONES FISCALES EN ESTADOS UNIDOS Y OTRAS ESTRUCTURAS DE FINANCIACIÓN DE PROYECTOS

EDPR aspira en todo momento a obtener financiación externa para sus proyectos, en concreto, a través de estructuras de bonificación fiscal —habituales en Estados Unidos— y otras estructuras de financiación de proyectos —disponibles en otras jurisdicciones—. La utilización de dichas estructuras se ajusta al modelo de autofinanciación, pues suprime la necesidad de emitir deuda corporativa.

Por otra parte, las bonificaciones fiscales de Estados Unidos permiten asimismo utilizar de manera eficiente las ventajas tributarias de cada proyecto y, por ende, impulsar su rentabilidad. En pocas palabras, en el marco de las estructuras de *tax equity*, los inversores aportan una parte sustancial de la inversión inicial del proyecto y reciben, como contraprestación, prácticamente la totalidad de los créditos fiscales a la producción de que goce el proyecto durante sus primeros diez años de explotación.

En el caso de la financiación de proyectos, también es un medio de contratar deuda a largo plazo en divisa local a precios competitivos con vistas a mitigar el riesgo de refinanciación y a reducir el riesgo de divisas mediante una cobertura natural entre ingresos y gastos.

En 2014, EDPR suscribió tres operaciones de *tax equity* relativas a la capacidad total de 329 MW que se incorporó en Estados Unidos durante dicho año, de las cuales se derivaron unos ingresos por bonificaciones fiscales por valor de 332 millones de dólares (250 millones de euros, aproximadamente). Estas operaciones elevan los ingresos históricos totales de las bonificaciones fiscales por operaciones de financiación de EDPR a cerca de 2.900 millones de dólares.

Firma	Nombre del proyecto	Lugar	MW	Millones	Periodo	Contraparte
Oct-2014	Rising Tree North	California	99	109 USD	T4 2014	MUFG Union Bank
Sept-2014	Lone Valley	California	30	33 USD	T4 2014	(desconocida)
Jul-2014	Headwaters	Indiana	200	190 USD	T4 2014	BofA Merrill Lynch
	Bonificaciones fiscales EE. UU.:		329	250 EUR		
Ago-2014	Korsze	Polonia	70	220 PLN	T3 2014	Bank of China
Mar-2014	Plantas solares fotovoltaicas	Rumanía	50	30 EUR	T3 2014	EBRD + BSTDB
Ene-2014	South Branch	Canadá	30	49 CAD	T1 2014	(desconocida)
	Financiación de proyectos:		150	116 EUR		

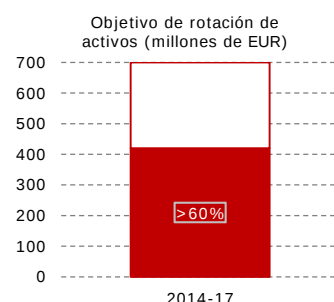
Por otra parte, durante 2014, EDPR formalizó otros tres acuerdos de financiación de proyectos (en Canadá, en Rumanía y en Polonia) con unos ingresos aproximados de alrededor de 116 millones de euros. Sólo en Europa del Este, EDPR suscribió un total de ocho operaciones de financiación de proyectos por un total aproximado de 558 millones de euros, lo cual pone claramente de manifiesto la competencia de la empresa para desarrollar proyectos de gran calidad que permiten sentar sólidas estructuras financieras conformes con las exigencias de los socios aplicando criterios de inversión de elevado rigor.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

Las operaciones de rotación de activos también constituyen una fuente importante de fondos para el modelo de autofinanciación de EDPR y el crecimiento rentable de su negocio. Dicho modelo permite adelantar el valor que brindarán a largo plazo los flujos de caja de los proyectos en curso durante el resto de su dilatada vida útil y reinvertir los ingresos correspondientes en el desarrollo de nuevos proyectos con una rentabilidad superior a los costes del propio rendimiento de las operaciones de rotación de activos. Estas operaciones implican la venta por parte de la empresa de participaciones minoritarias en los proyectos (habitualmente, del 49%) al tiempo que mantienen pleno control sobre su gestión. Por otra parte, los proyectos objeto de estas operaciones suelen ser maduros, por lo general en fase de explotación y, por tanto, prácticamente libres de riesgo y con unos flujos de caja futuros de gran calidad que resultan atractivos para los inversores institucionales con un perfil de riesgo bajo y que, a su vez, brindan a EDPR un coste de financiación competitivo.

La primera operación de rotación de activos de EDPR se formalizó a finales de 2012 y, desde entonces, se ha suscrito un total de ocho operaciones, las cuales han aportado un total de 1.200 millones de euros.

En 2014, se formalizaron cuatro operaciones relativas a activos ubicados en cuatro países: la última se suscribió a finales de año en Brasil con China Three Gorges en el marco de nuestra asociación estratégica vigente; las otras tres, suscritas con diferentes fondos de infraestructuras, implicaron activos sitos en Estados Unidos, Francia y Canadá.



Contabilizando únicamente las operaciones de 2014 —que culminaron con unos múltiplos competitivos—, ya se ha alcanzado más del 60% del objetivo de rotación de activos, fijado en 700 millones de euros, para el periodo comprendido entre 2014 y 2017.

En lo que respecta a la asociación estratégica que se menciona anteriormente entre el principal accionista de EDPR, EDP, y CTG, además de la operación formalizada al cierre de 2014 sobre el 49% de los 84 MW en explotación y los 237 MW en desarrollo de EDPR Brasil por un total de 365 millones de reales, cuyo cierre financiero se prevé para mediados del próximo año, cabe destacar que EDPR recibió 368 millones de euros a mediados de 2013 por la venta del 49% de los 615 MW en explotación y los 29 MW listos para su construcción de EDPR Portugal y suscribió, al cierre de ese mismo año, un memorando de entendimiento que prevé la venta del 49% de la participación que ostentará EDPR en ENEOP una vez culmine el proceso de segregación de activos de dicho consorcio en Portugal, previsto para 2015. Cabe destacar que esta alianza estratégica se estableció a finales de 2011 y entró en vigor en mayo de 2012 y preveía una inversión total de 2.000 millones de euros por parte de CTG hasta 2015 (incluida cofinanciación de las inversiones en inmovilizado) en proyectos de generación de energías renovables, tanto en fase de explotación como listos para su construcción, que podrían abarcar activos eólicos de EDPR y, como se acordó posteriormente, determinadas plantas hidroeléctricas de otras unidades de negocio de EDP.

Firma	Lugar	MW	Participación	Millones	Millones VE/MW	Periodo	Socio
Rotación de activos:							
Nov-2014	Canadá	30	49%	-	3,3 CAD (3,3)	T1 2014	Northleaf Capital Partners
Oct-2014	Francia	270	49%	-	1,3 EUR (1,9)		EFG Hermes
Ago-2014	EE. UU.	801+300	25-49%	-	1,5 USD (2,3)		Fiera Axium Infrastructure
Oct-2013	Francia	100	49%	-	1,3 EUR (1,7)		Axpo
Sept-2013	EE. UU.	97	49%	-	1,0 USD (2,0)	T4 2012	Fiera Axium Infrastructure
Nov-2012	EE. UU.	599	49%	-	1,3 USD (2,4)		Borealis Infrastructure
				^ 719 EUR			
Alianza estratégica:							
Dic-2014	Brasil	84+237	49%	365 BRL	-	T2 2015	China Three Gorges
Dic-2013	Portugal, ENEOP	^ 543	49%	MoU	-	T2 2015	""
Dic-2012	Portugal	615+29	49%	368 EUR	1,6 EUR (2,4)	T2 2013	""
				481 EUR			

2.2.4. HOJA DE RUTA DE LA SOSTENIBILIDAD

EDPR, siendo una empresa de energía renovable, genera grandes expectativas entre sus grupos de interés en cuanto a Sostenibilidad. Respondiendo a estas expectativas la compañía se mantiene comprometida con la excelencia en los tres pilares de la sostenibilidad: económica, social y medioambiental, definiendo una estrategia de buenas prácticas.

Siguiendo una cultura de mejora continua, se han definido 10 Objetivos de Sostenibilidad dentro del Plan de Negocio 2014-17. Esta hoja de ruta comprende los tres pilares de la sostenibilidad y se extiende a diez áreas diferentes: Crecimiento operativo, Gestión de riesgos, Creación de valor económico, Medioambiente, Economía del reciclaje, Gente, Gobierno, Compromiso con los grupos de interés, Innovación y Sociedad. Se han definido objetivos para medir el desempeño con el objetivo de confirmar a la compañía como líder en creación de valor, innovación y sostenibilidad.

1	Mantener situación de liderazgo en GENERACIÓN DE ENERGÍA RENOVABLE	• Capacidad instalada > 2.000 nuevos MWs • Emisiones de CO₂ evitadas: +7% (TCAC vs. 2013) • < 1% emitido / evitado CO₂
2	CREAR VALOR manteniendo un perfil de BAJO RIESGO	• EBITDA: +9% (TCAC vs. 2013) • Beneficio Neto: +11% (TCAC vs. 2013) • OPEX/MW: -2% (TCAC vs. 2013)
3	Optimizar la GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL	• 100% MWs certificados ISO 14001
4	Mantener una ECONOMÍA DEL RECICLAJE en la gestión operacional	• Mantener los ratios de generación de residuos y agua consumida en línea con años anteriores • > 90% de residuos reciclados
5	Asegurar altos ESTÁNDARES DE SEGURIDAD para empleados y contratistas	• 100% MWs certificados OHSAS 18001 • Mentalidad de cero accidentes
6	Asegurar un PROCESO ÉTICO de calidad	• Tolerancia cero con comportamientos antiéticos
7	Extender y armonizar los mecanismos de consulta periódica de los GRUPOS DE INTERÉS	• Plan de grupos de interés desarrollado en 3 geografías
8	Invertir en la formación de los empleados en COMPETENCIAS CLAVE y asegurar un compromiso continuo con la sociedad a través del VOLUNTARIADO	• >80% de los empleados en cursos de formación • >30% de los empleados en actividades de voluntariado
9	Promover INNOVACIÓN en la fase operativa incrementando el valor de los activos	• Aproximadamente 10 millones de euros invertidos
10	Apoyar INICIATIVAS SOCIALES Y EDUCATIVAS a través de Fundación EDP	• Aproximadamente 500.000 euros invertidos

2.3. GESTIÓN DE RIESGOS

En línea con el mantenimiento de un perfil de riesgo reducido y controlado, EDPR cuenta con un Proceso de Gestión del Riesgo que define los mecanismos utilizados en la evaluación y gestión de los riesgos y oportunidades que afectan al negocio. Este proceso incrementa las posibilidades de que EDPR logre sus objetivos financieros y de explotación, minimizando las fluctuaciones de los resultados financieros sin comprometer la rentabilidad

PROCESO DE GESTIÓN DE RIESGOS

El proceso de gestión de riesgos de EDPR se basa en un modelo de gestión integrada y transversal que garantiza la aplicación de buenas prácticas de gobierno corporativo y de transparencia en la comunicación al mercado y a los accionistas. Este proceso cuenta con el seguimiento y la supervisión de la Comisión de Auditoría y Control, un organismo de supervisión autónomo compuesto por consejeros no ejecutivos.

El objetivo del proceso de Gestión de Riesgos es garantizar la alineación de la exposición al riesgo de EDPR con el perfil de riesgo que la empresa quiere conseguir. Éste consiste en identificar y priorizar riesgos así como en desarrollar políticas de gestión de riesgos adecuadas e implantarlas. Las políticas de gestión de riesgos tienen como objetivo mitigar los riesgos, sin ignorar las oportunidades potenciales, optimizando así la rentabilidad frente a la exposición al riesgo.

La gestión del riesgo está avalada por la Comisión Ejecutiva, respaldada por la Comisión de Riesgos y puesta en práctica en la totalidad de las decisiones cotidianas que adoptan todos los directivos de la empresa. Cuenta con el apoyo de tres departamentos diferenciados, cada uno de ellos con una función distinta:

- **CLASIFICADOR DE RIESGOS:** Responsable de la identificación y el análisis de riesgos, definiendo políticas y límites para la gestión de riesgos dentro de la compañía;
- **GESTOR DE RIESGOS:** Responsable de las decisiones operativas diarias y de la implementación de las políticas de riesgos;
- **SUPERVISOR DE RIESGOS:** Responsable de controlar el resultado de las políticas aprobadas y de verificar el alineamiento de las operaciones con la política general aprobada por la Comisión Ejecutiva.

Estas tres funciones de la gestión de riesgos trabajan juntas y se reúnen en la Comisión de Riesgos, el marco en el que se debaten las políticas generales de riesgo y se supervisa la exposición de la compañía a los diferentes riesgos.

Con el objetivo de separar las decisiones de negocio de análisis estratégicos y la definición de nuevas políticas, EDPR ha creado dos tipos de reuniones de la Comisión Ejecutiva con distinta periodicidad:

- **COMISIÓN DE RIESGOS RESTRINGIDA:** Mensual, evalúa el riesgo de nuevas transacciones así como nuevos acuerdos de compraventa de energía, nuevas inversiones, precios de la energía y coberturas cambiarias, así como el estado de la cartera de proyectos y EBITDA@Riesgo. Ayuda a controlar la implementación de las políticas definidas y la exposición a los factores de riesgo más importantes.
- **COMISIÓN DE RIESGOS:** Trimestral, es el foro donde se discuten nuevos análisis estratégicos y nuevas políticas son propuestas para ser aprobadas por la Comisión Ejecutiva. Adicionalmente se revisa la situación general de riesgo de EDPR.

ÁREAS DE RIESGOS Y PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO

La gestión de riesgos en EDPR se centra en cubrir todos los riesgos de mercado, crediticios y operacionales de la compañía. En orden de tener una visión integral de los riesgos, estos se han agrupado en Áreas que cubren todo el ciclo de negocio de EDPR. Estas son las áreas de riesgo definidas:

- **PAÍSES Y REGULACIONES:** Cambios regulatorios pueden impactar el negocio de EDPR en un determinado país;
- **BENEFICIOS:** Los beneficios pueden desviarse respecto de lo previsto;
- **FINANCIACIÓN:** EDPR puede no ser capaz de reunir suficiente efectivo para financiar su inversión en inmovilizado prevista o para satisfacer sus obligaciones financieras debido a variaciones en los tipos de cambio o quiebras de sus contrapartes;
- **CONTRATOS DE COMPRA DE TURBINAS:** Los cambios en los precios de las turbinas pueden impactar la rentabilidad de los proyectos, o puede no haber suficiente oferta de turbinas para la construcción de los parques planeados;
- **DESARROLLO DE LA CARTERA DE PROYECTOS:** EDPR puede entregar una capacidad instalada diferentes de sus objetivos o sufrir retrasos y/o anticipos en la instalación;

- **OPERACIONES:** Los proyectos pueden generar diferente energía respecto a lo previsto, debido a disponibilidad de las turbinas; los resultados financieros pueden verse afectados por errores humanos.

Dentro de cada área de riesgos, estos se clasifican en grupos de riesgos y finalmente en factores de riesgo. Estos son el origen del riesgo y el propósito de la Gestión de Riesgos en EDPR es medir, controlar y eventualmente mitigar todos los factores de riesgo que afectan a la compañía.

La tabla siguiente resume las áreas de riesgo, grupos de riesgos y principales factores de riesgo de la compañía y las medidas de mitigación adoptadas, tanto generales como específicas de 2014

La descripción completa de los riesgos y su gestión se puede encontrar en el capítulo Gobierno Corporativo.

ÁREA DE RIESGO

- **GRUPOS Y FACTORES DE RIESGO**
Estrategias de mitigación en Gestión de Riesgos en EDPR

PAÍSES Y REGULACIONES

- **RIESGO DE PAÍS** (Macroeconómicos, Políticos, Desastres naturales)
- **RIESGO REGULATORIO** (Sistema de incentivos, Nivel de incentivos, Impuestos, Operaciones)
 - Selección cuidadosa de los mercados basándose en el riesgo de país y los fundamentos del mercado
 - Diversificación de mercados y esquemas regulatorios
 - Participación activa en todas las asociaciones de eólicas en los mercados donde EDPR actúa

BENEFICIOS

- **RIESGO DE PERCIO DE MERCADO** (Electricidad, Green Certificates, REC, Base)
- **RIESGO DE GENERACIÓN** (incertidumbre del factor de carga, volatilidad del viento, perfil de generación, recortes)
 - Remuneraciones reguladas en muchos mercados donde EDPR está presente
 - Cobertura de la exposición a los mercados a través de PPAs o coberturas financieras de corto plazo

FINANCIEROS

- **RIESGO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS** (Tipo de cambio, Tipo de interés)
- **RIESGO DE LAS CONTRAPARTES** (Crédito, Operacional)
- **RIESGO DE LIQUIDEZ**
 - Cobertura natural, manteniendo deuda y beneficios en la misma moneda
 - Ejecución de cambios de moneda con anticipación para evitar riesgos en el tipo de cambio
 - Tipos de cambio fijos
 - Análisis crediticio de las contrapartes y cumplimiento de la política
 - Fuentes de financiación alternativas, como estructuras de Tax equity y acuerdos multilaterales/ Project Finance

CONTRATOS DE TURBINAS

- **RIESGO DE PRECIO DE TURBINAS** (Oferta/demanda, Macroeconómicos y costes de los materiales)
- **RIESGO DE SUMINISTRO DE TURBINAS**
 - Firma de acuerdos a medio plazo con los fabricantes para asegurar visibilidad en precios y suministro
 - Contar con una base amplia de suministradores para asegurar suministros y firmar contratos antes de comprometerse en subastas

DESARROLLO DE LA CARTERA DE PROYECTOS

- **RIESGO DE EJECUCIÓN** (Construcción, Montaje, Cadena de suministros)
- **RIESGO DE DESARROLLO** (PPA, permisos de construcción, medioambientales y de interconexión)
 - Análisis crediticio y técnico de contrapartes
 - Supervisión del equipo de ingenieros de EDPR
 - CODs flexibles en los PPAs para evitar penalizaciones
 - Empleo de un "rango" para asegurar el cumplimiento de los objetivos
 - Establecer acuerdos con equipos locales potentes
 - Controlar riesgos operacionales recurrentes durante el desarrollo y construcción de proyectos

OPERACIONES

- **RENDIMIENTO DE LAS TURBINAS** (Tecnología, Disponibilidad)
 - Firmar garantías técnicas y contratos integrales a medio plazo para el mantenimiento con los proveedores
 - Mantenimiento preventivo y previsto adecuado
- **ACTIVOS FÍSICOS**
 - Asegurarse frente a daños físicos e interrupciones del suministro
- **PERSONAL** (Rotación, Seguridad y salud)
 - Remuneración atractiva y formación
- **LEGAL** (Cumplimiento, Fraude)
 - Revisión de todas las reglamentaciones que afectan a la actividad de EDPR (medioambientales, impuestos...)
- **PROCESOS**
 - Control de los procesos internos
- **TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN** (Red técnica, red corporativa)
 - Redundancia de servidores y centros de control de los parques eólicos

Durante 2014, EDPR revise o definió tres Políticas de Riesgo Global: Riesgo de Contrapartes, Riesgo de la Tasa de Interés y Riesgo Operacional. Estas políticas ya están implementadas o lo serán a lo largo de 2015. Se enfrentan a los grupos de riesgo con mayor impacto en los resultados financieros de EDPR.

MATRIZ DE RIESGOS DE EDPR POR GRUPO DE RIESGOS



RIESGO OPERACIONAL EN EDPR

¿QUÉ ES EL RIESGO OPERACIONAL?

El Riesgo Operacional se define como el riesgo de pérdidas resultado de procesos, gente o sistemas inadecuados o fallidos, o por eventos externos. Esta definición incluye el riesgo legal pero excluye el riesgo estratégico y de reputación.

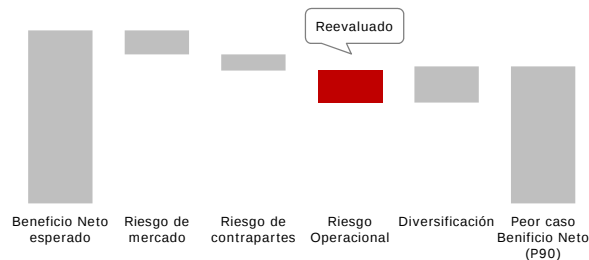
ÁREAS CON RIESGO OPERACIONAL

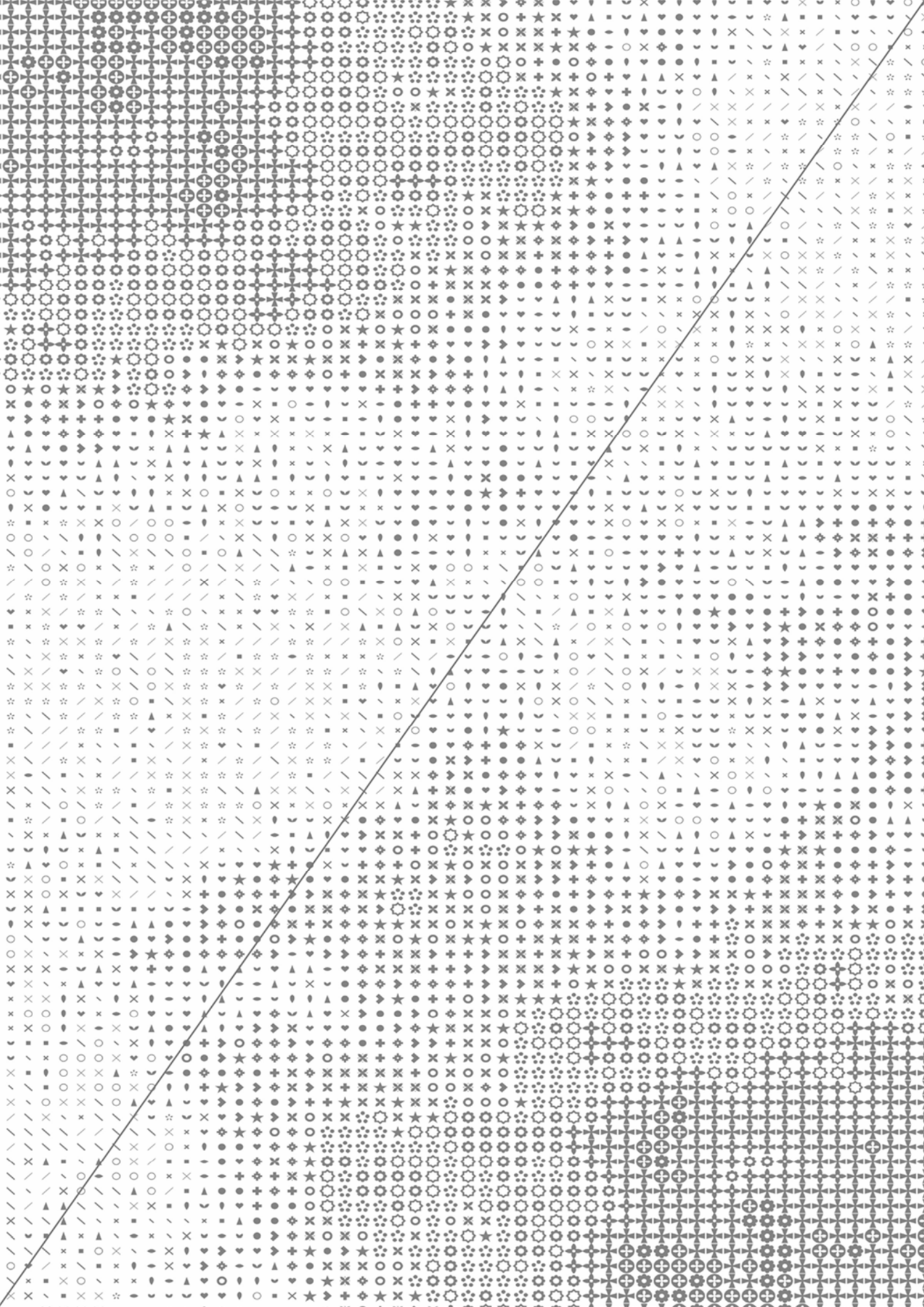
Desde un punto de vista operacional, EDPR clasifica sus riesgos en siete categorías: Desarrollo, Construcción, Operación, IT, Legal, Recursos Humanos y Procesos.

LÍMITES DEL BENEFICIO NETO @RIESGO

EDPR controla el Beneficio Neto @Riesgo, que consiste en el peor caso de beneficio neto medido como el esperado-P90 de la distribución de beneficio neto) considerando desvíos del mercado, contrapartes (crédito) y operativos.

El nuevo análisis realizado durante 2014 sobre el riesgo operacional en EDPR ha permitido una medida más exacta del Beneficio Neto @Riesgo en EDPR.







03

RENDIMIENTO

3.1. ECONÓMICO

3.1.1. OPERATIVO.....54

3.1.2. FINANCIERO.....57

3.2. MEDIO AMBIENTE

3.2.1. HUELLA ECOLÓGICA65

3.2.2. BIODIVERSIDAD.....66

3.2.3. GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL67

3.3. GRUPOS DE INTERÉS

3.3.1. EMPLEADOS.....68

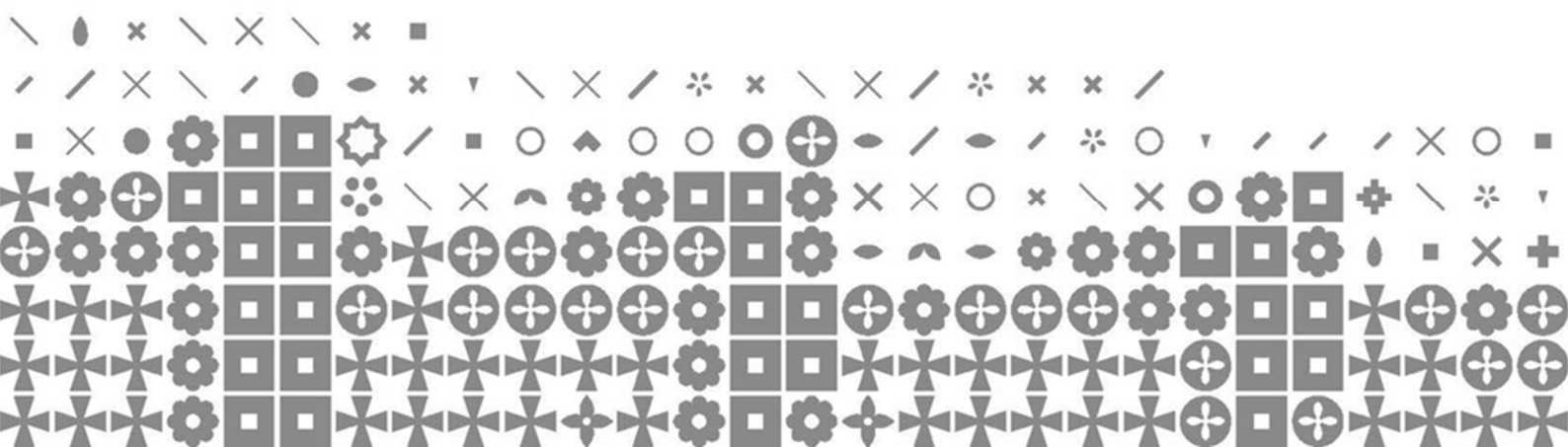
3.3.2. COMUNIDADES LOCALES.....71

3.3.3. PROVEEDORES.....73

3.4. INNOVACIÓN.....74

3.5. INTEGRIDAD Y ÉTICA.....76

3.6. REMUNERACIÓN
EJECUTIVA.....78



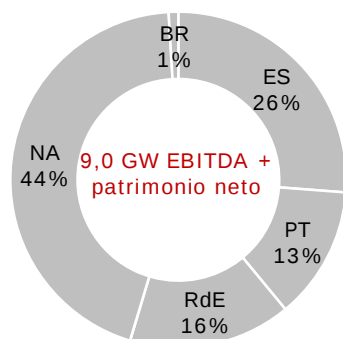
3.1. ECONÓMICO

3.1.1. RENDIMIENTO OPERATIVO

2014 fue un año repleto de primeras veces para EDPR: primer proyecto en California, primer proyecto solar en Estados Unidos y Portugal y culminación del programa de ENEOP

	MW			FCN			GWh		
	CE14	CE13	Var.	EF14	EF13	Var.	EF14	EF13	Var.
España	2.194	2.194	-	28%	29%	-1pp	5.176	5.463	-5%
Portugal	624	619	+4	30%	29%	+1pp	1.652	1.593	+4%
Resto de Europa	1.413	1.353	+60	24%	25%	-1pp	2.495	2.132	+17%
Europa	4.231	4.167	+64	27%	28%	-1pp	9.323	9.187	+1%
EE. UU.	3.805	3.476	+329	33%	32%	+1pp	10.145	9.769	+4%
Canadá	30	30	-	27%	-	-	59	-	-
Norteamérica	3.835	3.506	+329	33%	32%	+1pp	10.204	9.769	+4%
Brasil	84	84	-	32%	31%	+1pp	236	230	+3%
EDPR: EBITDA	8.149	7.756	+393	30%	30%	-	19.763	19.187	+3%
ENEOP	533	455	+78						
Otro patrimonio neto consolidado	353	353	-						
España	174	174	-						
Estados Unidos	179	179	-						
EDPR: EBITDA + Patrimonio neto	9.036	8.565	+471						

EDPR CONTINÚA OFRECIENDO UN SÓLIDO CRECIMIENTO SELECTIVO



Con una cartera de excelente calidad y presencia en diez países, EDPR cuenta con un sólido historial y con capacidad contrastada para ejecutar proyectos de calidad y cumplir sus objetivos. La base de activos instalada, con una capacidad de 9,0 GW, no es sólo reciente (con una media de 5 años de antigüedad) sino que también está certificada en su gran mayoría en cuanto a estándares medioambientales y de seguridad y salud.

Desde 2008, EDPR ha duplicado su capacidad instalada incorporando 4,6 GW, lo que se traduce en una capacidad total instalada de 9.036 MW (EBITDA + patrimonio neto). Al cierre del ejercicio 2014, EDPR había instalado 4.938 MW en Europa, 4.014 MW en Norteamérica y 84 MW en Brasil.

Durante el año 2014, EDPR añadió 471 MW a su capacidad instalada, de los cuales 329 MW en Norteamérica y 142 MW, en Europa.

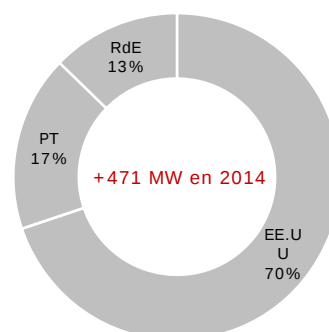
LAS INSTALACIONES LLEVADAS A CABO EN 2014 SE CONCENTRARON EN EE. UU.

Nombre del proyecto	País	MW Tecn.
ENEOP	Portugal	78 Eólica
Estarreja	Portugal	2 Solar
Headwaters	EE. UU.	200 Eólica
Ilza	Polonia	4 Eólica
Lone Valley	EE. UU.	30 Solar
Incremento de capacidad	Portugal	2 Eólica
Preuseville	Francia	6 Eólica
Radziejow	Polonia	18 Eólica
Rising Tree North	EE. UU.	99 Eólica
San Giovanni	Italia	20 Eólica
Truc de L'Homme	Francia	12 Eólica
EDPR		471

El mayor crecimiento llegó de la mano de la finalización de 329 MW en Estados Unidos, incluidos 30 MW del primer proyecto solar en dicho país y 99 MW en California, un nuevo estado para EDPR. Todos los MW, habían suscrito con anterioridad contratos de compraventa de electricidad a largo plazo, con los que se consigue estabilidad y certidumbre a largo plazo en lo referente a rentabilidad. La capacidad instalada (EBITDA total + patrimonio neto) superó los 4,0 GW en Norteamérica.

En Europa, la mitad del crecimiento de la capacidad respondió a la finalización del proyecto de ENEOP, que culminó

en la incorporación de otros 78 MW, con los que el total ascendió a 533 MW, correspondiente a la participación del 40% de EDPR en el consorcio Eólicas de Portugal. EDPR también construyó en 2014 su primer proyecto solar en Portugal, de 2 MW. En total, en Portugal se instaló un total de 82 MW: 78 MW de ENEOP, 2 MW del proyecto solar y 2 MW de sobrecapacitación en proyectos eólicos.



Polonia continúa registrando crecimiento positivo con la instalación de 22 MW: 18 MW del parque eólico de Radziejow —ubicado en la región central— y 4 MW de Ilza, que elevan la capacidad total del proyecto a 54 MW.

EDPR incorporó 18 MW a su capacidad instalada en Francia con la finalización del parque de Truc de l'Homme, de 12 MW, y de 6 MW del proyecto de Preuseville. Truc de l'Homme representa la culminación de diez años de desarrollo plagados de retos. Preuseville es una ampliación de un parque existente al noroeste de Francia.

Tras los buenos resultados cosechados en las subastas italianas en 2014, EDPR logró incorporar 20 MW a su capacidad con el proyecto de San Giovanni. Ubicado en la región de Basilicata, el proyecto representa asimismo la instalación, en una orografía de gran complejidad con fuertes pendientes y movimientos de tierras, de los primeros aerogeneradores Vestas 110 V de 2 MW, con una altura de rotor de 95 metros.

YA SE ENCUENTRA EN FASE DE CONSTRUCCIÓN CERCA DEL 90% DE LAS INCORPORACIONES DE CAPACIDAD PREVISTAS PARA 2015

A finales de 2014, EDPR contaba con más de 443 MW en construcción, todos ellos correspondientes a proyectos que se culminarán en 2015.

En Estados Unidos, EDPR disponía de 299 MW en fase de construcción en dos parques eólicos con contratos de compraventa de electricidad ya suscritos: Waverly (200 MW, Kansas) y Rising Tree South (99 MW, California). Además de la capacidad que ya se encuentra en fase de construcción, EDPR comenzará en 2015 la obra del parque de Arbuckle (100 MW, Oklahoma), para el que ya dispone de un contrato de compraventa de electricidad.

Si bien no se incorporó capacidad nueva durante el año en Brasil, EDPR dispone de 120 MW en fase de construcción relativos a los proyectos de Baixa do Feijão tras la puja que realizó en 2011 con respecto a contratos de compraventa de electricidad a largo plazo, con resultado favorable.

En Europa, se encontraban en fase de construcción 24 MW: 10 MW en Italia, 6 MW en Portugal, 6 MW en Polonia y 2 MW en España relativos a un prototipo de aerogenerador.

EL 88% DE LA CAPACIDAD INSTALADA DE EDPR ESTÁ CERTIFICADA CONFORME A LA NORMA ISO 14001

El Sistema de Gestión Medioambiental (SGM) se aplica de acuerdo con la norma internacional ISO 14001 y cuenta con la autorización oficial de una organización certificadora independiente. Estas normas de consenso se consideran referentes a escala mundial para los sistemas de gestión medioambiental y suponen una garantía de que los emplazamientos de EDPR, con independencia del entorno regulador en que se encuentren, se ajustan en la misma medida a los requisitos normativos.

La cartera de activos en explotación de EDPR se caracteriza no solamente por su elevada calidad y seguridad, sino también por su escasa antigüedad. La antigüedad media de sus activos en explotación es de cinco años, por lo que les resta, de media, una vida útil de veinte años.

En Europa y Norteamérica la cartera de EDPR presentaba una antigüedad media de cinco años, mientras que en Brasil era de cuatro años.

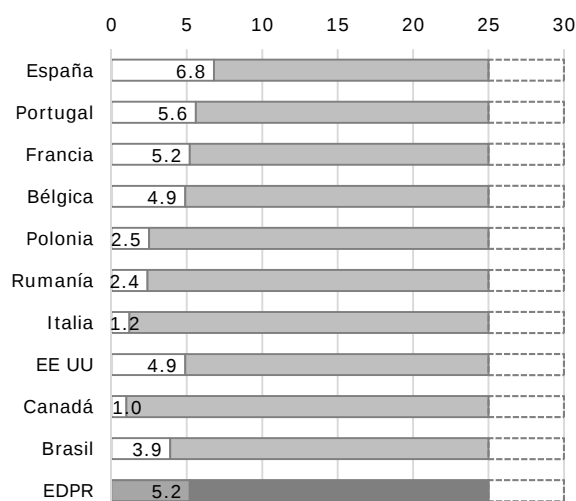
A lo largo de todo el proceso —desde el desarrollo hasta la explotación—, EDPR aplica las normas más estrictas en cuanto a calidad, integridad y sostenibilidad de la construcción.

Se desplegaron ambiciosas medidas para restablecer la diversidad de los suelos y la biodiversidad a sus parámetros originales e incluso mejorarlos: por ejemplo, retirando los residuos peligrosos descubiertos durante las fases de construcción en California o soterrando líneas de alta tensión para reducir el impacto visual. Durante la construcción de las plantas solares en Estados Unidos, se generaron más de 14 hectáreas de tierras de conservación para preservar el hábitat de las especies desérticas. En Indiana, se mantuvieron más de 120 kilómetros de vías rurales públicas y se mejoraron cerca de la mitad.

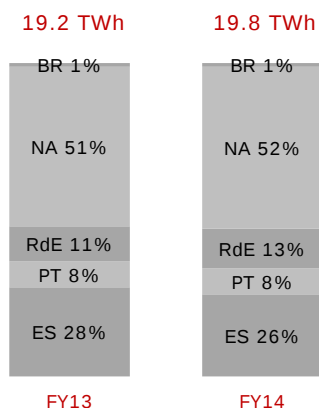
Sin embargo, la sostenibilidad medioambiental no es la única preocupación. En Italia, el equipo de vigilancia descubrió una zona de interés arqueológico, lo cual se tradujo en el inicio de una campaña para descubrir y catalogar todos los descubrimientos y protegerlos de las labores que se llevarían a cabo. De manera similar, los paleontólogos analizaron en California más de 76 metros cúbicos de suelo en una zona de posible relevancia arqueológica y todos los descubrimientos se someterán a restauración en un museo.

El valor total creado por la instalación de cerca de 500 MW es altamente positivo.

Antigüedad media y vida útil de los activos



AUMENTO INTERANUAL DEL 3% EN LA GENERACIÓN



FY13

FY14

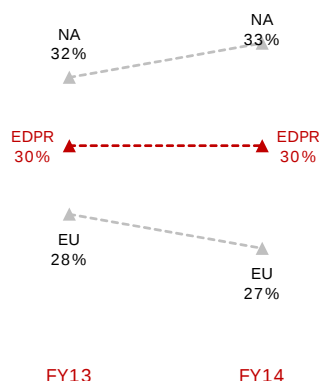
EDPR generó 19,8 TWh durante 2014. Incluyendo el volumen superior a 1 TWh obtenido de nuestros proyectos de capital, se produjo suficiente energía limpia como para abastecer cerca del 50% de la demanda de electricidad de Portugal.

El incremento interanual del 3% registrado por la producción eléctrica proviene de la nueva capacidad instalada durante los últimos doce meses y los buenos recursos eólicos en Norteamérica durante 2014.

EDPR alcanzó un factor de carga del 30% durante 2014, en línea con el año pasado, y permite a la compañía mantener su posición de liderazgo dentro del sector eólico y poner de relieve la calidad de sus parques eólicos.

EDPR también consiguió una espectacular tasa de disponibilidad del 98%. EDPR sigue aprovechando sus ventajas competitivas para potenciar la producción de los parques eólicos y se apoya en su cartera diversificada para mitigar el riesgo relacionado con la volatilidad del viento.

UN RENDIMIENTO SUPERIOR Y UNA CARTERA DIVERSIFICADA SE TRADUCEN EN UNA PRODUCCIÓN EQUILIBRADA



FY13

FY14

Las operaciones de EDPR en Norteamérica fueron el principal impulsor del crecimiento de la producción eléctrica en 2014, ya que crecieron un 4% interanual hasta 10,2 TWh y representaron el 52% de la producción total (51% en 2013). Este rendimiento responde a la capacidad única de EDPR de aprovechar los robustos recursos eólicos disponibles. EDPR consiguió un factor de carga del 33% en Norteamérica, 1 pp más que en 2013, gracias a unos activos de excelente calidad.

El crecimiento de la producción en Europa se debió principalmente a las ventajas que supuso la capacidad instalada en 2013; esta evolución contribuyó a compensar la caída interanual del factor de carga. Todos los países registran crecimiento positivo excepto España, donde 2013 fue un ejercicio superior a la media.

EDPR registró en la península ibérica un factor de carga del 28% (2013: 29%); a pesar de la caída interanual, la eficiencia alcanzada superó las

expectativas y 2013 fue un año excepcional en el caso de España. Además, EDPR volvió a situarse ampliamente por delante del factor de carga medio del mercado español (+2 pp).

Las operaciones en el resto de Europa registraron un factor de carga del 24% (25% en 2013) y se anotaron un incremento interanual en la generación. Polonia aumentó su producción 253 GWh gracias a la nueva capacidad instalada y los buenos recursos eólicos, que contribuyeron a los sólidos resultados en este mercado. El incremento de la producción en Italia se debió principalmente al hecho de que la capacidad instalada en 2013 tuvo un año completo de explotación. Los demás países registraron un crecimiento estable de 28 GWh.

En 2014, la producción de EDPR en Brasil aumentó un 3% interanual hasta 236 GWh, a consecuencia de los mayores recursos eólicos a lo largo del año, y se tradujo en un factor de carga superior del 32%. El parque eólico de Tramandaí sigue consiguiendo factores de carga superiores a la media.

EMISIONES LIBRES DE CO₂

Los 19,8 TWh de electricidad producidos no generaron emisiones de dióxido de carbono, con lo que contribuyeron a los esfuerzos mundiales de lucha contra el cambio climático. Basándonos en los factores de emisiones procedentes de energía térmica de cada país, calculamos que se evitaron alrededor de 17 millones de toneladas equivalentes de CO₂, que son las emisiones que se habrían generado con la combustión de combustibles fósiles para producir la misma cantidad de electricidad en las regiones donde EDPR está presente.



3.1.2. RESULTADOS FINANCIEROS

Los ingresos ascendieron a un total de 1.300 millones de euros y el EBITDA sumó 903 millones de euros

En 2014, los ingresos de EDPR se situaron en 1.277 millones de euros, lo que supone 40 millones de euros menos que en 2013, debido sobre todo al descenso de los precios de venta, si bien este efecto se compensó con un incremento del 3% de la producción. El precio medio de venta de EDPR descendió un 6% como resultado de la caída de los precios medios de venta en Europa, compensada parcialmente por el incremento del precio medio de venta en Norteamérica y Brasil. En Europa, la evolución de los ingresos se vio afectada principalmente por las operaciones de EDPR en España, donde se produjo un cambio en el marco retributivo de los activos tras la aprobación del RDL 413/2014 en junio de 2014, además de una evolución desfavorable de los precios mayoristas, efectos minimizados por el factor de carga de EDPR y la menor antigüedad de sus activos.

El EBITDA registró un descenso interanual de 17 millones de euros hasta 903 millones de euros, como resultado de la evolución de los ingresos, si bien ésta se compensó con un descenso de los costes de explotación netos. El margen de EBITDA aumentó del 70% al 71%, lo que demuestra el control de costes que desarrolla EDPR y sus elevados niveles de eficiencia.

Principales magnitudes financieras (mill.)	2014	2013	▲% / €
Cuenta de resultados			
Ingresos	1.277	1.316	(3%)
EBITDA	903	921	(2%)
Beneficio neto (atribuible a los accionistas de EDPR)	126	135	(7%)
Flujo de caja			
Flujo de caja de explotación	707	677	+4%
Inversiones netas	515	548	(6%)
Balance			
Activos	14.316	13.058	+1.258
Patrimonio neto	6.331	6.089	+241
Pasivos	7.986	6.969	+1.017
Pasivos			
Deuda neta	3.283	3.268	+14
Asociaciones institucionales	1.067	836	+230

El beneficio neto alcanzó los 126 millones de euros

Debido a la evolución de los ingresos, el beneficio neto experimentó un descenso interanual del 7% hasta 126 millones de euros, mientras que el beneficio neto ajustado (por partidas no recurrentes, diferencias de cambio y plusvalías) cayó un 25% hasta 105 millones de euros.

Sólido flujo de caja

El flujo de caja de explotación registró un aumento del 4% hasta los 707 millones de euros, por encima de la inversión neta realizada durante el periodo. En 2014, EDPR recibió 215 millones de euros en relación con el cierre de las operaciones de rotación de activos firmadas en octubre de 2013 con Xpo Group, y en octubre y noviembre de 2014 con EFG Hermes y Northleaf, respectivamente. En agosto de 2014, EDPR estructuró otra operación de rotación de activos con Fiera Axium en relación con una cartera de parques eólicos en EE. UU.; el cierre de la operación está previsto que ocurra en el primer trimestre de 2015. Además, en 2014 se recibió una subvención en efectivo de 22 millones de euros en Polonia.

La inversión en inmovilizado ascendió a 732 millones de euros, cifra que refleja las instalaciones de capacidad durante el año y la capacidad en fase de construcción, resultando en una inversión neta de 515 millones de euros. Como resultado de la conversión de monedas (impacto de 170 millones de euros), las inversiones realizadas durante el año, la sólida generación de flujos de caja, la ejecución de la estrategia de rotación de activos y el estrecho control de los costes de explotación, la deuda neta aumentó 14 millones de euros.

Nota: Las cifras de 2013 están reexpresadas para facilitar la comparación tras la aplicación de la NIIF 11 (obligatoria desde el 1 de enero de 2014)

CUENTA DE RESULTADOS

Sólida evolución de los ingresos a pesar de los cambios normativos

Los ingresos de EDPR ascendieron a 1.277 millones de euros, un 3% menos, por el descenso del precio medio de venta y la depreciación cambiaria, si bien el incremento de los volúmenes mitigó esta caída. La evolución del precio medio de venta estuvo marcada por los cambios en la remuneración a los activos renovables en España y se vio acentuada por el descenso de los precios de mercado durante el periodo.

Se registró un incremento de 4 millones de euros en la partida de otros ingresos de explotación, mientras que los gastos de explotación (definidos como costes de explotación menos otros ingresos de explotación) se redujeron 18 millones de euros, lo que se tradujo en un descenso del 8% de los gastos de explotación por MW medio.

Excluyendo cánones y amortizaciones contables, los gastos de explotación por MW medio descendieron un 6% y los gastos de explotación por MWh se redujeron un 5%, lo que pone de relieve el estricto control de costes y los elevados niveles de eficiencia de la compañía.

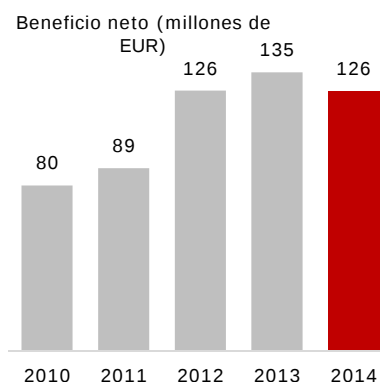
Debido a la evolución de los ingresos, el EBITDA cayó un 2% hasta 903 millones de euros, mientras que el margen de EBITDA mejoró hasta el 71%, frente al 70% de 2013.

Los ingresos de explotación (EBIT) ascendieron a 422 millones de euros, en respuesta al incremento del 8% en los costes de depreciación y amortización. En 2014, el deterioro del inmovilizado tuvo un impacto de 27 millones de euros en el EBIT, debido sobre todo a un nuevo escenario a largo plazo con hipótesis más conservadoras para las operaciones de EDPR en Rumanía.

En lo que respecta a la financiación, los Gastos financieros netos descendieron un 5%. Los costes netos por intereses aumentaron un 3% por el crecimiento de la deuda neta media (+123 millones de euros frente al ejercicio anterior), mientras que el coste de la deuda se mantuvo estable en el 5,2%. Los costes relacionados con asociaciones institucionales descendieron un 7% en 2014, mientras que los gastos capitalizados crecieron 11 millones de euros. Las diferencias de conversión de moneda y los derivados sobre divisas tuvieron un efecto negativo de 5 millones de euros, ya que el efecto positivo del leu se compensó con la revalorización del dólar y la depreciación del zloty.

La participación en los beneficios de asociadas aumentó 7 millones de euros hasta 22 millones de euros, debido sobre todo a la participación de EDPR en ENEOP, los positivos resultados de las empresas asociadas de EE. UU. y al ejercicio de asignación del precio de compra realizado en una empresa mexicana después de su adquisición, lo que compensó los resultados desfavorables de las empresas asociadas españolas.

El beneficio antes de impuestos ascendió a 194 millones de euros y el gasto por impuestos se redujo hasta 16 millones de euros, debido al impacto positivo de la reforma impositiva en España (reducción del impuesto de beneficios al 25% desde 2016 en adelante). Los intereses minoritarios del periodo sumaron 52 millones de euros, lo que supone 18 millones de euros más por la venta de intereses minoritarios a CTG en el contexto de la alianza estratégica de EDP, a Fiera Axiom, Axpo Group, EFG Hermes y Northleaf en el marco de la estrategia de rotación de activos. En total, el beneficio neto cayó hasta los 126 millones de euros.



Cuenta de resultados consolidada (mill. EUR)	2014	2013	%
Ingresos	1.277	1.316	(3%)
Otros ingresos de explotación	46	41	+10%
Suministros y servicios	(257)	(255)	+1%
Costes de personal	(66)	(66)	(1%)
Otros costes de explotación	(96)	(116)	(17%)
Costes de explotación (netos)	(374)	(396)	(6%)
EBITDA	903	921	(2%)
EBITDA/Ingresos netos	71%	70%	+1pp
Provisiones	(0,0)	(1,3)	(98%)
Depreciación y amortización	(500)	(465)	+8%
Amortización de subvenciones públicas	19	18	+3%
EBIT	422	473	(11%)
Ingresos financieros/(gastos)	(250)	(262)	(5%)
Participación en beneficios de asociadas	22	15	+48%
Beneficio antes de impuestos	194	226	(14%)
Gasto por impuestos	(16)	(57)	(71%)
Beneficio del periodo	178	169	+5%
Beneficio neto atribuible a los accionistas de EDPR	126	135	(7%)
Intereses minoritarios	52	34	+53%

BALANCE

El patrimonio neto total aumenta 242 millones de euros

El patrimonio neto total de 6.300 millones de euros aumentó 242 millones de euros durante el ejercicio, de los cuales, 131 millones son atribuibles a intereses minoritarios. El incremento del patrimonio neto atribuible a los accionistas de EDPR, cuantificado en 111 millones de euros, se deriva principalmente de los 126 millones de euros de beneficio neto menos los 35 millones de euros en pagos de dividendos.

El pasivo total aumentó un 15% (+1.017 millones de euros), debido sobre todo a las cuentas por pagar (+549 millones de euros), la deuda financiera (+236 millones de euros) y las asociaciones institucionales (+231 millones de euros).

Con un pasivo total de 8.000 millones de euros, la ratio deuda/patrimonio neto de EDPR se situó en un 126% a finales de 2014, lo que supone un incremento frente al 114% registrado en 2013. El pasivo se compone fundamentalmente de deuda financiera (49%), pasivos relacionados con asociaciones institucionales en EE.UU. (13%) y cuentas por pagar (24%).

Los pasivos por estructuras de *tax equity* en EE. UU. se situaron en 1.067 millones de euros e incluyen un incremento de 217 millones de euros por nuevos fondos de *tax equity* recibidos en 2014. Los ingresos diferidos relacionados con las asociaciones institucionales representan principalmente el pasivo no económico asociado a los créditos fiscales que ya ha reconocido el inversor institucional, resultantes de la amortización fiscal acelerada, y que EDPR todavía tiene que reconocer como ingreso durante el resto de la vida útil de los respectivos activos.

Los pasivos por impuestos diferidos reflejan los pasivos derivados de las diferencias temporales entre la base contable y fiscal de los activos y los pasivos. En las cuentas por pagar se incluyen los proveedores comerciales, los proveedores de inmovilizado material, los ingresos diferidos relacionados con subvenciones a la inversión recibidas y los instrumentos financieros derivados.

El activo total alcanzó los 14.300 millones de euros en 2014, por lo que la ratio de capital de EDPR se situó en el 44% frente al 47% de 2013. Los activos estaban formados en un 77% por inmovilizado material y reflejan la inversión neta de capital acumulada en activos de generación de energías renovables. El inmovilizado material neto de 11.000 millones de euros varió para reflejar incorporaciones por valor de 749 millones de euros durante el año y 630 millones de euros por conversión de moneda (debido sobre todo a la revalorización del dólar estadounidense), y una reducción de 487 millones de euros por cargos de depreciación, pérdidas por deterioro y amortizaciones contables.

Los activos netos inmateriales incluyen principalmente 1.400 millones de euros en fondo de comercio registrado en los libros, relacionado fundamentalmente con adquisiciones en EE.UU. y España, mientras que las cuentas por cobrar se refieren principalmente a préstamos a partes vinculadas, cuentas por cobrar comerciales, garantías e impuestos por cobrar.

Estado de posición financiera (mill. EUR)	2014	2013	Δ%
Activos			
Inmovilizado material, neto	11.013	10.095	918
Activo inmaterial y fondo de comercio, neto	1.405	1.301	104
Inversiones financieras, netas	376	346	30
Activo por impuestos diferidos	46	109	(63)
Existencias	21	15	6
Cuentas por cobrar- comerciales, netas	146	202	(56)
Cuentas por cobrar- otras, netas	859	655	204
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	0	0
Depósitos de garantía	81	78	3
Efectivo y equivalentes	369	255	114
Activos totales	14.316	13.058	1.258
Patrimonio neto			
Capital social + prima de emisión de acciones	4.914	4.914	-
Reservas y ganancias acumuladas	742	623	119
Beneficio neto (atribuible a los accionistas de EDPR)	126	135	(9)
Intereses minoritarios	549	418	131
Patrimonio neto total	6.331	6.089	242
Pasivos			
Deuda financiera	3.902	3.666	236
Asociaciones institucionales	1.067	836	231
Provisiones	99	65	34
Pasivo por impuestos diferidos	270	367	(97)
Ingresos diferidos de asociaciones institucionales	735	672	63
Cuentas por pagar- netas	1.912	1.363	549
Pasivo total	7.986	6.969	1.017
Total patrimonio neto y pasivos	14.316	13.058	1.258

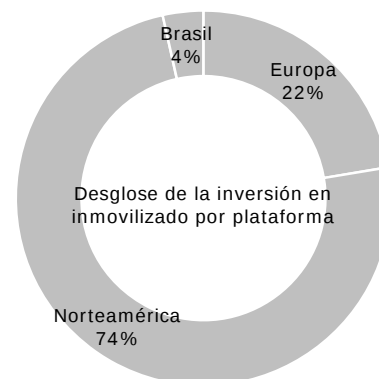
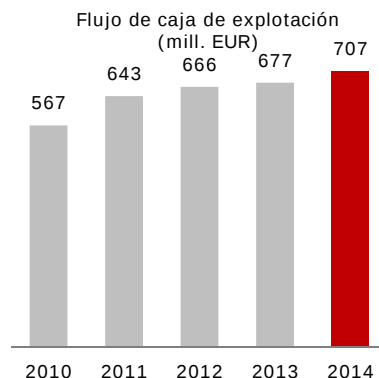
ESTADO DE FLUJO DE CAJA

Sólido flujo de caja de explotación

En 2014, EDPR generó un flujo de caja de explotación de 707 millones de euros: un 4% más que el ejercicio anterior. EDPR sigue beneficiándose de la sólida capacidad de generación de efectivo de sus activos en explotación. Las partidas clave que explican la evolución del flujo de caja en 2014 son las siguientes:

- Los fondos de operaciones derivados del EBITDA después de gastos por intereses netos, participación en beneficios de asociadas e impuestos corrientes cayeron hasta 668 millones de euros;
- El flujo de caja de explotación, esto es, el EBITDA neto de gastos por impuesto de sociedades, ajustado por partidas no monetarias (principalmente, el resultado de las asociaciones institucionales en EE.UU. y amortizaciones contables) y neto de variaciones en el capital circulante, ascendió a 707 millones de euros;
- La inversión en obras de construcción y desarrollo en marcha ascendió a 732 millones de euros. En Europa, la inversión total fue de 164 millones de euros, concentrada en la región de Resto de Europa, mientras que se invirtieron 543 millones de euros en Norteamérica, la región más importante desde el punto de vista del crecimiento en el Plan de Negocio 2014-2017 de EDPR. Se realizaron otras inversiones netas por importe de 198 millones de euros, sobre todo pagos a proveedores de equipos en relación con inversiones que se realizarán en próximos periodos y una subvención pública por inversiones recibida en Polonia;
- EDPR siguió avanzando con su estrategia de rotación de activos y en 2014 firmó acuerdos con Fiera Axiom, EFG Hermes, Northleaf y CTG (en el contexto de la alianza estratégica con EDP). En 2014, EDPR recibió fondos por valor 215 millones de euros de las operaciones con EFG Hermes, Northleaf y Axpo Group (firmadas en octubre de 2013). Se espera que la operación con Fiera Axiom se cierre durante el primer trimestre de 2015;
- Los fondos netos de asociaciones institucionales se situaron en 148 millones de euros. En 2014, EDPR cerró tres estructuras de financiación institucional mediante aportaciones de capital en EE. UU. por valor de 332 millones de dólares. Los fondos recibidos en 2014 de estas operaciones ascendieron a 289 millones de dólares (217 millones de euros).
- Los dividendos netos totales y otras distribuciones de capital abonados a intereses minoritarios, incluido el pago de dividendos a los accionistas de EDPR (35 millones de euros), ascendieron a 79 millones de euros. La partida de Diferencias de cambio y otros tuvo un impacto negativo e incrementó la deuda neta 291 millones de euros, debido sobre todo al efecto de la revalorización del dólar y otras conversiones de moneda (170 millones de euros) y los préstamos de accionistas a empresas asociadas.

En total, la deuda neta aumentó en 14 millones de euros hasta los 3.283 millones. En línea con el modelo de negocio autofinanciado y la importancia otorgada a la excelencia operativa, EDPR continúa gozando de las sólidas capacidades de generación de flujo de caja libre de sus activos *premium*.



Flujo de caja (mill. EUR)

EBITDA

Gasto por impuesto corriente

Costes netos por intereses

Participación en beneficios de asociadas

FFO (Fondos de operaciones)

Costes netos por intereses

Resultado de asociadas

Ajustes de partidas no monetarias

Variaciones en el capital circulante

Flujo de caja de explotación

Inversiones en inmovilizado

Inversiones financieras

Cambios en el capital circulante relacionados con proveedores de inmovilizado material

Subvenciones públicas

Flujo de caja neto de explotación

Venta de participaciones minoritarias y préstamos de accionistas

Cobros/(pagos) relacionados con asociaciones institucionales

Costes netos por intereses (después de capitalizaciones)

Dividendos netos y otras distribuciones de capital

Diferencias de cambio y otros

Reducción/(Incremento) de la deuda neta

2014	2013	▲%
903	921	(2%)
(50)	(89)	(44%)
(207)	(199)	+4%
22	15	+48%
668	648	+3%
207	199	+4%
(22)	(15)	+48%
(130)	(125)	+4%
(16)	(30)	(44%)
707	677	+4%
(732)	(627)	+17%
(19)	(47)	(58%)
192	(180)	-
22	91	(76%)
173	(86)	-
215	402	(47%)
148	(36)	-
(180)	(183)	(2%)
(79)	(58)	+37%
(291)	(21)	-
(14)	19	-

DEUDA FINANCIERA

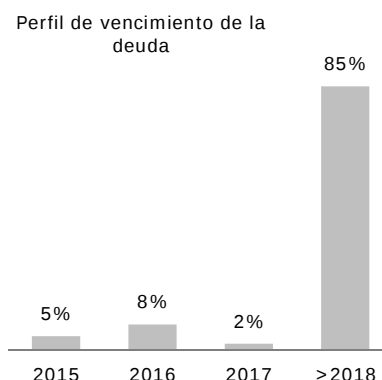
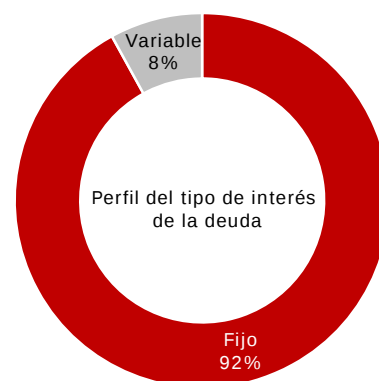
Perfil de deuda estable a largo plazo

La deuda financiera total de EDPR aumentó 234 millones de euros hasta 3.800 millones de euros, en respuesta a la revalorización del dólar, las inversiones realizadas durante el periodo y los fondos procedentes de la ejecución de la estrategia de rotación de activos. Los préstamos concedidos por el Grupo EDP, el accionista principal de EDPR, representaron el 76% de la deuda, mientras que los préstamos concedidos por entidades financieras representaron el 24%.

Con el fin de diversificar más sus fuentes de financiación, EDPR sigue ejecutando proyectos de alta calidad que permiten a la compañía conseguir financiación local a precios competitivos. En 2014, EDPR cerró tres operaciones de financiación de proyectos: i) 49 millones de dólares canadienses para los 30 MW del primer parque eólico de EDPR en Canadá; ii) 30 millones de euros para 50 MW de centrales solares en funcionamiento en Rumanía; iii) 220 millones de zlotys para un parque eólico de 70 MW en Polonia.

A diciembre de 2014, el 52% de la deuda financiera de EDPR estaba denominada en euros, el 39% era en dólares y procedía de las inversiones de la compañía en EE.UU. y el 9% restante se refería fundamentalmente a deuda en zlotys polacos y reales brasileños.

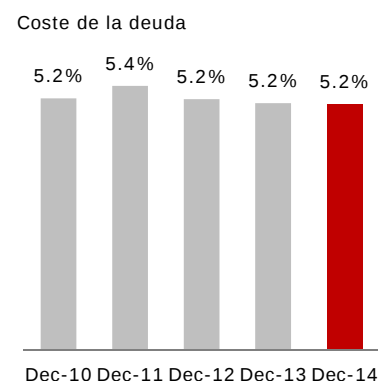
La deuda de EDPR presenta un perfil a largo plazo, dado que el 85% de la deuda financiera vence de 2018 en adelante. EDPR sigue aplicando una estrategia de financiación de tipo fijo a largo plazo para equiparar el perfil del flujo de caja de explotación con sus costes financieros, lo que mitiga el riesgo de tipos de interés. Así, el 92% de la deuda financiera de EDPR tiene tipos de interés fijos y, a diciembre de 2014, el tipo de interés medio era del 5,2% (estable frente al año pasado).



Asociaciones institucionales

Los pasivos relacionados con asociaciones institucionales aumentaron 230 millones de euros hasta 1.067 millones de euros, debido a la revalorización del dólar estadounidense en diciembre de 2014 con respecto a diciembre de 2013, las bonificaciones que hicieron efectivas los socios de *tax equity* y la creación de nuevas estructuras de financiación mediante aportaciones de capital durante el periodo.

Deuda financiera (mil EUR)	2014	2013	▲€
Deuda financiera nominal + Intereses devengados	3,902	3,666	+236
Depósitos de garantía asociados a la deuda	81	78	+2
Total deuda financiera	3,821	3,588	+234
Efectivo y activos líquidos equivalentes	369	255	+113
Préstamos con empresas relacionadas con el grupo EDP y centralización de tesorería	170	64	+106
Activos financieros mantenidos con fines comerciales	-	0.1	(0.1)
Efectivo y activos líquidos equivalentes	538	319	+219
Deuda neta	3,283	3,268	+14

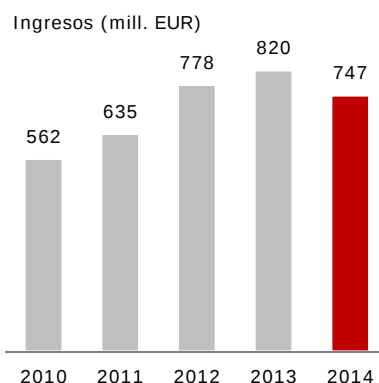


EUROPA

Ingresos

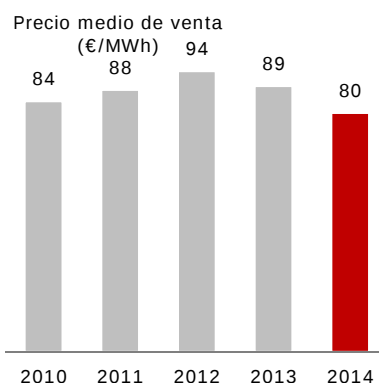
En Europa, EDPR consiguió unos ingresos de 747 millones de euros, lo que supone 73 millones de euros menos que en 2013, debido al impacto del descenso del precio medio de venta, cifrado en 93 millones de euros, que empañó el efecto positivo derivado del crecimiento de la producción, cifrado en 21 millones de euros.

En concreto, el descenso de los ingresos se debió a la caída de los ingresos en España (-93 millones de euros), mitigados por el aumento de los ingresos en Portugal (+5 millones de euros) y el resto de Europa (+16 millones de euros). Por consiguiente, la contribución de España descendió del 53% al 46%, mientras que la contribución de Portugal y el resto de Europa aumentó del 20% al 22%, y del 27% al 31%, respectivamente.



Precio medio de venta

El precio medio de venta en Europa cayó un 10% hasta 80 euros por MWh, debido sobre todo a los cambios en el marco retributivo español para los activos de energías renovables y, en el resto de Europa, a la reducción del precio medio efectivo en Rumanía, dado que los certificados verdes se vendieron en la parte baja de la horquilla regulada.



Costes de explotación netos

Los costes de explotación netos descendieron un 12% interanual hasta 202 millones de euros, gracias al recorte de 12 millones de euros en los costes de explotación y al incremento de 15 millones de euros en otros ingresos de explotación, debido principalmente a un ajuste de precio en la venta a CTG tras la rebaja del impuesto de sociedades en Portugal. El estricto control de costes que ejecuta EDPR y su elevado nivel de eficiencia se reflejan en el descenso del 11% en la ratio de gastos de explotación por MW medio operativo, que alcanzó 57.300 euros.

En total, el EBITDA en Europa fue de 544 millones de euros, lo que derivó en un margen de EBITDA del 73%, mientras que el EBIT se situó en 275 millones de euros.

Cuenta de resultados para Europa (mill. EUR)	2014	2013	▲€
Ingresos	747	820	(9%)
Otros ingresos de explotación	27	12	+128%
Suministros y servicios	(141)	(138)	+2%
Costes de personal	(22)	(26)	(12%)
Otros costes de explotación	(65)	(78)	(16%)
Costes de explotación (netos)	(202)	(230)	(12%)
EBITDA	544	590	(8%)
EBITDA/Ingresos netos	73%	72%	+1pp
Provisiones	(0.0)	(0.1)	(79%)
Depreciación y amortización	(271)	(236)	+15%
Amortización de subvenciones públicas	2	1	+46%
EBIT	275	355	(23%)

NORTEAMÉRICA

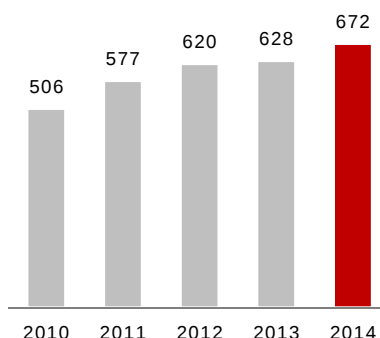
Ingresos

En 2014, los ingresos se incrementaron en un 7% hasta los 672 millones de dólares, aupados por un aumento del 5% en el precio medio de venta y del 4% en la producción.

Precio medio de venta

El precio medio de venta aumentó un 5% frente a 2013, hasta 51 dólares por MWh, impulsado por la mayor producción de los parques eólicos sujetos a contratos PPA/coertura. Los precios de venta de la producción expuesta a los precios eléctricos mayoristas también se incrementaron, de 32 dólares por MWh en 2013 hasta 41 dólares por MWh, gracias al aumento de los precios del gas, la reducción de las reservas de gas, el invierno inusualmente frío y el aumento de los precios de los certificados verdes o REC.

Ingresos (mill. USD)



Costes de explotación netos

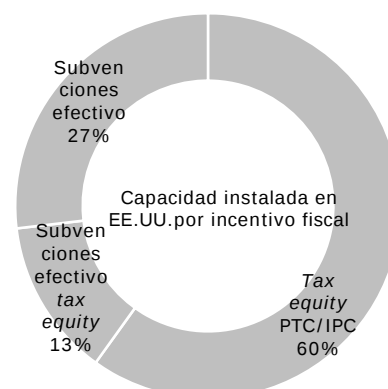
Los costes de explotación netos aumentaron un 2% hasta 194 millones de dólares, debido fundamentalmente al descenso de "Otros ingresos de explotación", que compensó la disminución de los costes de explotación. El descenso de dicha partida refleja el impacto de la reestructuración de los volúmenes de contratación de un PPA con una capacidad de 200 MW en 2013, cuantificado en 18 millones de dólares estadounidenses. El estricto control de costes y los elevados niveles de eficiencia se tradujeron en un descenso del 7% en los gastos de explotación por MW, hasta los 61.000 dólares.

ASOCIACIONES INSTITUCIONALES Y SUBVENCIONES PÚBLICAS

Los ingresos de asociaciones institucionales ascendieron a 164 millones de dólares. Los proyectos que optaron por la subvención en efectivo se beneficiaron de unos menores cargos por depreciación, registrados en la cuenta de resultados como amortización de subvenciones públicas, que ascendieron a 23 millones de dólares estadounidenses.

En 2014, EDPR creó tres estructuras de financiación mediante aportaciones de capital por un importe total de 332 millones de dólares, a cambio de una participación en el parque eólico Headwaters de 200 MW, en la planta solar fotovoltaica Lone Valley de 30 MW y en la central Rising Tree North de 99 MW.

En total, el EBITDA creció un 9% hasta los 477 millones de dólares, lo que arrojó un margen de EBITDA del 71%.



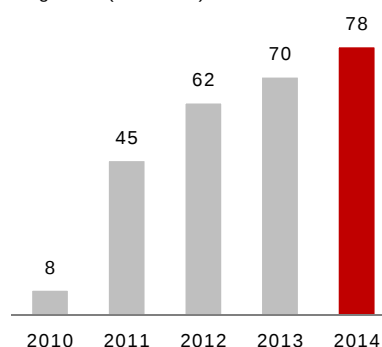
Cuenta de resultados para Norteamérica (mill. USD)	2014	2013	▲%
Ventas de electricidad y otros	508	462	+10%
Ingresos de asociaciones institucionales	164	166	(1%)
Ingresos	672	628	+7%
Otros ingresos de explotación	23	40	(43%)
Suministros y servicios	(145)	(143)	+1%
Costes de personal	(37)	(38)	(3%)
Otros costes de explotación	(36)	(49)	(27%)
Costes de explotación (netos)	(194)	(190)	+2%
EBITDA	477	438	+9%
EBITDA/Ingresos netos	71%	70%	+2pp
Provisiones	-	(2)	-
Depreciación y amortización	(292)	(288)	+1%
Amortización de subvenciones públicas	23	23	+0%
EBIT	208	171	+22%

BRASIL

Ingresos

En Brasil, EDPR registró unos ingresos de 78 millones de reales brasileños, lo que se traduce en un incremento interanual del 13%, debido principalmente a la subida del precio medio de venta.

Ingresos (mill. BRL)



Precio medio de venta

El precio medio de venta en Brasil aumentó un 12% hasta 346 BRL/MWh en respuesta fundamentalmente a la actualización de los precios de los PPA a la inflación.

La capacidad instalada de EDPR en Brasil, de 84 MW, está cubierta en su totalidad por los programas de incentivos al desarrollo de las energías renovables. Estos programas crean certidumbre sobre el futuro, ya que establecen contratos a largo plazo para vender la electricidad producida durante 20 años, lo que se traduce en una generación de caja estable y visible a lo largo de la vida útil del proyecto.

Costes de explotación netos

Los costes de explotación netos se incrementaron 3 millones de reales durante el año, debido principalmente al aumento de la partida de otros costes de explotación y, en menor medida, debido al aumento de los costes de personal, compensados por el descenso de suministros y servicios. Tras la excelente evolución de los ingresos, el EBITDA en 2014 alcanzó 48 millones de reales, lo que supone un incremento del 15% frente al año anterior, con una mejora del margen de EBITDA hasta el 61%.

Cuenta de resultados para Brasil (mill. BRL)	2014	2013	▲%
Ingresos	78	70	+13%
Otros ingresos de explotación	0.0	-	-
Suministros y servicios	(19)	(22)	(15%)
Costes de personal	(4)	(3)	+27%
Otros costes de explotación	(8)	(2)	+202%
Costes de explotación (netos)	(31)	(28)	+9%
EBITDA	48	41	+15%
EBITDA/Ingresos netos	61%	59%	+2pp
Provisiones	-	(0.1)	-
Depreciación y amortización	(19)	(18)	+1%
Amortización de subvenciones públicas	0.1	-	-
EBIT	29	23	+27%

3.2. MEDIO AMBIENTE

3.2.1. HUELLA ECOLÓGICA

EDPR es una compañía líder en energía renovable. Producimos energía limpia y sin emisiones. Nuestra estrategia con respecto al medioambiente está basada en cuatro pilares: generación de energía sin consumir agua ni generar de CO₂, minimización del impacto medioambiental de nuestros parques durante su vida útil, respeto por la biodiversidad y fomento de una cultura de responsabilidad y reciclaje.

Aunque formamos parte del negocio de las energías limpias, vamos más allá en nuestro compromiso con el medio ambiente fomentando una cultura corporativa en la que nuestras iniciativas y actividades son consistentes con la responsabilidad medioambiental. Por tanto estamos comprometidos con la reducción del impacto medioambiental de nuestras operaciones y mantenemos bajo control la huella ecológica de nuestras actividades administrativas y nuestro consumo eléctrico, que representan un 0,2% de las emisiones evitadas. A pesar de este bajo impacto queremos reducir aún más estas emisiones mejorando nuestras prácticas. La pequeña huella ecológica de emisiones de CO₂ y nuestro consumo de agua se debe pues a actividades administrativas y consumo eléctrico de nuestras plantas.



CERO EMISIONES

- Cero emisiones de CO₂
- 17 millones de toneladas de CO₂ evitadas



HUELLA REDUCIDA EN LOS RECURSOS HÍDRICOS

- Prácticamente no se usa agua para la generación de electricidad
- 0.56 litros de agua consumida por MWh



BAJA GENERACIÓN DE RESIDUOS

- 26 kilogramos de residuos por GWh
- El 96% de los residuos se recuperan



EFFECTO GLOBAL POSITIVO SOBRE LA BIODIVERSIDAD

EDPR...

- Coexiste pacífica y abundantemente con la mayoría de las especies
- Mitiga el cambio climático; ser una empresa sin emisiones es el mejor modo para proteger la biodiversidad
- Respeta la biodiversidad en todas las fases del ciclo de vida de los parques
- Procura un balance positivo, adoptando medidas para prevenir, corregir y compensar riesgos para la biodiversidad

3.2.2. BIODIVERSIDAD

A largo plazo, EDPR está comprometida a contribuir de manera global, positiva y equilibrada a la meta de frenar la pérdida de biodiversidad en el mundo a cuenta de la actividad del ser humano, uno de los mayores retos de nuestros días.

En un esfuerzo por encontrar un equilibrio positivo en la biodiversidad, en 2014 se llevaron a cabo numerosas iniciativas:

Lobo ibérico

El lobo ibérico es una especie objeto de especial atención, tal y como dispone la legislación específica para la protección y la conservación de su hábitat. Se estima que viven en Portugal unos 300 ejemplares de lobo ibérico, cuyo hábitat se extiende desde el distrito de Viseu hasta el norte del país.

EDPR cuenta con diversos parques eólicos en esa zona, que se proyectaron teniendo en cuenta las aportaciones de especialistas en el lobo ibérico. Se desplegaron programas de seguimiento en las zonas más críticas y se adoptaron medidas de mitigación y compensación para dicha especie y su hábitat.

Muchas de ellas tienen como fin reducir el conflicto entre la población local y el lobo ibérico dirigiendo a los lobos hacia presas de otras especies salvajes existentes en su hábitat.

Sistemas de recogida del agua de lluvia

En 2014, en el marco de los objetivos de su sistema de gestión medioambiental, EDPR adoptó una serie de sistemas de recogida del agua de lluvia en diversas subestaciones de España.

El objetivo principal es reducir el consumo de agua de otras fuentes menos sostenibles de modo que, aprovechando el agua de lluvia, se respeten las buenas prácticas medioambientales y se impulse la tendencia hacia un modelo de autosuficiencia. Antes de que se definiera el objetivo, ya utilizaban este sistema catorce instalaciones; desde la fecha de la adopción, se han instalado sistemas de recogida del agua de lluvia en otras diecisiete subestaciones. Como resultado de la adopción de esta medida, el 53% del agua que EDPR consume actualmente en España es de origen pluvial.

Se prevé que, a lo largo de 2015, otras cinco subestaciones adoptarán este sistema, de forma que prácticamente el 80% de las instalaciones de España se beneficiarán de esta fuente de suministro. Por otra parte, también se adoptó este tipo de sistemas en otros emplazamientos de Europa: el 65% del agua que EDPR utiliza en Portugal y el 100% del agua que nuestra empresa consume en Bélgica procede del agua de lluvia.

Recuperación medioambiental

EDPR ha iniciado un programa de recuperación medioambiental en varias de sus instalaciones de España. El objetivo de esta medida es prevenir los

problemas derivados de la erosión además de mejorar la integración paisajística.

Entre 2013 y finales de 2014, las actuaciones emprendidas se centraron en la plantación y la hidrosiembra, la reestructuración de pendientes y la mejora de las estructuras de drenaje. Finalizadas cada una de las medidas, siguen su evolución un equipo formado por técnicos medioambientales y empresas encargadas del seguimiento medioambiental.

Hasta ahora, se han repoblado 16,2 hectáreas mediante hidrosiembra, se han plantado 24.215 ejemplares y se han realizado labores de integración paisajística en 2,83 hectáreas. Los resultados obtenidos hasta ahora son satisfactorios y para 2015 se adoptarán nuevas medidas.

Estudio sobre el águila real

La situación de las poblaciones de águila real incide significativamente en el modo en que EDPR desarrolla y explota sus proyectos eólicos, siempre en cumplimiento de la Ley estadounidense para la protección del águila calva y el águila real (BGEPA, por sus siglas en inglés).

EDPR ha aportado financiación a la Fundación del Águila de Oregón (OEF, por sus siglas en inglés) y el Departamento de Washington de Pesca y Fauna Silvestre (WDFW, por sus siglas en inglés) a fin de adoptar medidas concretas en cada uno de estos estados orientadas a conocer y comprender la situación de las poblaciones de águilas. La OEF y el WDFW llevan realizando estudios cuatro y dos años, respectivamente. Los resultados se conocerán próximamente, si bien las conclusiones iniciales no indican que las poblaciones de águilas de Washington y Oregón estén disminuyendo de forma significativa.

Reducción de la mortalidad de los murciélagos

La mortalidad directa por aerogeneradores es en la actualidad el mayor problema que, en general, suponen las instalaciones eólicas para las poblaciones de murciélagos. EDPR ha desplegado un programa de conservación que prevé velocidades de arranque inferiores a las indicadas por los fabricantes en sus especificaciones operativas desde media hora antes del atardecer hasta media hora después del amanecer durante el periodo de migración del otoño (desde el 1 de agosto hasta el 15 de octubre). Desde 2014, siete instalaciones eólicas de EDPR ajustaron íntegramente el ángulo de todos sus aerogeneradores para disminuir sus velocidades de arranque durante la temporada de migraciones del otoño. EDPR seguirá adelante con este plan de conservación en los próximos años y mejorará la funcionalidad de numerosos emplazamientos de cara a la temporada migratoria de 2015.

3.2.3. GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

EDPR tiene el firme compromiso de contribuir a la protección del medio ambiente y la biodiversidad a través de la gestión medioambiental proactiva de sus parques eólicos operativos, tal como declara en sus Políticas Medioambientales y de Biodiversidad (información detallada disponible en www.edpr.com).

La fase de explotación de los parques eólicos, con una vida útil de 25 años, constituye el núcleo de nuestro negocio. Por consiguiente, somos conscientes de la importancia de una adecuada gestión de las cuestiones medioambientales en nuestras instalaciones operativas, gestión que aseguramos gracias al Sistema de Gestión Medioambiental (EMS).

¿QUÉ ES EL SISTEMA DE GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL?

El Sistema de Gestión Medioambiental de EDPR constituye un marco que ayuda a la empresa a alcanzar sus objetivos medioambientales a través de un control sistemático de sus operaciones, tanto en la fase de explotación como en la de mantenimiento de sus parques eólicos y plantas solares fotovoltaicas, con el objetivo de mejorar su rendimiento medioambiental.

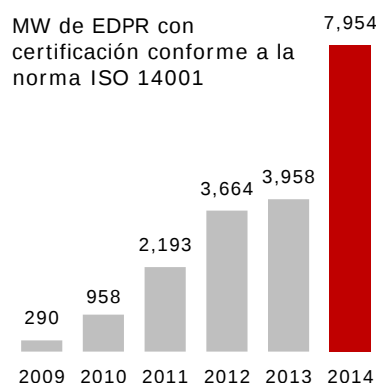
El sistema garantiza el cumplimiento de los requisitos legales en cuanto a aspectos medioambientales relevantes, al tiempo que establece metas y objetivos específicos para mejorar nuestro rendimiento medioambiental, tanto en los países en los que operamos como en nuestras plataformas.

¿CÓMO FUNCIONA EL PROCESO DEL SISTEMA DE GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL?

EDPR inició la adopción de este sistema en 2008. El sistema goza de un procedimiento para la mejora continua de nuestros valores sobre rendimiento medioambiental y cuenta con el respaldo de un equipo de profesionales debidamente capacitados que trabajan en sintonía con la estrategia medioambiental de la empresa. Tanto nuestros especialistas en materia de medio ambiente como la red de socios externos que trabaja con nosotros destacan por su dilatada experiencia y conocimiento profesional en este ámbito.



¿CON QUÉ CERTIFICACIÓN CUENTA EL SISTEMA DE GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL?



El SGM se aplica de acuerdo con la norma internacional ISO 14001 y cuenta con la autorización oficial de una organización certificadora independiente. Estas normas de consenso se consideran referentes a escala mundial para los sistemas de gestión medioambiental y suponen una garantía de que los emplazamientos de EDPR, con independencia del entorno regulador de la jurisdicción en que se encuentren, se ajustan en la misma medida a los requisitos normativos.

En 2014, EDPR alcanzó el objetivo de que su Sistema de Gestión Medioambiental contara con la certificación conforme a la norma ISO 14001 en todos sus parques eólicos de Estados Unidos; dicha certificación —de 3.655 MW— se suma a la de todos los emplazamientos operativos de EDPR en Europa, cuya certificación se obtuvo a lo largo de 2014. **El 88% de la capacidad instalada de EDPR, de 9,0 GW, cuenta con una certificación conforme a la norma ISO 14001**, en la que se incluyen 7.649 MW (EBITDA) y 305 MW (patrimonio neto).

3.3. GRUPOS DE INTERÉS

3.3.1. EMPLEADOS

Atraer, desarrollar y retener el talento es uno de los grandes objetivos de la estrategia de recursos humanos de EDPR. Nuestros profesionales son un activo muy importante y en EDPR, como empresa responsable, queremos retenerlos ofreciéndoles un empleo de calidad que se pueda conciliar con la vida personal.

A pesar de las dificultades del entorno macroeconómico, hemos incrementado el número de empleados un 3% durante el año pasado hasta 919 personas. Los nuevos empleados tienen la oportunidad de incorporarse a una empresa con una sólida cultura laboral que hace hincapié en el trabajo en equipo dentro de un ambiente diverso en el que están representadas 24 nacionalidades.

Nos esforzamos por ofrecer a nuestros empleados oportunidades para desarrollarse profesionalmente y para asumir nuevas funciones que ayuden a la empresa a alcanzar sus objetivos. Nuestros empleados están repartidos por todo el mundo; así, el 21% trabaja en EDPR Holding, el 46% en la plataforma europea, el 30% en la plataforma norteamericana y el 3% en Brasil. A todos ellos se les anima a aprovechar las oportunidades de movilidad funcional y geográfica para que puedan asumir más responsabilidades.

CONTRATACIÓN

En el marco de su estrategia de contratación, EDPR apuesta por atraer a los profesionales más brillantes y busca empleados potenciales entre los alumnos de las principales universidades y escuelas de negocios. Hemos llevado a cabo diferentes iniciativas para reforzar la imagen de la empresa como empleador. En este sentido, hemos participado en diferentes foros de empleo y hemos celebrado visitas a destacadas universidades. EDPR cuenta con un programa de prácticas cuyo objetivo es dar a jóvenes profesionales la oportunidad de adquirir experiencia laboral e identificar futuros empleados con potencial que puedan contribuir al desarrollo futuro del negocio.

EDPR contrata personas de talento que sientan verdadera pasión por nuestra industria y compartan nuestra visión y objetivos. A la hora de contratar, la compañía no sólo tiene en cuenta las aptitudes específicas que se requieren para un puesto, sino también las habilidades conductuales, que conforman la base de nuestra cultura organizativa. Como empresa dedicada a la sostenibilidad, EDPR aspira a conjugar los objetivos de desarrollo profesional con los valores corporativos.

- Entorno de trabajo en equipo: EDPR promueve un

entorno basado en la formación de equipos.

- Desarrollo profesional: EDPR reconoce la importancia del desarrollo de profesional, ayuda a sus empleados a adquirir conocimientos que les permitan dominar el negocio y premia su innovación, esfuerzo y desempeño.
- Diversidad: EDPR posee un equipo diverso, formado por empleados con una amplia variedad de bagajes y culturas.
- Sostenibilidad: EDPR se ha fijado como objetivo fomentar la responsabilidad medioambiental, económica y social entre sus empleados.

En EDPR, contratamos a los mejores profesionales garantizando un proceso de selección no discriminatorio. Así está recogido en el Código Ético, que contiene cláusulas específicas de no discriminación e igualdad de oportunidades que están en consonancia con la cultura de diversidad de la empresa.

En 2014, EDPR contrató a 120 empleados, de los cuales el 29% fueron mujeres. EDPR ofreció 69 contratos de prácticas de larga duración y 22 contratos de prácticas estivales.

INTEGRACIÓN

EDPR se caracteriza por una cultura empresarial fuerte y quiere que los nuevos empleados entiendan esa cultura y la asuman rápidamente en sus labores cotidianas. Para fomentarlo, se implica a los nuevos empleados en diversos talleres y actividades de formación de equipos que tienen como finalidad mejorar la integración y profundizar en el conocimiento de la compañía.

Nuestro Welcome Day, una actividad de tres días de duración para los nuevos empleados, permite a los

recién incorporados obtener un conocimiento básico de la empresa, de su negocio y, dependiendo del perfil del empleado, visitar uno de los parques eólicos o el centro de control. En 2013, EDPR implantó una nueva herramienta de integración llamada Induction Plan, cuyo desarrollo prosiguió en 2014, con la que los nuevos empleados pasan unos días en la sede corporativa y son guiados por compañeros de diferentes áreas para aprender aspectos clave de su trabajo y mejorar su conocimiento sobre su trabajo y cómo contribuye a la misión de EDPR.

ENTORNO SEGURO

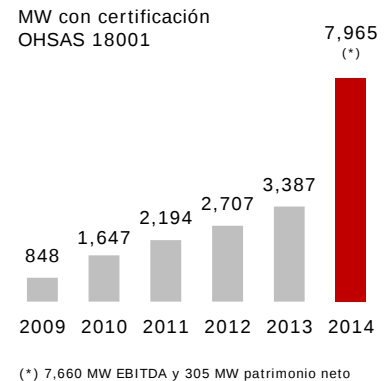
Garantizar un entorno de trabajo saludable y seguro para nuestros empleados y contratistas es fundamental para todos los aspectos del negocio. La política de seguridad y salud de EDPR, disponible en nuestra página web, refleja el compromiso con la prevención de los riesgos laborales asociados a nuestras actividades.

Para apoyar nuestra estrategia de seguridad y salud, hemos instaurado sistemas de gestión adecuados. Estos sistemas se adaptan a cada país, con normas y procedimientos específicos basados en la normativa y las buenas prácticas sectoriales.

El sistema de gestión está certificado de conformidad con la norma OHSAS 18001:2007. En 2014, EDPR conquistó un hito importante con la implantación del sistema de gestión ambiental en Estados Unidos. Con ella, casi el 88% de su capacidad cuenta ahora con la certificación OHSAS 18011.

En 2014, EDPR registró una tasa de lesiones de 4,50, con un índice de gravedad de 140. El incremento de la tasa de lesiones se debe principalmente al aumento del número de accidentes con ausencias de corta duración; sin embargo, la duración fue inferior a la de 2013, a lo que se suma que una ausencia de larga duración procedente de 2013 aumentó la tasa de lesiones.

En conjunto, la tendencia mejora pese al aumento del número de accidentes registrados. En 2015, se hará mayor hincapié en dar a conocer las políticas; la concreción de los beneficios que reporta la certificación OHSAS conseguida en 2014 contribuirá a mejorar los datos.



PRESTACIONES Y CONCILIACIÓN DE LA VIDA LABORAL Y PERSONAL

En EDPR nos hemos comprometido a ofrecer un competitivo paquete retributivo que reconozca el trabajo y el talento de nuestros empleados. Nuestra política general de remuneración integra las necesidades de cada mercado concreto y cuenta con la suficiente flexibilidad para adaptarse a los rasgos específicos de cada región. Además del salario fijo, existe un complemento variable que depende del rendimiento del empleado evaluado respecto al de la empresa y respecto a indicadores clave de rendimiento de área e individuales.

La remuneración basada en el rendimiento es una herramienta importante para dirigir la atención de los empleados no sólo hacia los objetivos de la empresa, sino también hacia sus objetivos personales y los de su equipo. Con el fin de ser competitivos y poder captar a los profesionales con más potencial, EDPR se evalúa y se compara con los mercados de cada país con el fin de ofrecer los paquetes retributivos más atractivos.

En EDPR comprendemos la importancia de mantener un equilibrio entre la vida laboral y la vida personal. Esta comprensión ha traído consigo un refuerzo de la satisfacción de los empleados, además de aumentar la productividad y la motivación.

EDPR cuenta con programas de conciliación de la vida laboral y personal y se esfuerza por mejorar constantemente y por ofrecer las prestaciones más adecuadas a sus empleados. A menudo, determinadas prestaciones sólo pueden ofrecerse en algunos de los países en los que EDPR está presente. Como ejemplo de normalización de los beneficios clave en todos los países, los empleados de EDPR en Estados Unidos y en los países europeos no ibéricos ya pueden acogerse a un permiso más prolongado por matrimonio. Además, en Estados Unidos ya tienen derecho a disfrutar del día de su cumpleaños como permiso retribuido.

Desde 2011, las prácticas de EDPR han sido reconocidas en España con la certificación de Empresa Familiarmente Responsable de la Fundación MásFamilia. Esta certificación es una prueba del compromiso de EDPR con el fomento de una adecuada conciliación entre vida laboral y personal entre sus empleados. EDPR destacó por su eficacia en materia de flexibilidad horaria, apoyo familiar, igualdad de oportunidades y su ambiciosa política de mejora continua.

DESARROLLO PROFESIONAL Y FORMACIÓN

€1.6 millones de euros invertidos en formación.

43 horas de formación por empleado.

1.755 euros en formación por empleado

*Calculado con número medio de empleados

EVALUACIÓN DEL POTENCIAL

Evaluar el potencial de nuestros brillantes profesionales es un instrumento fundamental dentro de la gestión del personal. La finalidad de la Evaluación del Potencial es preparar a los empleados para alcanzar su máximo desarrollo profesional en función de un conjunto de habilidades estratégicas. Todos los empleados de EDPR, con independencia de su categoría profesional, son evaluados anualmente para determinar su potencial de desarrollo y para ofrecerles la formación más adecuada. EDPR diseña un plan de desarrollo profesional personalizado para satisfacer necesidades específicas.

PLAN DE FORMACIÓN

Cada año, se crea un Plan de Formación personalizado basado en los resultados de la evaluación del potencial. Este plan brinda un marco para gestionar la formación dentro de la compañía en sintonía con la

El proceso de evaluación del potencial es independiente de la evaluación del desempeño y está basado en un modelo de evaluación integral que comprende las valoraciones del propio empleado, sus compañeros, sus subordinados y su superior.

En 2014, para reforzar la comunicación y la transparencia, el equipo ejecutivo y los consejeros de EDPR se reunieron con los empleados para explicarles los objetivos transversales de área para ese año aplicable a cada plataforma

estrategia de negocio. Cuando definimos nuestra estrategia para el futuro, nos esforzamos por compaginar las demandas actuales y futuras de la empresa con las capacidades de los empleados,

intentando en todo momento colmar sus expectativas de desarrollo profesional y apoyando su mejora continua. Nos hemos comprometido a ofrecer a los empleados un atractivo plan de desarrollo profesional y oportunidades de formación continua.

En 2014, el número de horas de formación aumentó hasta 38.298, lo que supone 50 horas de formación por empleado. Casi el 83% de los empleados recibió formación durante 2014.

En 2014, EPDR introdujo el Programa Ejecutivo de Desarrollo en colaboración con Instituto de Empresa (IE), una de las mejores escuelas de negocios de todo el mundo, con sede en Madrid (España). Este programa tipo MBA impartió a 34 participantes formación avanzada en materias que van de estrategia a liderazgo, pasando por dirección financiera y de operaciones. Tras varios meses de duración, culminó con la presentación en grupo a

ESCUELA DE ENERGÍAS RENOVABLES

La Escuela de Energías Renovables, que forma parte de EDP University, es una plataforma de mejora de la capacidad interna y puesta en común de conocimientos.

El año 2014, tercer curso académico de la escuela, estará dedicado a racionalizar las actividades de formación para garantizar una mayor correspondencia entre la oferta formativa y las necesidades de los empleados. La escuela ha colaborado estrechamente con los responsables y el departamento de Recursos Humanos para mejorar los procesos de selección de los participantes, de manera que los candidatos sean más idóneos y se genere valor. Además, se ha acometido un importante esfuerzo por mejorar los cursos existentes, con un mayor estudio de casos prácticos específicos de EDPR y más ejercicios prácticos concebidos para enriquecer la experiencia de aprendizaje de los empleados.

PROMOCIONES Y MOVILIDAD

Todos nuestros empleados están cubiertos por el sistema de evaluación del rendimiento, que recoge datos de varias fuentes para valorar el desempeño de los empleados.

En el marco del apoyo al crecimiento profesional de los empleados a través de la diversidad de experiencias, EDPR fomenta la movilidad profesional. La movilidad es una herramienta potente y de la máxima importancia para

COMUNICACIÓN

EDPR tiene el compromiso de ofrecer a los empleados una experiencia óptima en el lugar de trabajo. Con el objetivo de establecer los indicadores clave de la satisfacción de los empleados, EDPR llevó a cabo un estudio en 2013 para recabar y analizar los datos, y actuar en función de los resultados. Después de celebrar talleres en los que profundizó en estos últimos, se definió un Plan de Acción para mejorar la satisfacción en 2014. El plan se volcó principalmente en mejorar la comunicación dentro de la empresa. Es importante mantener abiertos cauces de comunicación con los empleados, de modo que se adoptaron distintas medidas para mejorar estos canales:

- Reuniones con el consejero delegado: Durante estas reuniones, se les da a los empleados la oportunidad de compartir su perspectiva personal sobre el negocio y conocer la estrategia de la compañía y cómo ésta influye en sus tareas diarias. Para los empleados, es una excelente oportunidad para entender mejor cómo repercute su trabajo en el negocio. Casi un 85% de los empleados ya han tenido la oportunidad de reunirse con el consejero delegado.
- Reuniones con Recursos Humanos: EDPR tiene mucho interés en comunicarse con los empleados. Recursos Humanos mantiene reuniones con un pequeño grupo de empleados que le brindan la oportunidad de comentar cuestiones importantes en un foro abierto. Ha participado casi el 85% de los empleados.

miembros de la Comisión Ejecutiva, al director de Recursos Humanos y al director del IE de una solución a varios retos empresariales.

A partir del Programa de Coaching, concebido en un primer momento para el Programa de Alto Potencial (HIPO), los consejeros de la empresa mantuvieron sesiones individuales de coaching con un grupo más amplio de participantes de cara a promover el desarrollo profesional y las habilidades sociales. Puesto que promocionar el talento interno es una decisión estratégica, el programa HIPO ha continuado desarrollando las habilidades de los empleados con un potencial elevado. Este programa se compone de varias asignaturas especializadas en comunicación, liderazgo y análisis de las tendencias de mercado.

Durante el curso, se impartieron 30 sesiones formativas en Europa, Estados Unidos y Brasil, lo que equivale a 8.431 horas lectivas y 730 asistentes. El centro contrató a 80 expertos internos, que se encargaron de preparar e impartir los cursos formativos.

El año que viene, EDPR tiene previsto mantener un nivel similar de actividad. Para preparar el Plan de Formación de 2015, la escuela ha definido programas de formación individuales para cada uno de sus empleados en Europa, concebidos para orientar a los responsables y sus equipos, así como para facilitar la selección de los cursos más pertinentes. Desde el inicio del proyecto en 2011, ya han pasado por el centro 804 empleados de EDPR procedentes de todas las regiones.

apoyar la estrategia de crecimiento internacional así como para compartir la cultura y las buenas prácticas de EDPR con nuevos mercados en los que la compañía se dispone a entrar.

Durante 2014, 73 empleados disfrutaron de movilidad funcional o geográfica, incluidos 8 nuevos expatriados. EDPR cuenta actualmente con un total de 23 expatriados.

- Boletín mensual de Recursos Humanos: Los empleados de EDPR reciben un boletín mensual con noticias del ámbito de los Recursos Humanos. Esta publicación incluye próximos eventos, oportunidades de formación y voluntariado, prestaciones sociales, información sobre nuevas contrataciones y procesos de selección en curso, además de ser una herramienta importante para compartir las iniciativas sociales con los empleados.

Además de los canales de comunicación que existen para los empleados, se realizan encuestas de satisfacción cada dos años para recabar opiniones y conocer el grado de motivación y satisfacción de los empleados. En la última encuesta, la tasa de participación fue del 95%, con una satisfacción de 77%. En 2014, la organización Great Place to Work (GPTW) nombró EDP Renewables en Polonia el mejor lugar para trabajar. Por su parte, EDPR se mantuvo entre las 50 mejores empresas para trabajar según la clasificación GPTW en España y Reino Unido.

La capacidad de EDPR para atraer, desarrollar y retener el talento da buena muestra de su compromiso de excelencia en todas las áreas. No sorprende, pues, que EDPR siga siendo una de las 50 mejores empresas para trabajar según la clasificación de Great Place to Work. Una plantilla motivada y comprometida con la estrategia de la compañía es uno de los factores que explican nuestros resultados en 2014.

3.3.2. COMUNIDADES LOCALES

EDPR es muy consciente del impacto que tiene nuestra actividad en las comunidades locales donde construimos nuestros parques, y de cómo podemos maximizar los beneficios potenciales para la compañía y los habitantes de las áreas circundantes, mediante una comunicación abierta con todas las partes.

Por eso, establecemos una relación de confianza y colaboración con las comunidades en las que estamos presentes, desde las fases iniciales de nuestros proyectos. Para ello, organizamos sesiones informativas y mantenemos diálogos abiertos con estas comunidades para explicar los beneficios de la energía eólica y solar. También organizamos actividades de voluntariado destinadas a fomentar un desarrollo sostenible de la sociedad.

El diálogo con la comunidad de la zona forma parte integrante de nuestra actividad empresarial. Organizamos discusiones y reuniones con las partes locales durante todas las fases de los parques, para conocer sus inquietudes y definir la mejor manera de darles respuesta. Todo ello significa también comunicar a la comunidad local, algunos de los principales valores de EDPR

FUNDACIÓN EDP

La misión de la Fundación EDP es fortalecer el compromiso del grupo EDP en España, con especial hincapié en las áreas social, cultura, ambiental y educación relativas a la investigación que encabezan el desarrollo sostenible mundial.

Como tal, en 2014 ha promovido toda una serie de iniciativas en España financiadas por EDPR:

En el área educativa, EDPR ha mantenido y reforzado las ya existentes, a saber, el programa de prácticas, la sexta edición del concurso University Challenge y las becas de estudios Green Education para jóvenes. Además de estas, EDPR inauguró la iniciativa Tu Energía, encaminada a explicar a los alumnos de primaria la importancia de las energías renovables y las diferencias con los recursos fósiles. El programa contó con la asistencia de 3.862 alumnos en la provincia de Albacete.

En el ámbito ambiental, la Fundación EPD ha respaldado, entre otros, dos proyectos de sondeo acometidos por la Universidad de Málaga y por la Fundación del Patrimonio Natural de Castilla y León, respectivamente. En ambos casos, los programas estudian y ponen en marcha actuaciones para proteger distintas especies de rapaces.

En el área social, EDPR y la Fundación EDP han respaldado diversas iniciativas, algunas de ellas internas, como los programas de voluntariado o la colaboración con las actividades comunitarias, así

como muchas otras acometidas por terceros, como la Fundación Sociedad, Educación y Desarrollo, varios bancos de alimentos o Fundación Cerro Verde.

En 2014, EDPR ha destinado más de 0,5 millones EUR a promover las actividades de la Fundación EDP. En 2015, EDPR seguirá respaldándolas, incluido el nuevo programa social llamado EDP Solidaria 2015, con el que pretende contribuir a mejorar la calidad de vida y la integración de personas desfavorecidas.

Puede consultarse información detallada sobre estas actividades en la página web de la Fundación EDP (www.fundacionedp.es).

EDPR dedica tiempo y recursos a las comunidades locales en todos los países en los que opera. Por lo tanto, y en consonancia con la estrategia de la Fundación EDP, sus actividades se sustentan sobre tres pilares: educación, sociedad y medio ambiente. EDPR colabora de distintas maneras con las comunidades, ya sea por medio de iniciativas en las que sólo participa la empresa, otras en las que lo hace junto a sus empleados y otras en las que son los propios empleados de EDPR quienes dedican su tiempo y recursos a estas actividades. Así pues, EDPR ha demostrado su preocupación por uno de sus grupos de interés clave, tanto a nivel de empresa como individual.

TEAM BUILDING SOLIDARIO

En diciembre de 2014, aprovechando que la mayoría de los empleados de Europa se había dado cita en Madrid para asistir a la Junta General, se organizó un evento para fomentar el espíritu de equipo.

El reto: 600 empleados debían montar a lo largo de toda una mañana distintos muebles que EDPR donó después a distintas organizaciones españolas sin ánimo de lucro. Soñar Despierto, Espiral, Nuestra Señora de los Desamparados, Corazones Menudos y Afanías fueron las ONG participantes.

Más de 2.400 horas juntos con un mismo objetivo: colaborar con los desfavorecidos. Esta actividad refuerza el espíritu de equipo y el compromiso de EDPR con la comunidad.



CAMPAÑA NAVIDEÑA EN POLONIA

En Polonia, el apoyo de EDPR a la comunidad local aumenta año tras año. La colaboración entre EDPR y las autoridades locales durante la campaña navideña de 2014 fue una de las acciones más destacadas en esta ocasión. Año tras año, EDPR organiza esta iniciativa en todas las regiones polacas en las que la empresa está presente. Los destinatarios de la campaña fueron más de 500 niños de entre 3 y 14 años de edad, que recibieron distintos paquetes con regalos de Navidad.

Además, pudieron disfrutar de una fiesta navideña organizada especialmente para ellos en cada ciudad, donde los niños pasaron un día alegre digno de recordar con amigos y familiares.

Este tipo de eventos cuentan con un gran respaldo de la comunidad.



CAMPAÑA MUNDIAL KILOS DE SOLIDARIDAD

La campaña mundial Kilos de Solidaridad es una iniciativa de EDPR de recogida de alimentos y productos de primera necesidad. La recogida de los alimentos y productos donados por empleados de EDPR se realiza en todas las sedes y se distribuye entre ONG locales.

Esta iniciativa se ha llevado a cabo en España, Rumanía, Reino Unido, Italia, Polonia y Estados Unidos, donde se recogieron más de 825 kilos. Gracias a este proyecto, nueve ONG de seis países conocerán la solidaridad de los empleados de EDPR.

Además, en los países en los que la presencia de EDPR es mayor —España y Estados Unidos—, los empleados también participaron en actividades de voluntariado con estas ONG. La posibilidad de implicarse en todos los procesos ayuda a los empleados a desarrollar su capacidad de voluntariado.



GREEN EDUCATION

Green Education es un programa de becas iniciado por EDPR en 2011 con el objetivo de ofrecer apoyo económico a niños y jóvenes de familias con escasos recursos para que puedan estudiar.

En 2014, EDPR concedió becas de educación a otros 107 alumnos de España, Portugal, Polonia, Rumanía, Francia, Italia y Reino Unido, atendiendo a criterios de mérito académico e ingresos.

El compromiso constante de EDPR con la sociedad y las nuevas generaciones no cesa de crecer. Prueba de ello es que el número de becas del programa Green Education ha aumentado respecto del año pasado.

Este programa crea un estrecho vínculo con las comunidades.



PARTE DE NÓS – ESTÁ EN NUESTRAS MANOS

En junio, la campaña de voluntariado Parte de Nós del Grupo EDPR dedicó varias actividades en Europa y Norteamérica al medio ambiente. Así, se invitó a empleados, familiares y amigos a participar.

En España, los voluntarios colaboraron con la organización sin ánimo de lucro Fundación Oxígeno en la recuperación de la laguna de Valcabadillo en Tubilla del Lago (Burgos). En Italia, aunar esfuerzos con Legambiente para limpiar una zona que se convertirá en parque urbano. En Houston los voluntarios se congregaron en Urban Harvest para ayudar en el mantenimiento de un jardín comunitario. En Reino Unido, Lothian Conservation Volunteers llevó a cabo labores de conservación ambiental en Edimburgo.

El objetivo de Parte de Nós es sensibilizar a la comunidad con la conservación de la naturaleza y la biodiversidad. En 2014, 67 voluntarios de España, Italia y Estados Unidos han colaborado en esta campaña, a la que han dedicado más de 500 horas de su tiempo libre.



3.3.3. PROVEEDORES

El desempeño de los proveedores es fundamental para el éxito de EDPR. La empresa basa su relación con ellos en la confianza, la colaboración y la creación de valores compartidos, lo que se traduce en una capacidad conjunta de innovar, fortalecer su política de sostenibilidad y mejorar la capacidad de nuestras operaciones. Ello ayuda de manera sustancial a EDPR a mantener el liderazgo en los ámbitos donde desempeña su actividad y es un factor que contribuye a la competitividad en los mercados en los que opera.

La importancia de la sostenibilidad en la cadena de suministro es clave para EDPR. El Código Ético de la empresa define los valores fundamentales que deben respetarse y el marco que acota la relación con los proveedores. Además, nuestros sistemas de Seguridad y Salud, y de gestión ambiental obligan a nuestros empleados y a todo aquél que trabaja en nombre de EDPR a acatar las buenas prácticas en dichos ámbitos, tal y como exigen nuestra política ambiental, y de seguridad y salud.

El Manual de Contratación de EDPR contiene un capítulo que ayuda al Departamento de Compras a poner en práctica nuestros valores y principios. Así, cuando contrata y compra bienes y servicios, EDPR realiza todos los esfuerzos razonables para que los proveedores seleccionados acepten cumplir con los diez principios del Pacto Mundial de la ONU en las áreas de derechos humanos, condiciones laborales, medio ambiente, corrupción así como las ideas del Código Ético de la firma. Además, EDPR recaba información sobre sostenibilidad del principal proveedor de servicios para su utilización en la selección del proveedor. En Europa, un socio externo se encarga de ello, mientras que en Estados Unidos se realiza por medio de cuestionarios internos.

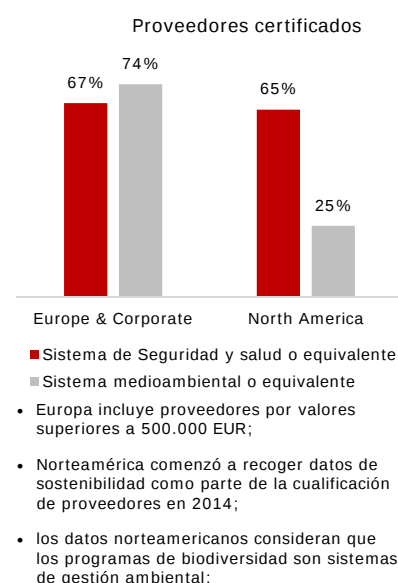
En 2014, en torno al 67% de los proveedores de EDPR de Corporativo y Europa contaban con un sistema de seguridad y salud en el trabajo, y el 74%, con uno ambiental. En Norteamérica, el 25% y el 65% de las empresas disponen de sistemas de seguridad y de gestión ambiental, respectivamente.

DESARROLLO DE LA CADENA DE SUMINISTRO EN REINO UNIDO

El desarrollo de la energía eólica *offshore* abre nuevos mercados y oportunidades importantes para Reino Unido, en concreto, Escocia. Como sector en desarrollo, exige la aparición de nuevas empresas y la diversificación de las que ya existen para acometer las tareas asociadas al desarrollo de la infraestructura.

MORL, *joint venture* entre EDPR y Repsol Nuevas Energías UK, ha colaborado con distintas agencias para que las empresas locales del fiordo de Moray (Escocia) y el resto del Reino Unido puedan beneficiarse del nuevo mercado eólico marino.

Esta labor ha propiciado la creación de nuevas empresas, además de estimular la aparición de *joint ventures* con capacidades muy variadas. Desde 2012, el proceso de solicitud de ofertas de MORL ha impulsado el desarrollo de aerogeneradores de 7-8 MW aptos para emplazamientos en aguas más profundas y con fuertes vientos que sean capaces de reducir el coste de la energía. En un sector en el que los monopilotes fueron la norma en el pasado, MORL está impulsando la competitividad entre las subestructuras de nueva generación. Éstas contribuirán a la evolución del sector, sentando la norma para el resto de la tercera ronda y abriendo nuevas áreas del lecho marino a su explotación en todo el mundo. Además, MORL ha encomendado a socios del sector público y privado que identifiquen la brecha de capacidades y desarrollen estrategias para cerrarla. Su solución ya ha arrojado beneficios también fuera del mercado británico. Las capacidades adquiridas al desarrollar los proyectos de MORL se han exportado correctamente a Francia, donde EDPR se hizo con los dos emplazamientos de la licitación francesa de la segunda ronda.



3.4. INNOVACIÓN

Para EDPR la innovación versa sobre nuevas tecnologías con las que impulsar la obtención de energías renovables —como la tecnología eólica *offshore*—, pero esto no lo es todo. También tiene que ver con la actitud y el compromiso de mejorar nuestra labor día a día.



INNOVACIÓN EN CONSTRUCCIÓN Y DESARROLLO

OPTIMIZACIÓN DEL DISEÑO Y LA CONSTRUCCIÓN DE LOS PARQUES EÓLICOS

Durante la construcción de un parque eólico, concebir diseños óptimos para sus cimentaciones es clave para el control de las solicitudes de inversión en inmovilizado. Las cimentaciones superficiales óptimas son aquellas que minimizan el volumen en función de las condiciones específicas de cada emplazamiento cumpliendo, al mismo tiempo, todos los requisitos aplicables en materia de seguridad. Sin embargo, en el caso de las cimentaciones en profundidad o pilotadas, dar con la mejor solución es una tarea más compleja, pues deben optimizarse diferentes variables: la forma de las cimentaciones y el número, el diámetro, el tipo y la longitud de los pilotes. EDPR ha desarrollado internamente un algoritmo con el que obtener los mejores diseños de cimentación con pilotes para parques eólicos una vez se conocen el peso de los aerogeneradores y los datos geotécnicos del emplazamiento.

MODELO DE OPTIMIZACIÓN PARA PARQUES EÓLICOS

Después de tres años de trabajo, el departamento de Evaluación Energética de EDPR creó el programa edpWOM (Modelo de Optimización para Parques Eólicos). Se trata de un programa informático específico para estimar la producción anual de energía y la optimización del diseño de los parques en función de las particularidades de la empresa. Dicho programa se utilizó como herramienta de referencia en el proyecto de energía eólica *offshore* de Moray Firth.

El entorno de programación permite realizar simulaciones de forma automática y en menos tiempo que con otras opciones disponibles en el mercado. Una de sus ventajas es que, al tratarse de un código generado internamente, es compatible con cualquier modificación o incorporación de nuevos criterios de acuerdo con las necesidades del proyecto en cada momento, por lo que no resulta necesario volver a definir modelos de predicción de los datos como sí sucede con los programas informáticos convencionales disponibles en el mercado. La solución puede alcanzar elevados niveles de optimización de acuerdo con diversos criterios, adaptables e independientes, y en función del estudio que deba realizarse: producción, costes de cimentaciones en profundidad, variables financieras, estructuras *offshore*, etc.

INNOVACIÓN EN OPERACIONES

REGULACIÓN DE POTENCIA ACTIVA Y REACTIVA EN DIVERSOS PARQUES EÓLICOS EN EL MISMO NODO

La topología de determinados parques eólicos de EDPR, que evacúan diversas plantas a través del mismo nodo, plantea un nuevo reto a EDPR, pues se consideran un único parque eólico a efectos de cumplimiento del código de red (regulación de potencia activa, reactiva o de voltaje). No existen herramientas comerciales para controlar la adhesión a los códigos de red en estas situaciones concretas cuando interactúan diferentes tecnologías. EDPR ha desarrollado un sistema de control que, en función de los datos que se recaban en el nodo y en cada uno de los emplazamientos, calibra y envía las instrucciones adecuadas al sistema de control de cada parque eólico a fin de garantizar el cumplimiento del código de red. Para poder definir los algoritmos de control de estabilidad, deben realizarse simulacros preliminares sobre el comportamiento de los aerogeneradores estáticos y dinámicos y de los sistemas de control de cada emplazamiento.



MINIMIZAR LOS COSTES DE DESVIACIÓN

Uno de los retos principales a los que se enfrenta EDPR es minimizar los errores en las estimaciones energéticas de las seis sesiones del mercado intradiario y, por ende, los costes de desviación. Para ello, EDPR ha concebido un sistema adaptable basado en tecnología no convencional del sector energético que corrige las estimaciones originales a partir de los errores cometidos en predicciones pasadas. Dichas mejoras de los algoritmos no

solamente reducen los costes, sino que también favorecen la integración de la energía eólica en el sistema eléctrico nacional.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

EDP Inovação es la empresa del Grupo EDP que se encarga de fomentar la innovación, la investigación y el desarrollo en el seno de las diferentes unidades de negocio del Grupo, entre las que se encuentra EDPR. Lleva a cabo su actividad en tres ámbitos diferenciados: 1) desarrollo tecnológico; 2) innovación en productos, organización y procesos; 3) respaldo transversal en cuando a I+D+i.

WINDFLOAT



El proyecto *WindFloat* es uno de los buques insignia de la lista de proyectos de I+D sobre energías renovables de EDP; se trata de un prototipo para alta mar que, después de tres años en funcionamiento, proporciona excelentes resultados en condiciones hostiles como, por ejemplo, olas de hasta 15 metros de altura, frente a las costas de Aguçadoura, en el norte de Portugal.

Es el proyecto de innovación más ambicioso del mundo hasta la fecha en el ámbito de la tecnología *offshore* flotante, el primer aerogenerador de alta mar que se instala en el océano Atlántico y la primera estructura triangular flotante semisumergible que sustenta un aerogenerador de 2 MW que permite aprovechar los vientos de alta mar con gran estabilidad por debajo de los 40 metros de profundidad y a gran distancia de la costa. Es, además, el primer proyecto de energía eólica *offshore* del mundo que no requiere el uso de pesados equipos de elevación en alta mar. El proceso de preparación para el ensamblado final, la instalación y la puesta en marcha se llevó a cabo íntegramente en un entorno controlado en tierra. Una vez finalizadas las tareas de construcción en tierra en diques secos de

Setúbal, al sur de Lisboa, la estructura se remolcó aproximadamente 350 kilómetros mar adentro. La capacidad de llevar a cabo el remolcado en tales circunstancias puede atribuirse al rendimiento y la estabilidad de *WindFloat*. Estos factores también permiten la instalación sobre *WindFloat* de aerogeneradores de cualquier fabricante que se comercialicen listos para utilizar. El proyecto responde a una asociación de EDP, Repsol, Principle Power, A. Silva Matos, Vestas e InovCapital y cuenta asimismo con el respaldo del Fondo de Asistencia a la Innovación (FAI), en el que participan más de 60 proveedores, de los cuales más de dos tercios son portugueses.

En marzo, mientras se desarrollaba la fase competitiva de la licitación para la explotación de la capacidad de energía eólica *offshore* en Francia, EDPR invitó a periodistas de dicho país a visitar el proyecto *Windfloat*. Los periodistas se dieron cita en el centro de abastecimiento de Oporto y volaron en helicóptero para contemplar, desde el aire, el funcionamiento de este proyecto. En julio, los alcaldes de 20 municipios franceses también lo visitaron; en esta ocasión, se trasladaron hasta él en barco para ver el aerogenerador en acción. Estas visitas brindaron a EDPR la gran oportunidad de enseñar cómo funcionan los sistemas de generación de energía eólica en alta mar y fortalecer sus vínculos con líderes de opinión claves de Francia, país históricamente dependiente de la energía nuclear.

El pasado mes de octubre, João Manso Neto intervino en un congreso internacional que se celebró en Lisboa organizado por el Wave Energy Centre (WavEC) en colaboración con la Embajada de Estados Unidos en Portugal; en él, se dieron cita empresas, centros de investigación, agencias públicas y responsables políticos para tratar las medidas que se están desplegando a ambos lados del Atlántico para concebir un grupo tecnológico capaz de aprovechar al máximo el ingente potencial económico del entorno marino. La energía renovable eólica *offshore* se puso en valor durante el evento y EDPR ilustró su firme compromiso con el desarrollo de tecnologías para la exploración eólica *offshore* con el caso de *WindFloat*.

3.5. INTEGRIDAD Y ÉTICA

Un comportamiento ético es fundamental para el funcionamiento de la economía. EDPR reconoce su importancia y su complejidad y se compromete a regirse por la ética y a cumplir sus principios en el desempeño de su actividad. Sin embargo, es responsabilidad de los trabajadores realizar su labor conforme a principios éticos.

MODELO DE GOBIERNO ÉTICO

Los principios éticos son la piedra angular de la estrategia de EDPR; tanto es así, que nuestro Código Ético trasciende la mera definición de los principios por los que se debe regir la empresa y detalla asimismo el comportamiento que deben mostrar los trabajadores de EDPR y cualquier otro proveedor que preste sus servicios en representación de la empresa a la hora de tratar con nuestros grupos de interés. El Código Ético cuenta con su propia normativa, que regula el proceso y los canales de comunicación de posibles incidentes o dudas acerca de su aplicación. El Proveedor de Ética es el responsable de estos canales de comunicación y se encarga de analizar posibles problemas éticos y de presentarlos a la Comisión de Ética. El Código se comunica y distribuye a todos los trabajadores y a las partes interesadas y se complementa con sesiones de formación específicas.

CÓDIGO ÉTICO

El Código Ético de EDPR resulta aplicable y vincula a todos los trabajadores de la empresa, independientemente de su puesto y emplazamiento. Nuestros proveedores también deben encarnar el espíritu de nuestro Código Ético, lo cual se recoge en nuestras políticas de contratación de servicios.

En 2014, se aprobó una actualización del Código a fin de fortalecer determinados ámbitos como, por ejemplo, los relativos a integridad, derechos humanos, cumplimiento de la legislación y transparencia. Por otra parte, la nueva versión del Código se estructura en tres partes: principios de actuación, compromiso con los grupos de interés y proceso ético. Esta división tiene por objetivo establecer claramente los valores y las conductas que debe asumir cualquier persona que, en representación de EDPR, trate con nuestros grupos de interés, así como el proceso de supervisión del cumplimiento del Código.

Actualizado el Código, se anunció y publicó en la intranet de la Empresa, y el Secretario General se lo hizo llegar por correo electrónico a todos los trabajadores. El Código Ético se incluye en la documentación de bienvenida que se entrega a los nuevos trabajadores y que deben devolver firmado como muestra de conformidad.

NORMATIVA DEL CÓDIGO ÉTICO

La normativa del Código Ético, aprobada por el Consejo de Administración en 2011, tiene como fin regular la aplicación de éste en el seno de EDPR. Concretamente, define los procedimientos de recepción, registro y tratamiento de los datos que recibe la Empresa con respecto a infracciones del Código en materia de legislación, ética,

comportamiento en el entorno laboral, derechos humanos, igualdad de oportunidades, integridad, relaciones con clientes y proveedores, medio ambiente y sostenibilidad. La normativa del Código Ético abarca aspectos como los siguientes:

- descripción de los puestos de trabajo y las responsabilidades asociadas;
- procedimientos;
- ratificación, investigación y medidas correctivas;
- confidencialidad y anonimato; supervisión y evaluación del equipo directivo.

COMISIÓN DE ÉTICA

La Comisión de Ética recibe, registra y tramita todas las denuncias que recibe con respecto a infracciones del Código en materia de legislación y ética, las traslada al Consejo de Administración y establece, en su caso, las medidas correctivas pertinentes.

La Comisión de Ética la conforman tres miembros, concretamente los presidentes de la Comisión de Auditoría y Control, de la Comisión de Operaciones entre Partes Relacionadas y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Entre las funciones de la Comisión se encuentran:

- Propuesta de instrumentos, políticas, objetivos y propósitos de ética corporativa;
- Control de la aplicación del código ético, estableciendo directrices para su regulación y supervisando la correcta aplicación por parte de la Sociedad y sus filiales;
- análisis de las infracciones del Código Ético que se comunican y resolver su relevancia y su admisibilidad;
- toma de decisiones sobre si debe llevarse a cabo una investigación más exhaustiva para determinar las consecuencias de las infracciones y las personas implicadas;
- Nombramientos del Proveedor de Ética.

PROVEEDOR DE ÉTICA

En la primera reunión que celebró la Comisión de Ética en 2011, se nombró al Proveedor de Ética de EDPR.

Dicha figura desempeña una función esencial en el proceso ético, pues garantiza la imparcialidad y la objetividad al registrar y documentar todas las denuncias sobre ética que se le remiten. Se encarga, además, de seguir su progreso y vela por la confidencialidad de la identidad de los denunciantes, con quienes se pone en contacto siempre que resulte conveniente hasta el cierre del caso.

PROCESO ÉTICO DE EDPR

Los grupos de interés de EDPR, internos y externos, pueden iniciar fácilmente un proceso ético o resolver sus dudas a través del canal previsto para ello: pueden ponerse en contacto por correo electrónico con el Proveedor de Ética o cumplimentar el formulario específico disponible en el sitio web de la empresa. El Proveedor de Ética garantiza la transparencia y el secreto profesional durante todo el proceso.

Por otra parte, EDPR pone a disposición de sus trabajadores un canal que les permite informar directamente y de forma confidencial a la Comisión de Auditoría y Control de cualquier práctica supuestamente ilícita o cualquier presunta irregularidad contable o financiera que se produzca en

su Empresa. El Proveedor de Ética no recibió en 2014 ninguna denuncia a través de dicho canal de comunicación con respecto a irregularidades en EDPR o que pudieran suponer repercusiones sustanciales para la empresa.

Se identifican supuestas infracciones del Código Ético	Las denuncias de presuntas infracciones del Código Ético deben remitirse al Proveedor de Ética, haciéndose constar datos personales y descripción exhaustiva de la situación.
El Proveedor de Ética realiza una investigación sumaria	El Proveedor de Ética ratifica en primer lugar el acaecimiento de los acontecimientos que se denuncian y presenta un informe preliminar sobre su confirmación inicial a la Comisión de Ética.
La Comisión de Ética decide si la denuncia ilustra una infracción	La Comisión de Ética analiza todas las situaciones que se denuncian y decide si deben clasificarse como infracciones del Código Ético.
Una vez se confirma la infracción, la Comisión inicia una investigación	Al llevar a cabo una investigación, la Empresa se rige por la legislación aplicable y por su propia normativa interna. Finalizada la investigación, la Comisión decide si deben adoptarse medidas correctivas o disciplinarias.

PROGRAMA ÉTICO

Nuestro compromiso con la ética queda patente en nuestro Programa Ético. Dicho Programa se presentó por primera vez en 2010 y, a fin de renovar las conductas éticas en el seno de nuestra empresa y transmitir la actualización del Código, volverá a lanzarse durante el primer semestre de 2015. El Programa Ético constituye una importante herramienta para valorar la situación actual y fomentar la concienciación en el seno de la Empresa acerca de la cuestión ética. El programa consiste en una guía interpretativa del código ético, una encuesta para evaluar cómo entienden la ética los trabajadores de EDPR y un programa de formación. Durante 2015, el programa de formación constará de una sesión transversal *online* —orientada a transmitir conceptos generales a todos los trabajadores— y sesiones específicas presenciales —adaptadas a los diferentes puestos y sus riesgos conexos—.

REGLAMENTACIÓN PARA LA PREVENCIÓN DE SOBORNOS

A fin de velar por el cumplimiento de la reglamentación para la prevención de sobornos en todos los emplazamientos en que EDPR lleva a cabo su actividad, la Empresa ha concebido una Política de Prevención de Sobornos, aprobada por el Consejo de Administración en diciembre de 2014. Esta Política incluirá una serie de procedimientos nuevos sobre las relaciones de los trabajadores de EDPR con partes externas, en concreto la autorización de determinadas cortesías relacionadas con actividades de representación —que se ofrezcan a terceros o que se reciban de ellos—, donaciones benéficas y patrocinios. El Grupo adoptará dicha Política a lo largo de 2015.

Se puede consultar una descripción detallada del modelo de gobierno ético en el Informe de Gobierno Corporativo

RELACIONES CON LOS EMPLEADOS

EDPR tiene un firme compromiso con el respeto de la libertad sindical y reconoce el derecho a la negociación colectiva

Nuestro compromiso queda patente en el Código Ético y velamos por su cumplimiento a través del Canal Ético, con el que los grupos de interés pueden denunciar de manera anónima cualquier infracción.

De los 919 empleados de EDPR, el 21% estaba cubierto por convenios colectivos. Los convenios colectivos se aplican a todos los empleados que trabajan amparados por un contrato laboral con y por cuenta de algunas compañías del Grupo EDPR, independientemente del tipo de contrato, el grupo profesional en el que están incluidos, su ocupación o su puesto de trabajo. No obstante, los aspectos relativos a la propia organización corporativa, la legislación de cada país o incluso el uso y las costumbres locales, dan lugar a que determinados grupos queden excluidos del ámbito de los convenios colectivos.

Los convenios colectivos que se aplican en EDPR suelen negociarse a escala regional o estatal. EDPR participa en su negociación con los representantes de los trabajadores y, en algunos casos, los representantes de los gobiernos. En Portugal y en Brasil, EDPR negocia sus propios convenios con los trabajadores, que resultan de aplicación a todas las personas que prestan sus servicios profesionales a las empresas del Grupo, incluida EDPR. A pesar de carecer

de un papel activo en las negociaciones, es voluntad de EDPR facilitar la difusión de las actualizaciones que se realizan en dichos convenios. Por ejemplo, en 2014 se negoció un nuevo convenio colectivo en Portugal. EDPR organizó sesiones informativas para sus trabajadores a fin de comunicarles el resultado de las negociaciones.

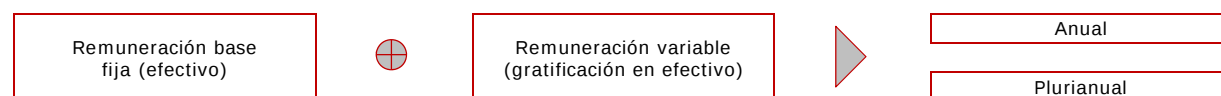
A lo largo de los últimos años, EDPR ha realizado diferentes análisis comparativos de las prestaciones previstas en los diversos convenios colectivos aplicables a nuestros trabajadores frente a las que ofrece nuestra empresa y, en términos generales, EDPR ofrece paquetes retributivos más competitivos que los convenios colectivos correspondientes.

Durante 2014, los representantes de la empresa se reunieron en diferentes ocasiones con los representantes de los trabajadores a fin de abordar cuestiones fundamentales que afectan a EDPR, como la salud y la seguridad de los trabajadores o el pago de gratificaciones en Brasil. En Francia, los representantes de EDPR definieron una hoja de ruta con los representantes designados de los trabajadores con respecto a las actuaciones que se llevarán a cabo a corto plazo.

3.6. REMUNERACIÓN EJECUTIVA

ESTRUCTURA RETRIBUTIVA

La política retributiva de EDPR, aprobada por la Junta General de Accionistas el 8 de abril de 2014 con el 99,6% de los votos a favor y presentada por el Consejo de Administración a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones (integrada por tres consejeros no ejecutivos independientes), define una estructura retributiva dotada de una parte fija para todos los miembros del Consejo, así como una parte variable, con componentes anuales y plurianuales, para los miembros de la Comisión Ejecutiva.



La remuneración máxima variable anual aprobada por la Junta General de Accionistas para todos los miembros ejecutivos del Consejo de Administración fue de 1 millón de euros anuales. EDPR no ha incorporado ningún plan de atribución de acciones ni sistemas de opciones de sobre acciones como componentes de la remuneración de sus Consejeros. La remuneración variable anual y plurianual corresponde a un porcentaje del componente fijo anual, con una ponderación mayor en el caso del componente plurianual con respecto al componente anual. El valor de la remuneración variable anual puede oscilar entre el 0% y el 85% del 80% de la remuneración fija anual. El valor de la remuneración variable plurianual puede oscilar entre el 0% y el 85% del 120% de la remuneración fija anual.

En el caso del Director Financiero y los Directores de Operaciones, existe una evaluación cualitativa de su rendimiento anual realizada por el Consejero Delegado; dicha valoración supone el 20% de cara al cálculo de la remuneración variable anual y el 32% de la remuneración variable plurianual. El resto se calcula a partir de los indicadores clave de rendimiento y las ponderaciones correspondientes que aquí se indican.

Los indicadores clave de rendimiento (KPI, por sus siglas en inglés) que se utilizan para determinar las cuantías de la remuneración variable anual y plurianual responden a los pilares estratégicos de la Empresa: crecimiento, riesgo/remuneración y eficiencia. Dichos indicadores son los mismos para todos los miembros de la Comisión Ejecutiva, si bien existen objetivos concretos en el caso de los Directores de Operaciones de Europa/Brasil y Norteamérica.

KPI	Ponderación
Rentabilidad total para el accionista frente a otras empresas del sector y PSI-20	15%
Incremento de los MW (EBITDA + patrimonio neto)	15%
ROIC, flujo de caja (%)	8%
EBITDA	12%
Resultado neto	12%
Disponibilidad técnica	6%
Ratio gastos operativos/MW	6%
Inversiones en inmovilizado/MW	6%
Sostenibilidad ^{*)}	10%
Satisfacción del empleado	5%
Incremento de la Comisión de Retribuciones	5%

^{*)} Se basa en una evaluación externa del rendimiento en la que se aplica una metodología centrada en el Sustainability Index, que permite comparar el desempeño de la empresa con el resto de su sector

OTROS ASPECTOS A REPORTAR

HECHOS RELEVANTES POSTERIORES

EDPR lleva a cabo una nueva operación de rotación de activos en Estados Unidos

Durante el tercer trimestre de 2014, EDP Renováveis S.A. (EDPR) alcanzó un acuerdo con Fiera Axiom Infrastructure US L.P. (Fiera Axiom) para vender una participación minoritaria de una cartera de activos eólicos de Estados Unidos con una capacidad de producción total de 1.101 megavatios (MW). La participación de Fiera Axiom en la cartera equivaldrá a 394,5 MW y es la segunda operación de rotación de activos anunciada por EDPR con Fiera Axiom, que viene a fortalecer aún más la alianza entre ambas firmas.

La cartera está formada por nueve parques eólicos operativos. Todos los parques eólicos cuentan con acuerdos en vigor de venta de energía a largo plazo.

En función de i) el precio de la operación y ii) los pasivos previstos por tax equity de los proyectos, el valor empresarial total de la cartera de 1.101 MW asciende a 1.700 millones de dólares estadounidenses (USD), es decir, 1,54 millones de USD por MW.

La operación está sujeta a la aprobación de los reguladores. La oferta contempla una financiación inicial que se llevará a cabo cuando se obtenga la aprobación de los reguladores, y la financiación final tendrá lugar cuando se logre la explotación comercial de los activos en construcción.

Adquisición, por parte de EDPR, del 45% del capital social de EDP Renováveis Brasil

En noviembre de 2014, EDP Renováveis, S.A. y EDP Energias do Brasil (EDP Brasil) firmaron un Memorando de Entendimiento que prevé la adquisición, por parte de EDPR, del 45% del capital social de EDP Renováveis Brasil, S.A. controlada por EDP Brasil. Tras esta operación, EDPR controlará el 100% del capital social de EDPR Brasil. EDPR Brasil explota 84 MW de energía eólica y tiene en marcha proyectos de energía eólica de 237 MW con contratos de adquisición de energía (CAE) a largo plazo adjudicados en las subastas energéticas de 2011 y 2013.

EDPR anuncia la venta de participaciones minoritarias en parques eólicos de Brasil a CTG

En diciembre de 2014, EDP Renováveis, S.A., a través de su sociedad dependiente EDPR Brasil, suscribió un acuerdo con CWEI (Brasil) Participações Ltda, una sociedad dependiente de CTG para vender una participación del 49% en parques eólicos tanto operativos como en fase de desarrollo en Brasil. El alcance de la operación abarca 84 MW operativos como se ha mencionado anteriormente, con una duración media de cuatro años, así como 237 MW en fase de desarrollo, retribuidos de acuerdo con contratos adjudicados a largo plazo para vender la electricidad producida durante 20 años.

EDP Renováveis suscribe un acuerdo de project finance para 120 MW en Brasil

El 26 de enero de 2015, EDP Renováveis, S.A. (EDPR) suscribió un acuerdo de project finance con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) de Brasil para el proyecto Baixa do Feijão, que está formado por cuatro parques eólicos con una capacidad total de 120 MW. El proyecto Baixa do Feijão está en construcción en la actualidad y está situado en el estado de Rio Grande do Norte, uno de los lugares con más viento de Brasil.

Los instrumentos de deuda contratados a largo plazo ascienden a 306 millones de reales brasileños y el cierre financiero está sujeto a las condiciones habituales. La ejecución de este contrato refleja la estrategia de financiación de EDPR que consiste en contratar deuda a largo plazo en moneda local a precios competitivos para mitigar el riesgo de refinanciación y para reducir el riesgo de tipo de cambio al tener una cobertura natural entre ingresos ordinarios y costes.

En diciembre de 2011, en la subasta de energía A-5 celebrada en Brasil, fueron adjudicados estos cuatro proyectos con contratos de adquisición de energía (CAE) de 20 años que comienzan en enero de 2016.

INFORMACIÓN SOBRE LAS CONDICIONES DE PAGO MEDIAS A PROVEEDORES

En 2014 el total de pagos realizados por compañías españolas a proveedores ascendió a 107.975 miles de euros con un periodo de pago promedio de 62,4 días, estando en términos generales en línea con el periodo de pago estipulado por ley de 60 días. No obstante, la compañía está realizando una optimización de procesos internos para resolver todos los pagos adeudados dentro del periodo legal máximo.

