

**UN DÍA, TODA LA ENERGÍA DEL MUNDO SERÁ RENOVABLE**



## ÍNDICE

MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	7
MENSAJE DE LA CONSEJERA DELEGADA	9
ÓRGANOS SOCIALES DE EDP RENOVÁVEIS	12
EDP RENOVÁVEIS – LÍDER EN CREACIÓN DE VALOR	14
SÍNTEISIS DE INDICADORES	18
PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS	22
NEGOCIOS DEL GRUPO	24
DESARROLLO ORGANIZATIVO	60
SOSTENIBILIDAD	66
ANÁLISIS FINANCIERO	80
ESTADOS FINANCIEROS 31 DICIEMBRE 2008	92
DOCUMENTOS DEL SUPERVISOR ÚNICO	162
DECLARACIÓN DE LOS RESPONSABLES SOBRE LA CONFORMIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA OFRECIDA	164



INFORME Y CUENTAS 2008  
LIBRO INSTITUCIONAL Y FINANCIERO



## MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

*Señores Accionistas:*

En 2008, tras la oferta pública inicial de EDP Renováveis en el mercado de Lisboa NYSE Euronext, la mayor de Europa occidental, conseguimos crear la cuarta mayor empresa de energías renovables del mundo y la segunda mayor empresa que cotiza en bolsa en dicho sector. Sin duda ha sido el acontecimiento del año para EDP Renováveis y para el grupo EDP, además de un hito para el sector financiero en Portugal y Europa.

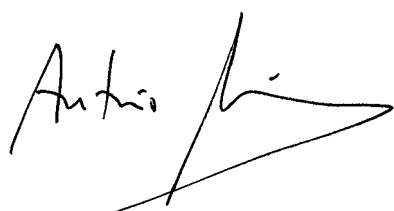
Tras su creación en diciembre de 2007, EDP Renováveis ha ostentado una posición de liderazgo, ha dispuesto de unas previsiones de crecimiento elevado de sus ingresos y ha contado con un importante programa de inversiones. Este era el entorno en el que se lanzó la oferta pública inicial de EDP Renováveis, una decisión impulsada en gran medida por el afán de mantener una posición de liderazgo y de conseguir una mayor visibilidad para estas inversiones. Además, la cotización en Bolsa de la empresa possibilitó el aumento de la capacidad financiera para obtener crecimiento, cristalizar el valor, aumentar la capacidad de asociación y adquirir activos, además de promover la rentabilidad, todos estos aspectos claramente demostrados en los resultados operativos y financieros de este año. En la actualidad, EDP Renováveis puede enorgullecerse de haber cumplido los objetivos fijados, lo cual refuerza nuestra credibilidad y da continuidad a nuestro crecimiento.

Ninguno de estos hitos hubiera sido posible sin el equipo internacional de gran dinamismo y elevadas cualificaciones de EDP Renováveis, cuya cultura emprendedora, ambición y búsqueda incansable de la excelencia ha hecho posible que, en tan sólo tres años, un operador ibérico de tamaño medio se convirtiera en una empresa líder a nivel mundial en el sector de las energías renovables. Actualmente, disponemos de operaciones en ocho países y una plantilla de más de seiscientos empleados. Esta transformación no se ha producido sin retos, en especial, el presentado por la integración de las plataformas europea y norteamericana, pero también en este aspecto EDP Renováveis demostró su rapidez de maduración como empresa. Algunos ejemplos de este hecho, que me gustaría destacar, son la consecución del objetivo de 1.400 MW fijado para 2008 y la entrada en mercados nuevos, como Polonia y Rumanía, que encarnan el enfoque sobre la ejecución y la visión de EDP Renováveis.

Parece que será un año de grandes desafíos: el mundo se encuentra en estos momentos inmerso en una crisis financiera y económica. No obstante, las bases fundamentales en el sector continúan intactas. La independencia energética y la lucha contra el calentamiento global continúan siendo prioridades clave de los gobiernos y de la opinión pública en todo el mundo. Al continuar nuestras inversiones y crecimiento, el sector de las energías renovables formará indudablemente parte de la solución para la situación económica mundial actual. En Europa, el Parlamento Europeo aprobó formalmente el pasado diciembre la nueva Directiva que fija un objetivo vinculante, que debe alcanzarse para el año 2020, del 20% de energías renovables en la UE, mientras que en Estados Unidos la elección del presidente Obama ha aportado un impulso renovador y robusto para este sector. En particular, la ley de estímulo de la economía estadounidense, que se aprobó a principios de 2009, ha proporcionado visibilidad y diversas opciones de incentivos que garantizan un panorama positivo a medio y largo plazo.

En 2009, EDP Renováveis continuará su ejecución y consolidación. El gran esfuerzo de sus empleados y la colaboración de los diversos organismos reguladores y administrativos con los que colaboramos permitirá a EDP Renováveis superar estos retos y cumplir todas sus promesas. Además, el apoyo y compromiso de los accionistas continuará siendo clave. Tanto la oferta pública inicial de junio como el anuncio el pasado mes de noviembre por parte del grupo EDP de su plan estratégico para el periodo 2009-2012, donde EDP Renováveis representa aproximadamente dos tercios de la inversión durante los cuatro próximos años, son signos claros de su decisión de mantener el liderazgo.

Deseo expresar mi agradecimiento a todas las partes implicadas pero, en especial, a los empleados y a nuestros accionistas. Con ellos, EDP Renováveis continuará su avance con éxito.



**António Mexia**  
Presidente del Consejo de Administración

Lisboa, 13 de marzo de 2009



INFORME Y CUENTAS 2008  
LIBRO INSTITUCIONAL Y FINANCIERO





## MENSAJE DE LA CONSEJERA DELEGADA

*Estimados Accionistas:*

Me complace dirigirme a ustedes como consejera delegada de EDP Renováveis en el primer informe anual que publica la empresa tras su constitución en 2007 y entrada en Bolsa en junio de 2008.

EDP Renováveis comenzó su actividad en Bolsa en el mercado NYSE Euronext de Lisboa en junio del pasado año en lo que resultó ser la mayor oferta pública inicial lanzada en Europa durante 2008.

En unos mercados financieros plagados de desafíos, el éxito de dicha oferta pública inicial demuestra claramente la alta estima en la que tienen los inversores a EDP Renováveis como la empresa con más rapidez de crecimiento entre las mayores empresas de energías renovables del mundo, con sus activos de primera clase y robusto historial en ejecución. Me gustaría destacar que hoy en día hay veintidós analistas de capital elaborando informes de valoración sobre EDP Renováveis, un indicador significativo del interés en la empresa apenas nueve meses después de su inclusión en el PSI-20 (indicador bursátil portugués).

### **Centrados en la ejecución, la eficiencia y el rendimiento**

EDP Renováveis terminó 2008 superando los 5,0 GWh de capacidad instalada bruta gracias a la adición de 1.413 MW brutos, 744 MW de la plataforma europea y 669 MW de la plataforma norteamericana, un crecimiento del 39% en relación con 2007, lo cual ha fortalecido nuestro lugar en el cuarto puesto dentro del sector de las energías renovables.

Además, y de forma todavía más notable, durante el año 2008 EDP Renováveis logró la construcción de aproximadamente 2,2 GWh en un único año natural. En la actualidad cuenta con un excedente de capacidad de construcción de 0,8 GW procedente de años anteriores que ha sido trasladado al año 2009. Esto es una prueba clara de la capacidad de la empresa para gestionar un número elevado de MW construidos y refuerza la credibilidad de nuestro objetivo de construir una media de 1,4 GWh cada año hasta 2012.

También me gustaría subrayar la calidad de los activos de EDP Renováveis, que han vuelto a mostrar en la Península Ibérica una prima superior a 200 puntos básicos sobre el mercado en términos de factores de carga. También en Estados Unidos ha aumentado esta importante medida, desde una media del 30% en 2007 a una media del 34% en 2008.

La disponibilidad en la plataforma europea ha sido sólida, con una media continuada del 97%. En Estados Unidos, a su vez, la disponibilidad mejoró durante 2008, del 90% al 94% (y se alcanzó el 96% durante el último trimestre), como resultado de algunos programas de mejora específicos para operación y mantenimiento y otros programas que se han llevado a cabo durante todo el año.

Por último, el total de los proyectos en fase de desarrollo para impulsar el crecimiento futuro superó, al final de 2008, los 28 GWh, de los cuales 9,5 GWh se harán en Europa, 18,3 GWh en Norteamérica y 0,2 GWh entre proyectos y posibles proyectos en Brasil, donde EDP Renováveis comenzó a funcionar recientemente. Sus fases de desarrollo tienen una distribución excelente, puesto que el 9% se encuentra en la fase I y en construcción, el 21% en la 2, el 37% en la fase 3 y 33% restante en fase de estudio. Esto claramente nos permite alcanzar nuestros objetivos hasta el año 2012 y más allá, siempre teniendo en cuenta, en la gestión de nuestra cartera, el equilibrio necesario entre la ejecución, la rentabilidad y el control del riesgo.

### **Un año muy ajetreado**

El primer año como empresa cotizada en Bolsa de EDP Renováveis ha estado pleno de actividad.

Adquirimos 1.050 MW de proyectos eólicos en fase inicial en Estados Unidos (de Hydra Energy) para aumentar nuestra presencia y diversificar nuestras opciones en el futuro, ejecutando la compra de activos eólicos adicionales en Francia (en su mayor parte, proyectos que se encontraban en diferentes fases de desarrollo, la adquisición de EOLE 76), se lanzaron las operaciones en el mercado brasileño y nos introdujimos en el mercado rumano gracias a la adquisición del 85% de Renovatio Power y Cernavoda Power, propietarios de varios proyectos eólicos de ubicación privilegiada en diferentes etapas de madurez con un total de 736 MW.

EDP Renováveis continuó su expansión de forma extremadamente selectiva, intentando obtener activos de calidad y un crecimiento rentable para la creación de valor para sus accionistas. En este sentido, cabe destacar que nuestro objetivo principal para la expansión fueron los proyectos nuevos o casi nuevos, además de la captación de equipos locales muy capacitados para asegurarnos un desarrollo y progreso con éxito en cada una de las zonas geográficas en las que operamos (8 en total).



En España, EDP Renováveis participa de forma activa en todos los procesos de licitación iniciados por los gobiernos locales y ha obtenido recientemente 126 MW en la licitación en Galicia, al tiempo que ha seguido con atención todos los avances de las diferentes regiones españolas en relación con las energías renovables. En Cataluña, donde EDP Renováveis carecía prácticamente de presencia, la empresa comenzó la construcción de 99 MW, que se completarán en 2009.

En Portugal, EDP Renováveis continúa el desarrollo, de forma conjunta con sus socios en ENEOP – Eólicas de Portugal, SA, del proyecto de 1.200 MW que se concedió al consorcio en pública licitación. En estos momentos la parte industrial del proyecto se ha terminado, el primer grupo de proyectos ya está construyéndose y se prevé que todos estén terminados para finales de 2012.

Por último, en diciembre de 2008 resulta también interesante remarcar que EDP Renováveis pudo ejecutar con éxito un trato de equidad fiscal en Estados Unidos con JP Morgan Capital, New York Life Insurance Company y New York Life Insurance and Annuity Corp, con lo que obtuvo un total de 265 millones de USD en circunstancias especialmente difíciles en dicho país, lo cual demuestra la credibilidad que ostenta la EDP Renováveis.

#### **Sólidos resultados en un entorno difícil**

En 2008, el margen bruto alcanzó los 581 millones de euros, 1,8 veces el obtenido en 2007. La contribución de EDP Renováveis NA aumentó de forma significativa, con aproximadamente el 33% del margen bruto consolidado. En la medida que Horizon ha contribuido durante un año completo en 2008; en Europa, la Península Ibérica continúa siendo todavía el mayor contribuyente.

Nuestros beneficios netos alcanzaron los 104 millones de euros, 26 veces la cifra de 2007, mientras que el EBITDA casi se duplicó en relación con el año pasado hasta alcanzar los 438 millones de euros en comparación con el compromiso de 430 millones de euros en la oferta pública inicial (IPO) como consecuencia de la trayectoria de fuerte crecimiento de la empresa. Este desempeño no se ha visto impulsado sólo por los atractivos precios de venta en Europa (97€/MWh) sino también por una cartera de PPA estables en Estados Unidos (precio global total de 86 USD/MWh) y un robusto enfoque en la mejora continua y la eficiencia operativa.

Esta es un área de importancia primordial, especialmente en una empresa que ya gestiona una cartera de parques eólicos de más de 5 GWh. 2008 ha sido un año en el que se prestó especial atención a la mejora de los diversos aspectos del rendimiento de la explotación. Durante 2009 y a partir de este año, este esfuerzo continuará puesto que los márgenes vendrán cada vez más determinados, no sólo por los precios, sino también por la excelencia en términos de rendimiento de la explotación. Como resultado de los esfuerzos llevados a cabo, además de la gran disciplina en costes, los gastos de explotación generales por MW fueron de 44k€/MW (18,4€/MWh), una cifra excelente en comparación con el resto del sector y otro buen ejemplo de nuestro compromiso en este aspecto.

Durante todo 2008, EDP Renováveis invirtió aproximadamente 2.100 millones de euros, demostrando un balance de situación sólido con 2,44 x deuda neta / EBITDA, apoyado por la capitalización de la deuda del grupo (1.300 millones de euros), unos ingresos en efectivo de 1.600 millones de euros derivados de la oferta pública inicial y la operación de equidad fiscal de 265 millones de dólares, lo cual resultó en un nivel de deuda neta de 1.100 millones de euros en 2008.

#### **Consolidación de EDP Renováveis como grupo**

Como resultado de la adquisición de los activos renovables de EDP – Energias de Portugal, uno de los mayores desafíos a los que se enfrenta EDP Renováveis ha sido la consolidación como grupo.

Durante el año 2008 hemos estado trabajando en los detalles del modelo de organización, orientados y alineados con la estrategia y las actividades de la empresa, y se han desarrollado los procesos más adecuados como columna vertebral de la empresa, con el objetivo adicional de armonizar las prácticas de las plataformas empresariales, lo cual permitirá mejoras de eficiencia significativas e impulsará el crecimiento en el futuro.

Ahora se han diseñado, completado y están implementándose en la organización la estructura organizativa, el modelo de proceso y los mecanismos de coordinación relacionados.

Se ha creado una oficina de gestión de proyectos para garantizar, no sólo la implementación correcta de los procesos relacionados, sino también la consolidación de estas áreas de una forma eficaz y eficiente (sin olvidar las diferencias entre las plataformas y las funciones locales correspondientes). La implicación de todas las partes relevantes de la organización para obtener el máximo consenso posible en las decisiones ha sido una preocupación importante para garantizar la colaboración y aceptación elevadas en las decisiones importantes en la empresa.

Hemos lanzado además varios proyectos a nivel operativo, siempre que tuviera sentido un enfoque transversal, con el objetivo de compartir las mejores prácticas, mejorar la eficiencia y el rendimiento operativo y aprovechar la experiencia y los conocimientos acumulados, una manera más de consolidar la forma de trabajo de EDP Renováveis en el sector de las energías renovables, impulsando a las diferentes personas de las diversas plataformas a interactuar más entre sí y, con ello, contribuir a fortalecer la cultura de EDP Renováveis. Las principales áreas de revisión han sido Planificación y Control, Finanzas, Análisis de inversiones, Comunicación, Adquisiciones, metodologías y prácticas de la balanza de pagos, operaciones y mantenimiento, evaluación del recurso eólico y otras áreas técnicas.

La alineación de las políticas de Recursos Humanos también ha sido uno de los temas principales de los que se ha tratado durante 2008 en la búsqueda de la armonización de las políticas y prácticas en EDP Renováveis.

Hoy somos casi 650 personas excelentemente cualificadas en relación con sus funciones y responsabilidades en la empresa. Sus carreras profesionales y grado de satisfacción constituyen una preocupación constante del equipo directivo, puesto que las personas y su motivación constituyen un pilar fundamental del éxito de EDP Renováveis y un factor clave para su futuro. De hecho, a medida que la empresa crece en tamaño, valor y complejidad, necesitamos prestar incluso más atención a la calidad y motivación de nuestros empleados y aumentar su implicación, compromiso e identificación con nuestra misión, cultura y valores.

#### **Mantener la orientación en un entorno repleto de desafíos**

Los resultados obtenidos por EDP Renováveis durante 2008 reflejan la indudable calidad de nuestra cartera y nuestra capacidad para gestionar y alcanzar los objetivos de explotación anunciados al mercado.

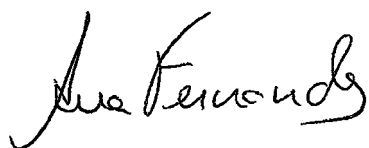
No obstante, esos resultados no hubieran sido posibles sin la dedicación y la contribución de todos los empleados de EDP Renováveis, a quienes deseo expresar mi más profunda gratitud, junto con la del resto del equipo directivo de la empresa.

A nuestros accionistas: aprecio su confianza en nuestro equipo, específicamente en nuestra capacidad para llevar a cabo la estrategia aprobada.

La economía mundial se enfrenta al gran desafío de superar la crisis económica y financiera, manteniendo de forma simultáneamente la sensación de urgencia en la puesta en práctica de las medidas para luchar contra el calentamiento mundial. El nuevo gobierno estadounidense ha venido mostrando signos claros de su voluntad de superar el liderazgo europeo en este campo. EDP Renováveis se encuentra, sin duda alguna, en una posición privilegiada para aprovechar esta tendencia.

Deseamos consolidar EDP Renováveis como líder mundial en el sector de las energías renovables, creando valor para nuestros accionistas, satisfaciendo las necesidades de todas las partes interesadas y haciendo de EDP Renováveis un lugar único en el que trabajar.

Me gustaría expresar mi sincero agradecimiento a todas aquellas personas que han hecho posible la obtención de estos buenos resultados. Estoy orgullosa, todos estamos orgullosos, de haber podido colaborar como una gran familia. EDP Renováveis continúa contando con el entusiasmo y la dedicación de todos y cada uno de nosotros para hacer que nuestra empresa sea una de las de más éxito en 2009.



Ana Maria Fernandes  
**Consejera delegada de EDP Renováveis**

Lisboa, 13 de marzo de 2009

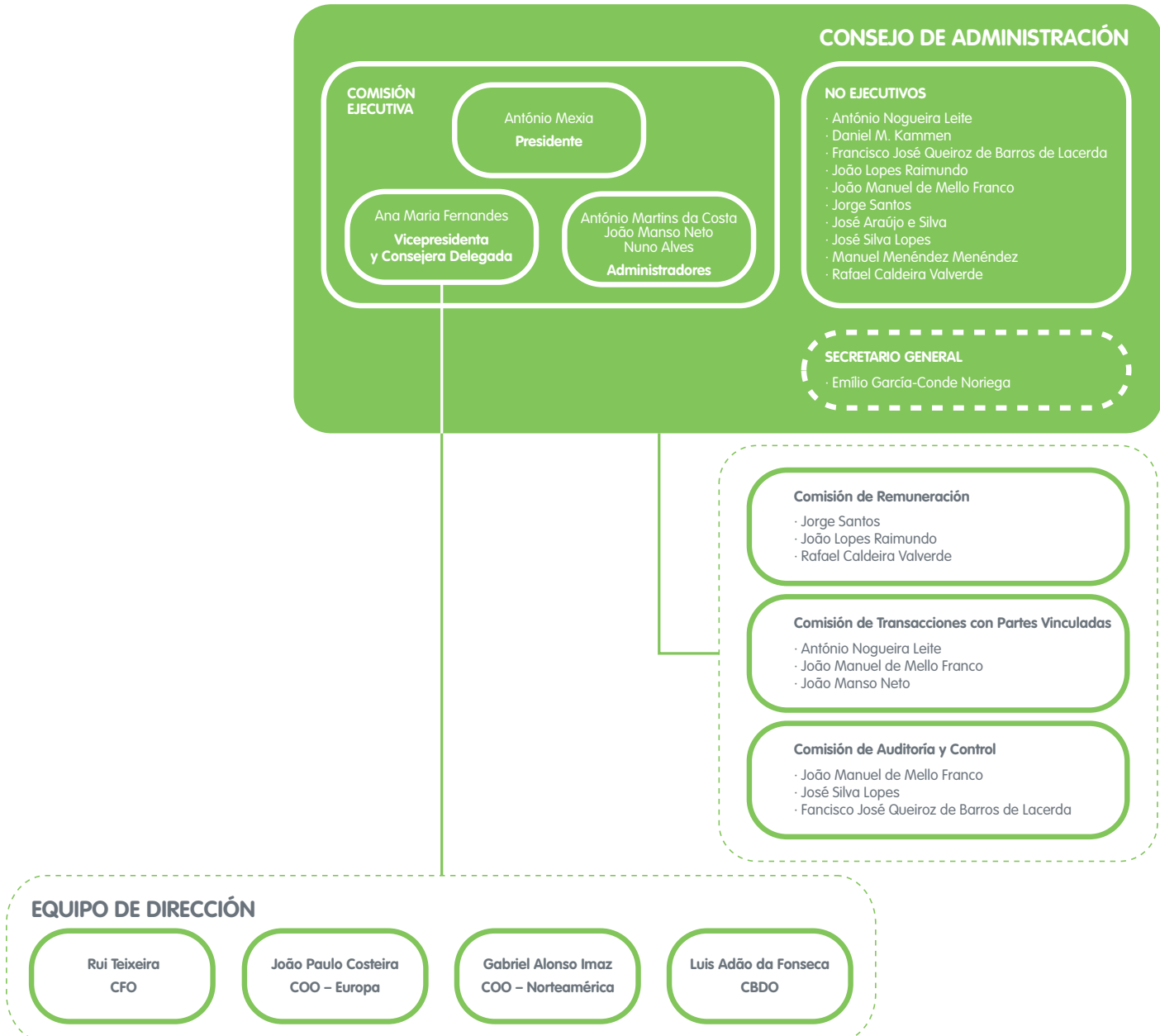


ÓRGANOS SOCIALES DE EDP RENOVÁVEIS



De izquierda a derecha, fila posterior:  
Ken Ripper, António Coutinho, João Paulo Costeira,  
Luis Adão da Fonseca, Andrew Young, Leslie Freiman,  
Rui Teixeira

De izquierda a derecha, fila inferior:  
António Martins da Costa, Ana Maria Fernandes,  
Jayshree Desai, Gabriel Alonso



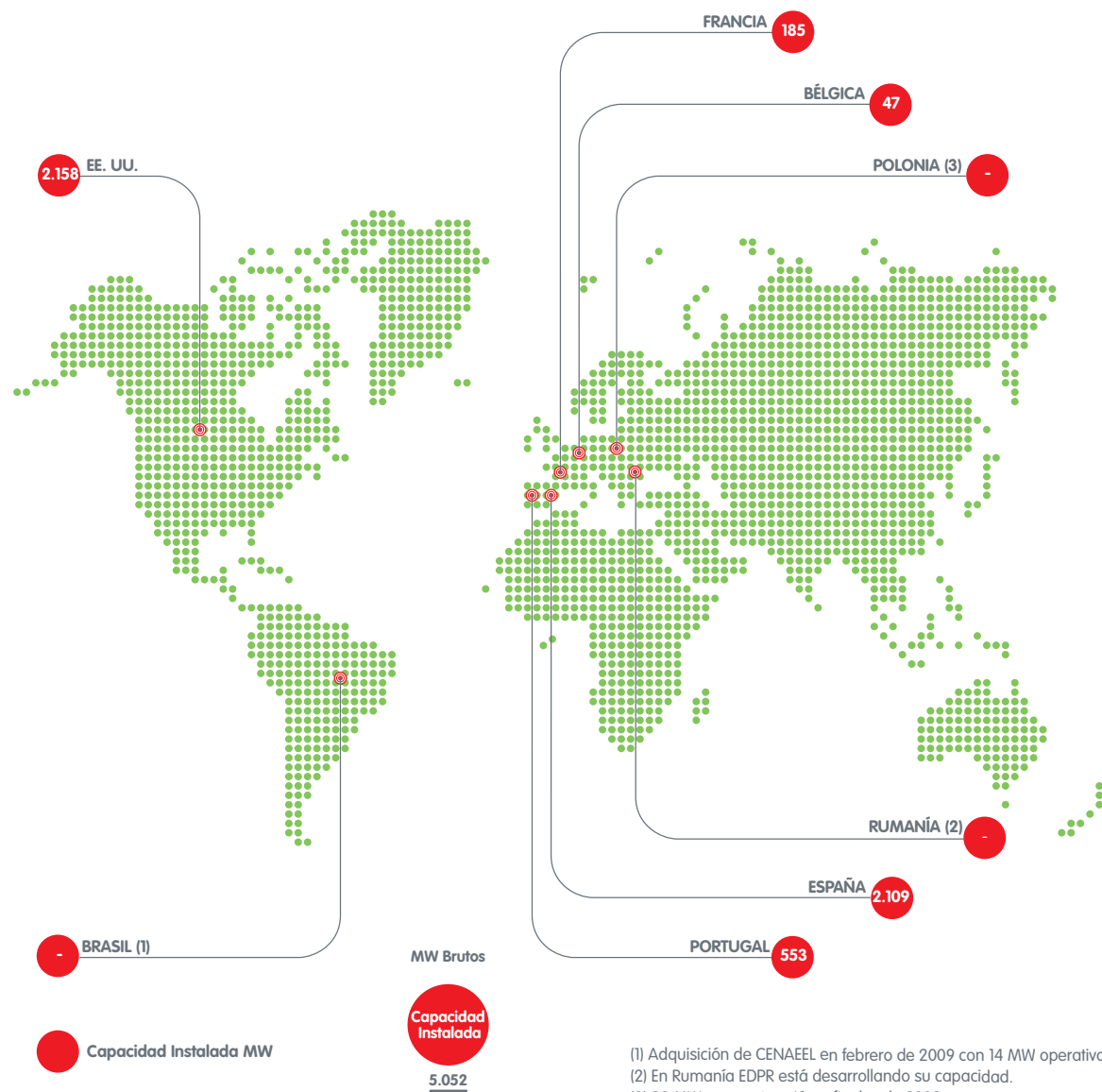


EDP RENOVÁVEIS – LÍDER EN CREACIÓN DE VALOR

PRESENCIA INTERNACIONAL DE EDP RENOVÁVEIS

EDP Renováveis es el cuarto operador mundial en el sector eólico, presente en ocho países con más de 5,0 GWh instalados a finales de 2008.

Capacidad Instalada en MW brutos



EDP Renováveis es una compañía líder en términos de crecimiento. En los dos últimos años, ha multiplicado por 1,4 su capacidad instalada. El pipeline actual de 28 GWh ofrece la confianza a EDP Renováveis para crecer a un ritmo compuesto anual del 20% hasta 2012 para lograr el objetivo de una capacidad instalada superior a 10,5 GWh.

EDP Renováveis es el único "pure player" líder en el sector de las energías renovables, dado que todos sus ingresos provienen de actividades relacionadas con las energías renovables. Esto le confiere una combinación única de tamaño, concentración y experiencia en el sector.

#### Un historial de crecimiento continuado

EDP Renováveis fue constituida en diciembre de 2007 para controlar y operar los cada vez más numerosos activos y actividades de energías renovables de EDP – Energías de Portugal en Europa y Norteamérica. La sede central de la compañía se encuentra en Madrid, España, y cuenta con más de 44 oficinas repartidas por todo el mundo.

EDP es el tercer mayor grupo energético en la Península Ibérica y la mayor compañía portuguesa que cotiza en el NYSE Euronext Lisbon, con una capitalización bursátil de 10 mil millones de euros al cierre del ejercicio de 2008.

EDP desempeña un papel activo en las industrias de la electricidad y el gas, y es la única compañía del sector energético de la Península Ibérica que realiza actividades de generación, distribución y suministro tanto en Portugal como en España. Además de su posición de liderazgo en el mercado de la Península Ibérica, también desarrolla y mantiene importantes operaciones en los sectores eléctricos de Brasil y Estados Unidos a través de EDP Renováveis NA.

La historia de EDP Renováveis se remonta a 1993, cuando Genesa (una de las compañías integradas en el Grupo) instaló su primer parque eólico. Desde entonces, la empresa ha crecido de forma constante principalmente a través del desarrollo de proyectos "greenfield", la adquisición de pipeline, proyectos de prospección y compañías que ofrecían un complemento perfecto para la estrategia de crecimiento de EDP Renováveis. Las adquisiciones más importantes fueron Nuon/Desa en 2005, Agrupación Eólica (España/Francia) en 2006 y la compañía estadounidense Horizon Wind Energy (EE.UU.) en 2007.

#### "Debut" de EDP Renováveis en el mercado de valores

En junio de 2008, EDP Renováveis empezó a cotizar en el NYSE Euronext Lisbon, en lo que resultó ser la mayor Oferta Pública Inicial de Europa Occidental en 2008.

EDP Renováveis se encuentra entre las compañías cotizadas más grandes de Portugal y es el segundo mayor operador mundial de energías renovables en capitalización bursátil. La compañía entró en el índice más importante de Portugal, PSI20, en julio de 2008, ocupando el quinto lugar en ese momento.

EDP Renováveis cerró el ejercicio de 2008 siendo la 4ª mayor compañía del índice, con una capitalización bursátil de +4.000 millones de euros.

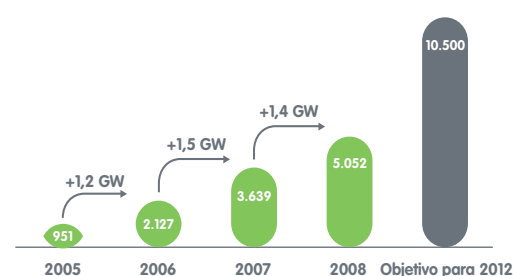
#### Fortalezas de EDP Renováveis

EDP Renováveis cuenta con una sólida presencia en los mercados más atractivos, con buenas perspectivas en términos de crecimiento, regulación favorable y robustos recursos eólicos.

La compañía es un caso de inversión único, basado en una sólida trayectoria de ejecución, activos de primera clase con recurso eólico por encima de la media, una cartera bien equilibrada en términos de geografía, fase de desarrollo y fuentes de ingresos y una estrategia competitiva de suministro de turbinas.

EDP Renováveis cuenta con una sólida trayectoria y capacidad demostrada de ejecución de proyectos y cumplimiento de objetivos. La compañía ha multiplicado su capacidad instalada por 4,3 en los últimos tres años, añadiendo una media de 1,4 GWh al año. Esto se ha logrado principalmente a través del desarrollo con éxito de proyectos "greenfield" y otros proyectos adquiridos. Además, EDP Renováveis ha demostrado su capacidad para identificar de forma selectiva nuevos mercados (como Polonia), entrar en dichos mercados e integrar con éxito nuevas plataformas para fomentar el crecimiento y la diversidad de su cartera.

#### Capacidad Instalada (MW brutos)



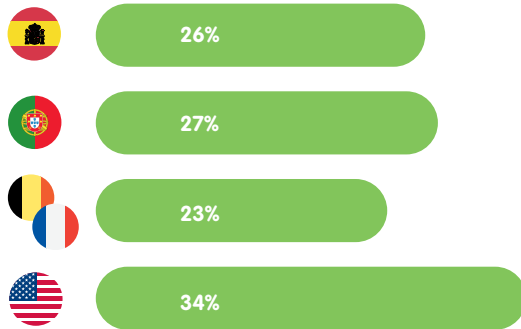
EDP Renováveis ha demostrado factores de carga por encima de la media del mercado de una forma constante y ha logrado estos resultados basándose en una serie única de competencias como la ventaja de ser pionero y su gran conocimiento de la evaluación del recurso eólico a nivel interno.





EDP RENOVÁVEIS – LÍDER EN CREACIÓN DE VALOR

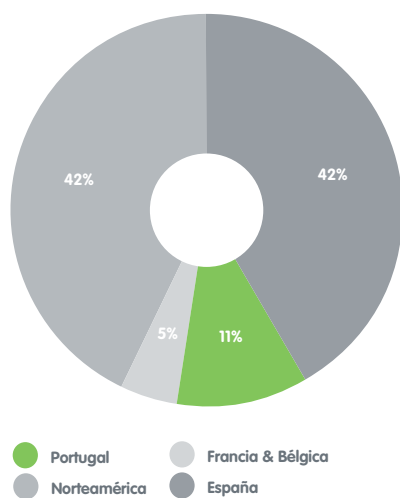
Factores de Carga de la Cartera (2008)



La cartera de activos de EDP Renováveis está bien equilibrada, tanto en términos geográficos como de madurez de pipeline, lo que ayuda a lograr un cash flow consolidado más estable y seguro. La compañía cuenta ahora con dos plataformas de crecimiento: Europa y Estados Unidos.

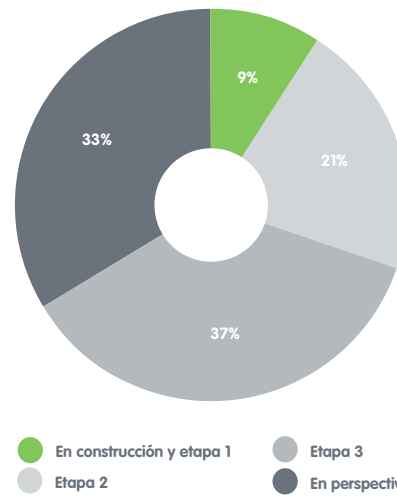
A finales de 2008, EDP Renováveis contaba con 5.052 MW de capacidad eólica instalada. Europa representaba el 58% de esta capacidad, con un 11% en Portugal, 42% en España y 5% en Francia y Bélgica. En Estados Unidos, los activos de la compañía se distribuyen entre 8 estados, lo que supone el 42% de la capacidad total de EDP Renováveis.

Capacidad Eólica Instalada por País (%)



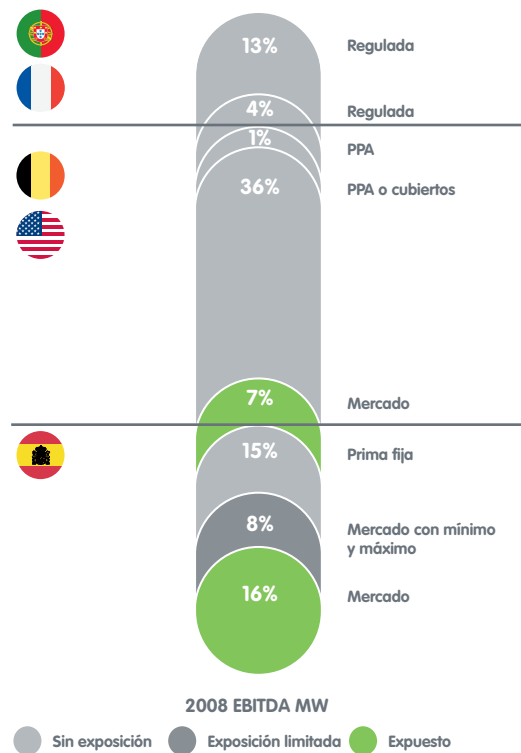
El pipeline de la compañía se incrementó hasta un total de 28.239 MW a finales de 2008. Está bien distribuido en términos de fase de desarrollo, con un 9% en Fase 1 y en proceso de construcción, 21% en Fase 2, 37% en Fase 3 y 33% en perspectiva. Esto es crucial para que EDP Renováveis pueda cumplir sus objetivos de crecimiento.

Proyectos Según Etapa de Desarrollo (%)



Además, todos los mercados en los que EDP Renováveis opera actualmente se benefician de regímenes regulatorios favorables, proporcionando una clara visibilidad sobre los ingresos futuros.

Capacidad por Perfil de Riesgo en Ingresos (%)



Al cierre del ejercicio de 2008, un 70% de la capacidad instalada de EDP Renováveis no estaba expuesta a la volatilidad de los precios de la energía (PPA, tarifa feed-in, prima fija o cobertura), un 8% con exposición limitada



(precio de mercado con cap y floor) y un 22% expuesto (incluye un 7% con PPA que se prevé cerrar a corto plazo).

La estrategia de compra de turbinas de la compañía se centra en mantener relaciones a largo plazo y flexibles con los principales proveedores.

EDP Renováveis ha definido una estrategia de suministro basada en los siguientes impulsores principales:

- Seleccionar a los mejores proveedores con una trayectoria demostrada.
- Establecer una relación a largo plazo mediante contratos marco.
- Equilibrar la posición contraída con el pipeline para maximizar la flexibilidad.

Esta estrategia proporciona a EDP Renováveis la flexibilidad para permitir un pipeline global y maximizar el valor de los proyectos, y al mismo tiempo, construir y gestionar una relación sólida con los principales proveedores de turbinas eólicas.

#### Compromisos en Turbinas hasta 2012 (GW)



#### Nuestra estrategia

EDP Renováveis desea consolidar su posición como principal operador a nivel mundial de energías renovables y como líder en creación de valor para todas las partes interesadas.

La estrategia de la compañía, que pretende desarrollar una cartera sólida y diversificada, se sustenta en los siguientes elementos: Ejecución, Eficiencia y Crecimiento Rentable.



**Ejecución** – EDP Renováveis tiene como objetivo convertir los proyectos en capacidad instalada. En el momento de la OPV, la Compañía se marcó el objetivo de alcanzar 10,5 MW de capacidad instalada para 2012, el triple de la cifra de 2007.

En 2008, EDP Renováveis construyó 1,4 GWh. Por tanto, la compañía está totalmente capacitada para cumplir su compromiso de desarrollar una media de 1,4 GWh al año hasta 2012.

**Rendimiento** – Para maximizar su valor, EDP Renováveis mantiene un fuerte compromiso con la eficiencia operacional. La compañía aplica las mejores prácticas a lo largo de toda la cadena de valor de la empresa, desde el desarrollo del proyecto hasta la construcción y la operación; desde la evaluación del recurso eólico hasta la compra de turbinas y la gestión de la operación y el mantenimiento. La compañía mantiene una visión transversal de las plataformas para garantizar economías de escala y compartir el conocimiento y las mejores prácticas.

**Crecimiento rentable** – En línea con su trayectoria reciente, EDP Renováveis espera seguir aplicando una "estrategia de crecimiento selectiva" en nuevos mercados y nuevas tecnologías, combinando ingresos atractivos y riesgo controlado. Sus principales impulsores de crecimiento son la consolidación de su posición en mercados fundamentales y la entrada en un grupo selectivo pero diversificado de nuevos mercados con un elevado potencial de crecimiento. Simultáneamente, EDP Renováveis pretende realizar un análisis minucioso de otras tecnologías renovables como la energía solar, la energía eólica marina y la energía mareomotriz.



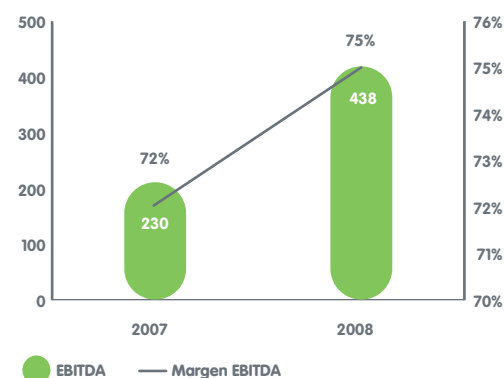


SÍNTESIS DE INDICADORES

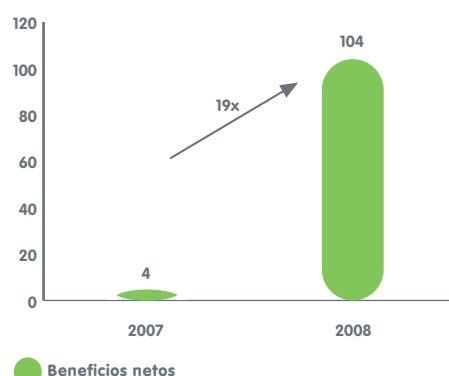
Indicadores Financieros

M €	2008	2007*	△ €	△%
<b>EDP Renováveis</b>				
Margen bruto (incluidos ingresos fiscales por fondos propios)	581	319	262	82%
Opex y otros resultados operativos	144	89	54	61%
<b>EBITDA</b>	<b>438</b>	<b>230</b>	<b>208</b>	<b>91%</b>
<b>Margen EBITDA%</b>	<b>75,3%</b>	<b>72,0%</b>		
EBIT	232	104	127	122%
Resultado financiero	(77)	(104)	27	(26%)
<b>Beneficio neto</b>	<b>104</b>	<b>4</b>	<b>100</b>	<b>n.m.</b>
Capex	2.091	1.721	370	21%
Total activo (valor contable)	9.397	7.040	2.357	33%
Fondos propios (valor de mercado)	4.364			
Deuda neta (valor contable)	1.069	2.414	(1.345)	(56%)
<b>Valor de empresa</b>	<b>6.674</b>			
<b>Deuda / EV%</b>	<b>16,0%</b>			
Deuda neta / EBITDA	2,4	10,5		
<b>Europa</b>				
Cifra de negocio	401	263	138	53%
Margen bruto (incluidos ingresos fiscales por fondos propios)	389	243	146	60%
Opex y otros resultados operativos	82	53	29	56%
<b>EBITDA</b>	<b>307</b>	<b>190</b>	<b>117</b>	<b>61%</b>
<b>Margen EBITDA%</b>	<b>78,9%</b>	<b>78,3%</b>		
EBIT	188	99	89	90%
Capex	893	656	237	36%
<b>Norteamérica</b>				
Cifra de negocio	132	52	80	154%
Margen bruto (incluidos ingresos fiscales por fondos propios)	193	65	128	198%
Opex y otros resultados operativos	54	34	20	59%
<b>EBITDA</b>	<b>138</b>	<b>31</b>	<b>108</b>	<b>351%</b>
<b>Margen EBITDA%</b>	<b>71,9%</b>	<b>47,5%</b>		
EBIT	51	3	48	1.628%
Capex	1.198	1.065	133	12%

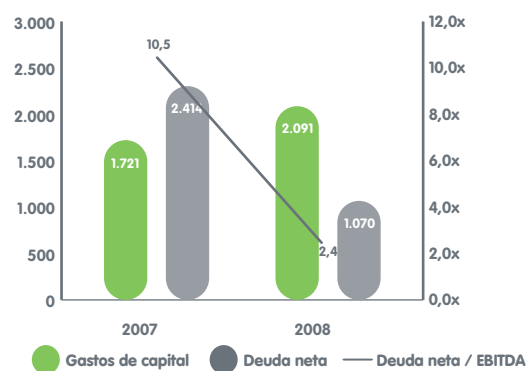
EBITDA (M €) y Margen EBITDA (%)



Beneficios Netos (M €)



Gastos de Capital, Deuda Neta (B €) y Deuda Neta/EBITDA



\* La información financiera proforma de 2007 se preparó con el objeto de ilustrar un año completo de informes financieros consolidados.

### Capacidad Instalada (MW Brutos)

	2008	2007	△ MW
España	2.109	1.639	+470
Portugal	553	424	+129
Resto de Europa	232	87	+145
<b>Europa</b>	<b>2.894</b>	<b>2.150</b>	<b>+744</b>
<b>EE.UU.</b>	<b>2.158</b>	<b>1.490</b>	<b>+669</b>
<b>Total</b>	<b>5.052</b>	<b>3.640</b>	<b>+1.413</b>

### En Fase de Construcción (MW Brutos)

	2008
España	477
Portugal	42
Resto de Europa	51
<b>Europa</b>	<b>569</b>
<b>EE.UU.</b>	<b>199</b>
<b>Total</b>	<b>769</b>

- EDP Renováveis instaló 1.413 MW en 2008 y cumplió sus objetivos previstos para el año. Esto demuestra claramente la credibilidad de la empresa a la hora de cumplir sus objetivos anuales. EDP Renováveis, por lo tanto, empieza 2009 gestionando una cartera de parques superior a 5.000 MW.
- En 2008, la capacidad de EDP Renováveis en Europa aumentó en 744 MW y en Estados Unidos instaló 669 MW. Durante el cuarto trimestre de 2008, EDP Renováveis instaló 348 MW en España, 36 MW en Portugal y 88 MW en el resto de Europa. Cabe destacar que EDP Renováveis añadió una nueva geografía a su capacidad operativa con los nuevos 47 MW instalados en Bélgica. Por lo que respecta a las adiciones En Estados Unidos durante el cuarto trimestre, EDP Renováveis instaló 426 MW en los siguientes parques eólicos: Meridian Way (201 MW), Pioneer Prairie I (21 MW) y Rattlesnake Road (103 MW), y la instalación parcial de Pioneer Prairie II (94 MW de 102 MW) y Wheatfield (6 MW de 97 MW).
- EDP Renováveis cerró 2008 con 0,8 GWh en fase de construcción: 569 MW en Europa y 199 MW En Estados Unidos.

### Electricidad Generada (EBITDA GWh)

	2008	2007	△%
España	2.634	2.056	28%
Portugal	1.028	735	40%
Resto de Europa	238	119	100%
<b>Europa</b>	<b>3.900</b>	<b>2.911</b>	<b>34%</b>
<b>EE.UU.</b>	<b>3.907</b>	<b>1.465</b>	<b>167%</b>
<b>Total</b>	<b>7.807</b>	<b>4.376</b>	<b>78%</b>

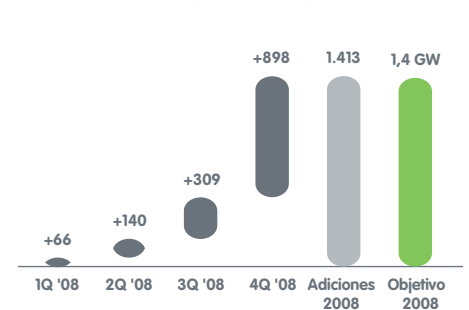
### Factor de Carga

	2008	2007
España	26%	27%
Portugal	27%	24%
Resto of Europa	23%	27%
<b>Europa</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>
<b>EE.UU.</b>	<b>34%</b>	<b>30%</b>

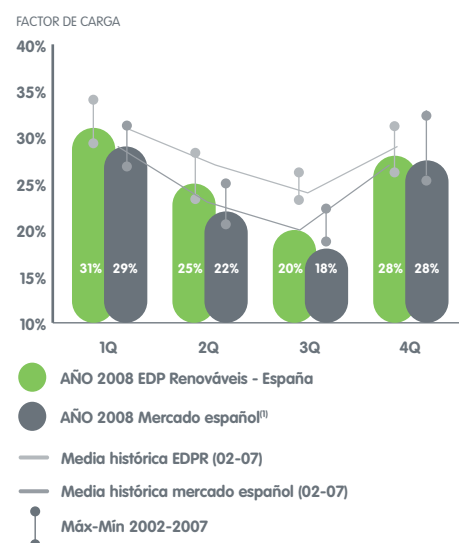
- En 2008 EDP Renováveis aumentó su producción eólica hasta 7804 GWh, un 78% de aumento en comparación con 2007, después del fuerte incremento en la capacidad instalada interanual. Es importante destacar que las cifras de producción del cuarto trimestre de 2008 no se beneficiaron por completo de los 898 MW instalados en este periodo, puesto que la gran parte de esta capacidad se instaló a finales de 2008.
- El factor de carga de 2008 se ha visto afectado por recursos eólicos inferiores a la media durante el tercer trimestre de 2008. El factor de carga de todo el año en Europa se mantuvo en el 26% mientras que En Estados Unidos alcanzó el 34%. En España, en 2008, EDP Renováveis obtuvo beneficios en comparación con el mercado (26% para EDP Renováveis vs 24% para el mercado).

<sup>(1)</sup> Fuente: en base a los datos REE.

### Adiciones en 2008 (MW Brutos)



### Estacionalidad y Volatilidad Eólica: Ejemplo en España





INDICADORES FINANCIEROS, BURSÁTILES Y OPERATIVOS

Parques Eólicos en 2008	Capacidad instalada MW		
	100%	EBITDA MW	% Soportado
<b>España</b>	<b>2.109</b>	<b>1.692</b>	<b>1.639</b>
en virtud del RD 436/2004	1.474	1.101	1.086
en virtud del RD 661/2007	635	591	553
<b>Portugal</b>	<b>553</b>	<b>553</b>	<b>533</b>
con antigua remuneración	553	553	533
con nueva remuneración	-	-	-
<b>Francia</b>	<b>185</b>	<b>185</b>	<b>185</b>
con antigua remuneración	9	9	9
con nueva remuneración	176	176	176
<b>Bélgica</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>33</b>
PPA	47	47	33
<b>Total Europa</b>	<b>2.894</b>	<b>2.477</b>	<b>2.390</b>
PPA	1.533	1.459	1.477
Hedged (cobertura)	264	138	138
Merchant (mercantil)	361	327	327
<b>Total EE.UU.</b>	<b>2.158</b>	<b>1.923</b>	<b>1.942</b>
<b>Total Europa y EE.UU.</b>	<b>5.052</b>	<b>4.400</b>	<b>4.332</b>

Número de Empleados a Finales de Año	2008	2007	△%
Plataforma europea	324	266	16%
Plataforma norteamericana	276	197	40%
EDP Renováveis y otras	30	-	n.m.
<b>Total</b>	<b>630</b>	<b>463</b>	<b>32%</b>

## INDICADORES SOCIALES Y MEDIOAMBIENTALES

<b>Indicadores Sociales</b>			
	<b>2008</b>	Europa y corporativo	EE.UU.
<b>Empleo</b>			
Nº de empleados	630	354	276
Proporción hombres/mujeres	1,9	2,7	1,3
Índice de satisfacción global (%)	75,5	68,4	84,5
Índice de rotación <sup>(1)</sup>	34%	29%	39%
Edad media de empleados (años)	37,5	36,0	39,5
<b>Indicadores Medioambientales</b>			
	<b>2008</b>	Europa	EE.UU.
<b>Certificación medioambiental</b>			
Certificación medioambiental en virtud de la ISO 14001 (nº de instalaciones)	5	5	0
Capacidad instalada máxima neta certificada (MW)	155	155	0
<b>Emisiones atmosféricas</b>			
CO <sub>2</sub> evitado (kt)	4.251	2.077	2.174
<b>Residuos<sup>(1)</sup></b>			
Total residuos (t)	238	152	86
Total residuos peligrosos (t)	172	143	29
Total residuos recuperados (t)	229	143	86
Residuos recuperados (%)	96%	94%	100%

<sup>(1)</sup> Enviado a destino final



## PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

**02 ENE – EDP Renováveis cierra una transacción de 600 millones de dólares con un grupo de inversores institucionales en EE.UU.** El acuerdo celebrado con un grupo de inversores institucionales compuesto por GE Energy Financial Services y Wachovia Investment Holdings se refiere a los proyectos de parques eólicos de 2007 y 2008 por un valor de 600 millones de dólares.

**28 ENE – EDP inicia la preparación para el potencial OPV de EDP Renováveis.** El Consejo de Administración de EDP decidió, tras recibir previamente la opinión favorable del Consejo General y de Supervisión, iniciar la preparación de una potencial oferta pública inicial de EDP Renováveis, que posee las filiales Nuevas Energías de Occidente (NEO Energia) y Horizon Wind Energy.

**31 ENE – EDP celebra el Día del Inversor acerca de las energías renovables.**



**19 FEB – EDP Renováveis adquiere 1050 MW de proyectos eólicos en su estadio inicial en Estados Unidos.** Horizon Wind Energy se hizo con una cartera de seis proyectos en estadio inicial de Hydra Energy en los estados de Illinois, Indiana y Ohio.



**08 ABR – EDP Renováveis compra activos eólicos al grupo EOLE 76 en Francia:** (i) 35 MW en la operación en la región de Normandía y (ii) 560 MW, en fase de desarrollo, ubicados principalmente en las regiones de Normandía y Rhônes-Alpes.



**06 MAY – EDP Renováveis anuncia los resultados del 1º trimestre:** Los beneficios brutos generados en el trimestre ascendieron a 155,5 millones de euros y el EBITDA fue de 125,5 millones de euros, alcanzando un margen de EBITDA del 81%.

**14 MAY – EDP Renováveis compra a Acciona hasta 782 MW de turbinas eólicas.** El contrato firmado con Acciona Windpower contempla el suministro, instalación, puesta en marcha y operación y mantenimiento de las turbinas eólicas con una capacidad total de 382,5 MW a entregar en el trienio 2009-2011 con una opción de más de 400 MW a entregar en el mismo periodo.

**15 MAY – EDP Renováveis anuncia el lanzamiento de su OPV en un rango de precios entre 7,40 y 8,90 euros por acción.** EDP Renováveis anuncia la aprobación de la Comisión del Mercado de Valores Portugués de las condiciones de emisión de la Oferta y cotización de nuevas acciones ordinarias en el Mercado de Valores Euronext Lisbon.

**02 JUN – EDP Renováveis fija el precio de suscripción de su OPV en 8 euros por acción.** El importe bruto total de la oferta combinada (que, entre otros, incluye una Oferta Pública de Suscripción en Portugal y la venta a Inversores Institucionales en Portugal y en el extranjero) es de 1.568 millones de euros. La demanda superó 87,9 veces a la Oferta Pública de Suscripción, y 6,1 a la institucional.

**04 JUN – EDP Renováveis presenta sus órganos sociales:** Constitución de la Comisión Ejecutiva y delegación de poderes, constitución de la Comisión de Auditoría y Control, constitución de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, constitución de la Comisión de Operaciones entre Partes Relacionadas y presentación del Equipo de Gestión de EDP Renováveis.

**04 JUN – Las acciones de EDP Renováveis empiezan a cotizar en el Mercado de Valores Euronext Lisbon.**

**11 JUN – EDP Renováveis entra en el mercado de Brasil.** EDP junto con Energias do Brasil, acordaron comprar el 100% del capital social de CENAEEL – Central Nacional da Energia Eólica S.A. por 51 millones de reales (Valor de Empresa). De los 84 MW de esta transacción (i) 14 MW ya se han puesto en marcha en virtud de los PPA suscritos, uno de ellos bajo el programa PROINFA, y (ii) 70 MW categorizados como "proyectos en perspectiva".

**21 JUL – EDP Renováveis anuncia los datos operativos provisionales del 1º semestre:**

La capacidad aumentó en 206 MW (140 MW en Europa y 66 MW en EE.UU.) y la producción de electricidad alcanzó 3.961 GWh, más del 99% en comparación con el 1º semestre de 2007. El Factor de Carga en Europa fue del 28% y en EE.UU. del 38%.

**29 JUL – EDP Renováveis anuncia los resultados del 1º semestre:**

El beneficio bruto alcanzó 288 millones de euros y el EBITDA 227 millones de euros (casi el mismo valor que en todo 2007) con un margen EBITDA del 79%. Las inversiones ascendieron a 800 millones de euros y la Deuda Neta se redujo sustancialmente hasta 70 millones de euros, reflejando los 1,3 billones de euros correspondientes a la aportación de capital de préstamos de los accionistas, que se realizaron en mayo de 2008, y los beneficios de caja de 1.567 millones de euros de la OPV.

**04 SEP – EDP Renováveis comienza la construcción de la primera fase del parque eólico Margonin en Polonia.**

EDP Renováveis comienza la construcción de los primeros 20 MW del parque eólico de Margonin de un total de 120 MW.

**05 NOV – EDP Renováveis anuncia los resultados del 3º trimestre:**

Los beneficios brutos alcanzaron los 402 millones de euros y el EBITDA 307 millones con un margen EBITDA del 76%. Las inversiones ascendieron a 1.250 millones de euros y la Deuda Neta se redujo sustancialmente a 513 millones, reflejando los 1.300 millones de euros correspondientes a la aportación de capital de préstamos de los accionistas, que se realizaron en mayo de 2008, y los beneficios de caja de 1.567 millones de la OPV.

**06 NOV – EDP Renováveis realiza una presentación en el día del inversor de EDP.**

**08 ENE – EDP Renováveis anuncia la operación comercial de 3 parques eólicos con una capacidad de 500 MW en diciembre de 2008.**

EDP Renováveis puso en marcha en diciembre de 2008 el parque eólico de Meridian Way situado en Kansas, con una capacidad instalada de 201 MW, el parque eólico de Rattlesnake Road situado en Oregón, con una capacidad instalada de 102,9 MW, y la primera fase del parque eólico Pioneer Prairie, situado en Iowa (201,3 MW).

**20 ENE – EDP Renováveis anuncia los datos operativos provisionales al cierre del ejercicio 2008:**

EDP Renováveis instaló 1.413 MW en 2008 y cumplió los objetivos previstos para el año. La producción de energía alcanzó 7.807 GWh, más del 78% en comparación con 2007. El Factor de Carga fue del 26% y en EE UU del 34%.



**03 OCT – Ampliación por un año de la Producción de Créditos Tributarios (PTC) aplicable a Horizon Wind Energy.** El Congreso de EE.UU. ha aprobado hoy la ampliación por un año de créditos tributarios por la generación de energías renovables.

**17 OCT – EDP Renováveis entra en el mercado de Rumania.** EDP Renováveis adquirió el 85% de Renovatio Power SRL y Cernavoda Power SRL, que poseen varios proyectos eólicos en Rumanía, con una capacidad total de 736 MW en diferentes fases de madurez y en lugares privilegiados: i) 225 MW clasificados como Fase 1; ii) 60 MW de los proyectos clasificados como Fase 2; iii) 12 MW clasificados como Fase 3; y iv) 440 MW clasificados como proyectos en perspectiva. El importe pagado por las acciones y los préstamos de los accionistas en las compañías arriba mencionadas es de 8,4 millones de euros, y se pagarán success fees adicionales para los proyectos eólicos a medida que logren objetivos previamente definidos.

**23 OCT – EDP Renováveis anuncia los datos operativos provisionales del 3º trimestre:** La capacidad aumentó en 515 MW (272 MW en Europa y 243 MW en EE UU ) y la producción de electricidad alcanzó 5.353 GWh, más del 76% en comparación con 2007. El Factor de Carga en Europa fue del 25% y en EE.UU. del 31%.

**29 DIC – EDP Renováveis crea un nuevo vehículo institucional para la inversión en proyectos eólicos en EE.UU. en 2008.** El acuerdo celebrado con el grupo de inversores formado por JPM Capital Corporation, New York Life Insurance Company, York Life Insurance y Annuity Corporation para parques eólicos en 2008 está valorado en 265 millones de dólares.

**31 DIC – EDP Renováveis resultó adjudicataria de 126 MW en una licitación promovida por la comunidad autónoma de Galicia en España.**

**17 FEB – Aprobación incentivos energéticos fiscales clave aplicables a Horizon Wind Energy:** "El presidente de los EE.UU. ha aprobado hoy la Ley Americana de recuperación y reinversión de 2009, que incluye una serie de disposiciones energéticas fiscales y políticas para fomentar el desarrollo de la generación eólica en el país: la ampliación en tres años del PTC, opción a elegir un 30% de ITC en lugar del PTC, y una subvención concedida por la Secretaría de Hacienda en lugar del ITC."

**26 FEB – EDP Renováveis anuncia los resultados del cierre del ejercicio 2008:** Los beneficios brutos alcanzaron los 581 millones de euros y el EBITDA 438 millones con un margen EBITDA del 75,3%. El beneficio neto aumentaron más de 25 veces hasta alcanzar los 104 millones.



NEGOCIOS DEL GRUPO





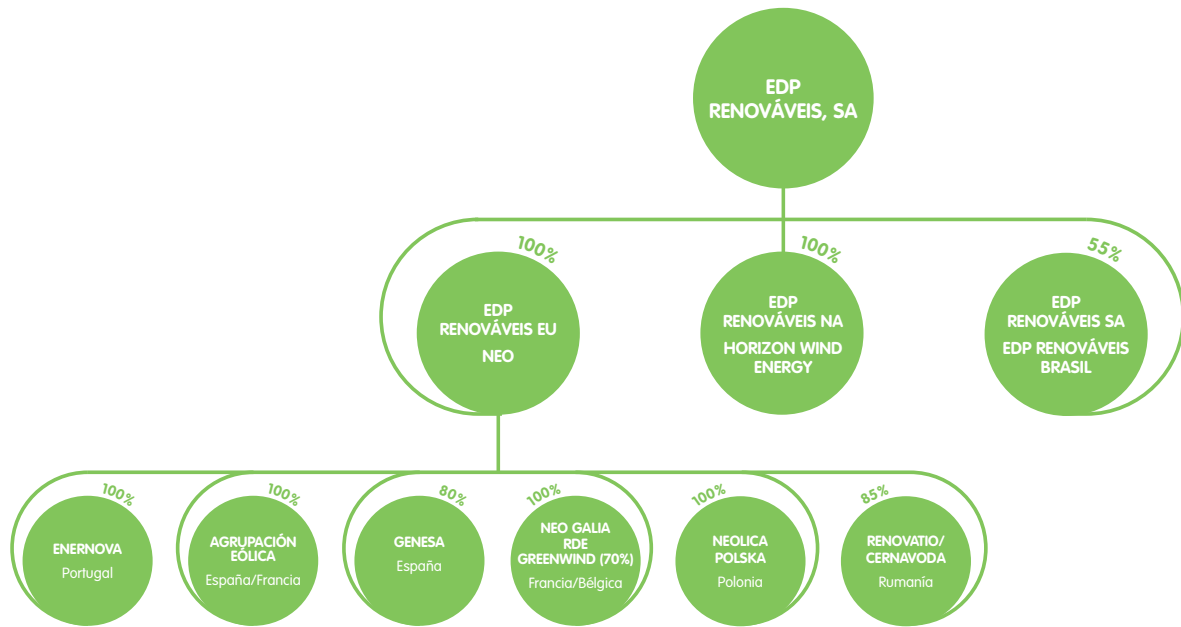
## ÍNDICE

<b>1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA</b>	<b>26</b>
<b>2. ENTORNO DE LA ACTIVIDAD</b>	<b>28</b>
2.1. Entorno Macro	28
2.2. Entorno Energético	31
2.3. Entorno de Mercado	33
2.4. Normativa	34
2.5. Principales Riesgos del Negocio	44
<b>3. SÍNTESIS DE LA ACTIVIDAD</b>	<b>48</b>
3.1. Europa	49
3.2. América del Norte	55



NEGOCIOS DEL GRUPO

1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA



**NOTA:** Organigrama de la organización no exhaustivo, que sirve para ilustrar las empresas clave más que para ofrecer una lista completa de personas jurídicas. A efectos ejemplificativos los holdings de cada país se muestran representando entidades jurídicas individuales de parques eólicos.









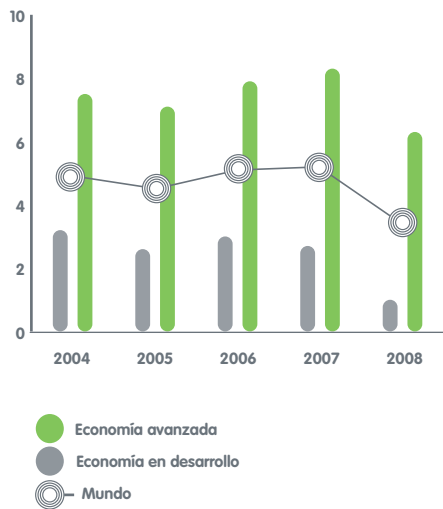
NEGOCIOS DEL GRUPO

2. ENTORNO DE LA ACTIVIDAD

2.1. Entorno Macro

A lo largo de 2008, con especial incidencia en el 2º semestre, la **economía mundial** se ha visto afectada por la interacción de múltiples impactos causados por el agravamiento de las condiciones financieras, de la subida y bajada de los precios de las materias primas y del ajuste de desequilibrios macroeconómicos mundiales. La caída de la actividad en las economías desarrolladas fue sustancial y, al contrario de la expectativa existente a finales de 2007, eso ha tenido un impacto en el rendimiento de las economías en desarrollo. Esta influencia se notó particularmente en el último trimestre del año, debido a la inestabilidad sentida en los mercados financieros, dando lugar a prácticamente un estancamiento de los flujos de comercio y de financiación mundiales. Algunos estados europeos y del sudeste asiático, más vulnerables a la reversión de flujos de inversión a corto plazo, se vieron obligados a recurrir a la ayuda externa y, en casos extremos, forzados a interrumpir la convertibilidad de sus monedas y a limitar la libertad de movimientos de capitales.

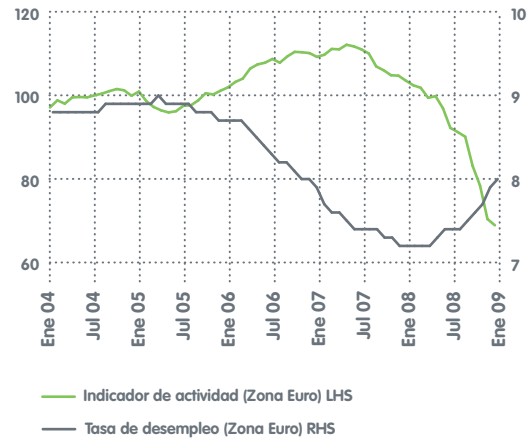
Rendimiento Mundial (PIB real)



La zona euro entró en recesión técnica por primera vez en sus diez años de existencia en el segundo semestre de 2008. El crecimiento medio anual ha sido ligeramente inferior al 1%. La caída de la actividad se dispersó relativamente, tanto por países como por componentes de demanda, demostrando la existencia de factores comunes limitadores del crecimiento y una reducida capacidad de apoyo cruzado entre los estados miembros. El proceso de desaceleración de la demanda interna, asociado al enfriamiento del mercado inmobiliario y a las condiciones financieras más restrictivas se intensificó a causa de la caída abrupta del comercio exterior verificada en el inicio del cuarto trimestre. Esto perjudicó a las economías

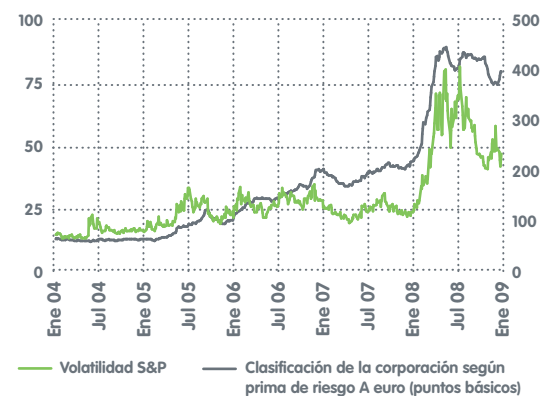
fuertemente exportadoras y obligó a una revisión de los planes de producción, con consecuencias en el mercado de trabajo. La tasa de desempleo de la zona euro habrá aumentado cerca de 0,5 puntos porcentuales a finales de año frente a los valores mínimos registrados en el transcurso de 2008, ya evidente en los países que más se beneficiaron de la construcción de viviendas en el pasado. A semejanza de EE.UU., las presiones inflacionistas se reducirán significativamente y, puntualmente, se podrán dar situaciones de tasa de inflación negativa.

Indicador de Actividad y Tasa de Desempleo en la Zona Euro



En los **mercados financieros** la crisis financiera se agravó a lo largo de 2008. En el 2º semestre de 2008, lo que inicialmente se consideró un problema reducido a un mercado financiero altamente especializado y complejo se propagó a varias geografías y clases de activos, constituyendo a finales de 2008 una crisis financiera de ámbito global y de particular complejidad en su resolución. Los niveles de volatilidad han alcanzado valores poco comunes y el clima de aversión al riesgo ha sido persistente, paralizando mercados y obligando a las autoridades a reformular las reglas de negociación y a intervenir directamente para intentar restablecer una mayor normalidad en su funcionamiento.

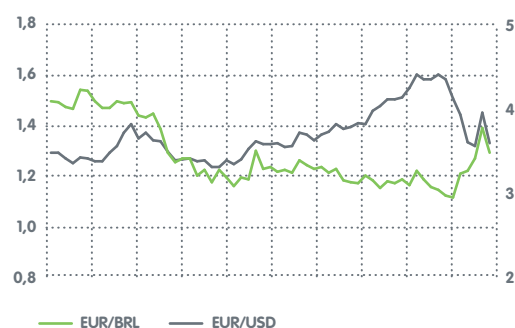
Volatilidad de la Bolsa y Primas por Riesgo de Deuda Corporativa



Los tipos de interés han bajado en todo el mundo, como consecuencia del fomento de políticas monetarias más acomodaticias. La reserva federal estadounidense fijó los tipos de interés en el 0% y adoptó una estrategia poco común de operaciones de política monetaria, con intervención directa en algunos segmentos, además de una amplia cesión de fondos en el mercado interbancario. En la zona euro los tipos de interés bajaron de un 4,25% en julio a un 2,0% en enero, y las cotizaciones incorporan un escenario de nuevas reducciones de los tipos de interés a lo largo del primer semestre. Aún así, las primas de riesgo siguen elevadas, aunque menores con respecto a las verificadas en el auge de la inestabilidad, en los meses de octubre y noviembre.

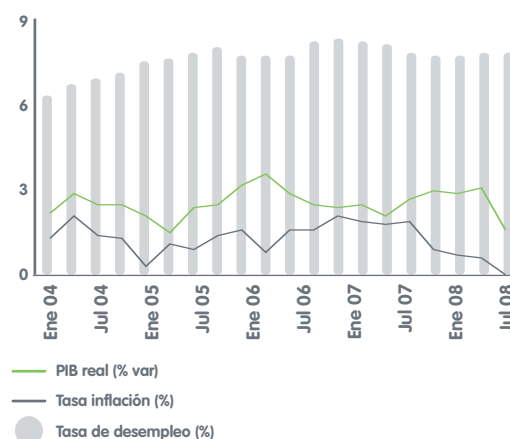
La tendencia principal en el mercado de divisas fue la rápida liquidación de las inversiones en monedas con tipos de interés elevados e índices de riesgo superior. Esta reasignación de inversiones justificó una tendencia a la depreciación de las monedas de los mercados emergentes a favor de inversiones refugio, como el euro, el yen y el franco suizo y, más tarde, en el auge de la turbulencia, una clara preferencia por el dólar y el oro. A medida que se fue viendo que la crisis había evolucionado hacia un fenómeno global, el dólar se recuperó significativamente. El euro, que valía más de 1,60 dólares a mediados de verano, terminó el año valiendo cerca de 1,30 dólares.

### Tipo de Cambio en Relación con el Euro



El rendimiento de la **economía portuguesa** se degradó sustancialmente en los últimos meses de 2008. El contagio de la turbulencia financiera en los mercados internacionales y la caída de la actividad en los principales mercados externos llevaron a una mayor prudencia de las familias y de las empresas en sus decisiones habituales de consumo e inversión. La percepción de condiciones más restrictivas para la refinanciación de la deuda existente o para la obtención de nuevo crédito superó el efecto positivo que normalmente traería la implementación de una política monetaria más expansionista. Si tenemos en cuenta la contracción de la actividad en el cuarto trimestre, el crecimiento real medio anual para 2008 no habrá sido muy diferente a cero.

### Economía Portuguesa



El mercado laboral en 2008 fue mejor de lo que los bajos niveles de actividad harían suponer, aunque los indicadores más recientes indican el inicio de la degradación. Los bajos niveles de actividad y el fin de un ciclo prolongado de condiciones financieras muy favorables podrán contribuir al cierre de instalaciones productivas que se encontraban al margen de la viabilidad económica.

El débil crecimiento económico de los últimos años, la persistencia de desequilibrios exteriores relevantes y la consecuente acumulación de deuda por parte del sector público y privado fueron algunos de los factores que estuvieron en la base de la decisión de la agencia Rating Standard & Poors de reducir el nivel de rating de la República de AA- a A+, con implicaciones en los niveles de otras empresas portuguesas. Esta reducción del rating, al conllevar una percepción de riesgo de crédito superior, deberá contribuir a un agravamiento, en términos relativos, del coste de financiación de la República.

La **economía española** atraviesa un período de fuerte enfriamiento de la actividad, resultado de la unión del ajuste actual en el sector de la construcción a la inestabilidad financiera internacional. Esta caída de la actividad está repercutiendo en un aumento pronunciado del desempleo, debilitando los presupuestos familiares e impactando en la estabilidad social.

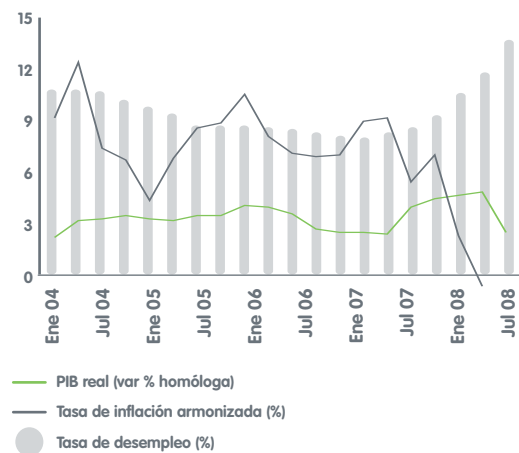
La inestabilidad financiera internacional acentuó la dinámica de ajuste del sector inmobiliario y de la construcción iniciado en 2007. La caída de la actividad exterior reforzó el efecto de contracción en la demanda interna, en particular de la inversión en vivienda, materializándose en una reducción sustancial del crecimiento del PIB en un 1,1% en 2008, 2,6 puntos porcentuales menos que en el año anterior. Como contrapartida, de la demanda externa neta resultó una contribución positiva para el crecimiento, el primero desde hace diez años, consecuencia del frenazo brusco



NEGOCIOS DEL GRUPO

en las importaciones. De esta manera, el déficit externo se redujo marginalmente a valores inferiores al 10% del PIB, un valor que no deja de ser elevado. Los sectores de la industria y de la construcción son los más afectados por la actual coyuntura, principalmente en negocios y trabajos intensivos, con repercusiones en los niveles de trabajo en estos sectores. La tasa de desempleo se duplicó prácticamente en el período de un año, situándose muy cercana al 14%. A pesar de la degradación acentuada del mercado laboral, los costes salariales han aumentado debido al sistema de índices de inflación. A semejanza de lo ocurrido en la zona euro, el proceso deflacionista fue muy intenso a lo largo del último trimestre de 2008. La tasa de inflación homóloga fue de 1,4% en diciembre, el valor más bajo desde el inicio de la moneda única.

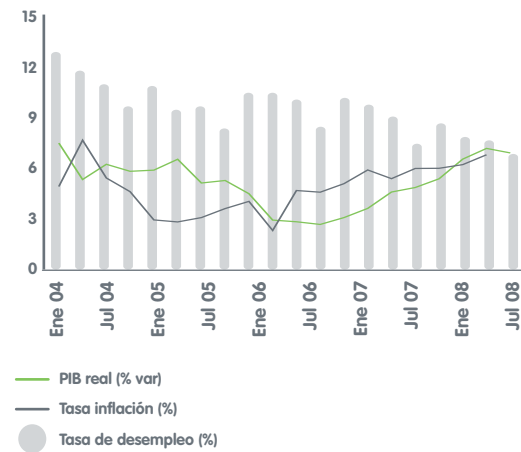
Economía Española



El rápido e incisivo agravamiento de la coyuntura económica, interna y externa, las elevadas necesidades de financiación exterior de la economía y la enorme presión sobre las cuentas públicas justificaron una revisión a la baja del nivel de rating español de AAA a AA+ por parte de la agencia de rating Standard & Poors.

La **actividad económica en Brasil** se reveló robusta a lo largo de 2008, todavía un poco afectada por la crisis económica y financiera internacional, debido al elevado dinamismo de la demanda interna. El PIB creció un 6,4% en los primeros nueve meses del año, en términos homólogos reales, habiendo contribuido la demanda interna a este crecimiento en 8,1 puntos porcentuales. La inversión y el consumo de las familias se mostraron muy fuertes, como resultado de la subsistencia de condiciones de crédito favorables, de la mejora del rendimiento disponible real de las familias, del empleo y de las transferencias sociales. Los indicadores de empleo se muestran todavía favorables, habiendo alcanzado la tasa de desempleo el valor más bajo desde 2002 (7,6% de la población activa) en el cuarto trimestre.

Economía Brasileña



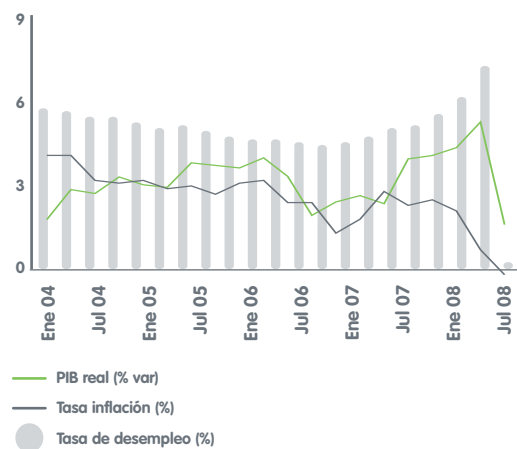
Los indicadores económicos más recientes, principalmente las encuestas cualitativas, empiezan a evidenciar la influencia del cambio de coyuntura internacional, principalmente a través de la desaceleración de la producción industrial y de la ejecución de gastos de inversión. La significativa reducción de la liquidez a una escala global está condicionando el acceso al crédito de las entidades domésticas y, con ellas, la propia economía, mediante la redefinición de las condiciones de concesión de préstamos en el sentido de una mayor restricción. No existen indicios de dificultades a nivel de las cuentas financieras, con facilidad de refinanciación de la deuda por parte de las entidades privadas, aunque esta situación tenderá a deteriorarse a semejanza de lo que sucede en otros países.

La inflación aumentó a lo largo de 2008 en un valor ligeramente superior al 6%, explicado en buena parte por el impacto del precio de los combustibles y por la reducción del paro productivo.

La **actividad económica en EE.UU.** tuvo una seria desaceleración a lo largo de 2008, debido al fin de la burbuja del mercado inmobiliario de elevado riesgo y a los respectivos efectos de contagio, principalmente sobre el sistema financiero norteamericano y, posteriormente, sobre la economía real. Estos impactos fueron especialmente fuertes a partir de verano, como consecuencia de la quiebra de entidades financieras de referencia mundial. La demanda interna se colapsó y la tasa de desempleo aumentó de un 5% de la población activa a más del 7% a lo largo del segundo semestre. El nivel de incertidumbre inusualmente elevado, la poca accesibilidad a la financiación y el creciente aumento del desempleo limitaron severamente el consumo de empresas y familias. A pesar de que la tasa de crecimiento anual del PIB real fue todavía positiva en 2008 (cerca del 1%), el ritmo de desaceleración se intensificó a lo largo del año, viéndose reducida un 3,8% (valores anualizados) en el último trimestre del año, el peor

resultado en 30 años. Oficialmente EE.UU. está en recesión desde finales de 2007.

### Economía EE.UU.



Ante la debilidad de la condición económica, riesgos elevados de agravamiento de la coyuntura y anulación e inversión de las presiones inflacionistas, la Reserva Federal adoptó una política monetaria innovadora y de tendencia fuertemente acomodaticia. Redujo los principales tipos de interés a cero e implementó, en coordinación con el tesoro norteamericano, un conjunto de programas de apoyo al sistema financiero y de reactivación del mecanismo multiplicador del crédito. Los efectos desfasados sobre los resultados de las empresas y sobre la estabilidad financiera de las familias todavía seguirán, probablemente, reflejándose en una contracción profunda de los niveles de gasto del sector privado, conservando una elevada presión sobre los recursos públicos en los próximos años, tanto mediante el aumento de la inversión pública como por el efecto cíclico desfavorable.

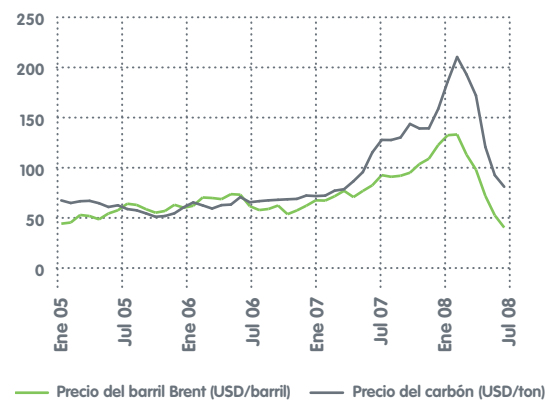
### 2.2. Entorno Energético

El aumento sin precedentes en los precios de las materias primas energéticas (petróleo, gas y carbón) es ciertamente una de las razones principales por las que el año 2008 pasará a la historia: los precios aumentaron durante la primera mitad del año para alcanzar durante el verano niveles nunca vistos y, a continuación, cayeron bruscamente durante el último trimestre para terminar en niveles más bajos que a principios de año.

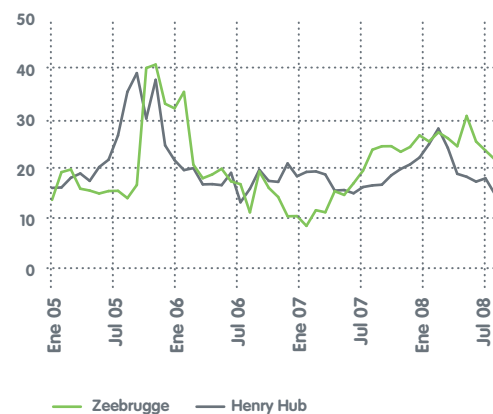
De hecho, el precio del petróleo aumentó a más de 145 dólares por barril, cuando había comenzado el año con un precio de 90 dólares por barril y, a continuación, cayó a casi 35 dólares por barril a finales de año, el precio más bajo de los últimos cuatro años. El precio del carbón aumentó a más de 210 dólares por tonelada, el triple del valor medio durante 2006, aunque volvió a caer a 80 dólares por tonelada en diciembre. El precio del gas natural en el núcleo comercial de Zeebrugge en Bélgica,

el punto de referencia para Europa, aumentó en un 67% en relación con el precio medio durante 2007 hasta alcanzar los 25,10€/MWh, mientras que el índice de gas natural Henry Hub en Estados Unidos alcanzó un máximo de 27,80€/MWh en junio después de haber comenzado a 18,50€/MWh en enero.

### Precio del Barril Brent y Carbón



### Precio del Gas Natural (Zeebrugge y HH, €/MWh th)



Las causas concretas varían para cada materia prima, aunque hay un fenómeno común que puede explicar esta evolución: la demanda de energía en los años recientes ha ido aumentando a una velocidad siempre mayor a la del suministro, especialmente en los países emergentes, lo cual ha producido la estrangulación de la cadena de valor, aunque a continuación, la súbita caída del consumo debida a la crisis económica general invirtió la situación. No obstante, los precios de mercado continúan apuntando a un futuro aumento en el precio de las materias primas, a medida que la demanda de energía vuelva a los niveles anteriores, puesto que la necesidad de invertir en nueva capacidad de generación continúa a escala mundial y exige grandes cantidades de capital.

La capacidad de producción de excedentes de petróleo ha ido disminuyendo de forma continuada desde finales de los años 1980, al tiempo que la demanda aumentaba



## NEGOCIOS DEL GRUPO

en 24 millones de barriles diarios entre 1987 y 2007, aunque la capacidad de producción aumentó en solo 15 millones de barriles diarios, esencialmente en países fuera de la OPEP. Además, las nuevas inversiones deben compensar el gran agotamiento de los campos petrolíferos ya existentes y cumplir con criterios medioambientales cada vez más estrictos. Por otra parte, el uso de la capacidad de refinamiento de los productos petrolíferos ha ido también en aumento, lo cual indica la necesidad de aumentar la inversión en la cadena de valor completa. El aumento resultante de los precios, no obstante, no derivó en un crecimiento negativo en la demanda hasta mediados de 2008, apoyada en gran medida por los países emergentes, sino que este solo tuvo lugar al comenzar la desaceleración económica.

En el caso del carbón, el aumento de los precios no se debió solo al aumento de la demanda, especialmente de India y China, país este último que se ha convertido en importador neto de carbón, sino también a las limitaciones del suministro. Las malas condiciones climatológicas provocaron el cierre provisional de algunas minas en Australia y China, y los trenes dirigidos a los puertos y estos mismos alcanzaron niveles de saturación que limitaron la expansión de las exportaciones. Por último, se produjo una escasez de cargueros, que se vieron ocupados por otras materias primas con un precio por unidad de volumen superior.

Los precios del gas en Europa se vieron condicionados por su referenciación con el petróleo y esta circunstancia se vio agravada en el mercado de contado por la presión de la demanda procedente de Asia, en especial, de Japón, que recurrió a la producción de gas para cubrir el paro temporal de las centrales nucleares durante una parte importante del año. En Estados Unidos, los precios del gas siguieron la misma evolución, con cifras medias inferiores como resultado de la menor dependencia de las importaciones de gas natural licuado.

Los efectos de este escenario altamente volátil se hicieron sentir en el sector eléctrico en todo el mundo, debido al consiguiente aumento de los costes de generación. Además, con la entrada en el periodo del Protocolo de Kioto, el precio de las cuotas de emisiones de CO<sub>2</sub> en el programa europeo de comercio de emisiones (EU-ETS) aumentó de 0,70€/ton en 2007 a 22,20€/ton en 2008 y, como resultado, los precios en los principales mercados mayoristas de electricidad aumentaron un 73% hasta alcanzar los 65,80€/MWh en Alemania y un 63% en España y Portugal, donde se alcanzaron los 64,40€/MWh y los 70€/MWh, respectivamente.

### Precios de la Electricidad en los Mercados Mayoristas Europeos (€/MWh)



Por otra parte, el aumento en el precio de las emisiones de CO<sub>2</sub> elevó el coste de la generación mediante carbón en relación con la generación mediante ciclo combinado de gas natural y derivó en la inversión de la competitividad de estas dos tecnologías, especialmente en el mercado de la Península Ibérica. La producción de carbón se redujo en Portugal de 11,7 TWh en 2007 a 10,4 TWh en 2008 (-11%) y de 72 TWh a 46 TWh en España (-36%), lo que favoreció a los agentes con centrales eléctricas más eficientes y flexibles. En los demás mercados europeos tuvo lugar la misma inversión de méritos, lo cual resultó en una reducción de las emisiones durante el verano, cuando una reducción en el consumo interno de gas natural bajó sus precios.

El escenario de unos precios de la energía fósil en ascenso, junto a una mayor conciencia medioambiental, constituyó el telón de fondo para las inversiones en nueva capacidad de generación sostenible, con vistas a obtener una mezcla energética más limpia en el futuro.

Por lo tanto, en Europa el apoyo a las energías renovables y su aumento estructural de competitividad en comparación con los combustibles fósiles, permitió que crecieran de forma considerable, en especial los sectores de energía eólica y biomasa. En Portugal, el lanzamiento del Plan Nacional Hídrico dio un nuevo impulso al componente hidroeléctrico en el sistema nacional y complementó los aumentos actuales en energía. Por otra parte, se ha recuperado el debate sobre la energía nuclear y el Reino Unido ha abierto una licitación pública para la construcción de nuevas centrales nucleares, mientras que Italia ha anunciado oficialmente su intención de construir diez nuevas centrales a partir de 2013. En el caso de la energía térmica, la tecnología de ciclo combinado de gas natural, con su mejor rendimiento medioambiental, continuó dominando las nuevas inversiones, mientras que continúan las negociaciones para obtener el apoyo de la UE para proyectos piloto de centrales eléctricas de carbón limpio con captura del carbono.



En Estados Unidos, la renovación de los incentivos fiscales en apoyo de las energías renovables impulsó la construcción de nuevas plantas eólicas y solares, lo cual ha convertido al país en el mayor mercado de energía eólica del mundo. Las posibilidades futuras de desarrollo de este mercado también se han visto beneficiadas al final de año por los planes anunciados por el nuevo Gobierno de Estados Unidos.

### 2.3. Entorno de Mercado

El total de las instalaciones eólicas alcanzaron una capacidad de 120GWh a finales de 2008, principalmente debido a las adiciones de EE.UU. y China (8,3 GWh y 6,3 GWh respectivamente). Las nuevas instalaciones anuales crecieron un 28,8% alcanzando una capacidad de 27 GWh en 2008 y EE.UU. se convirtió en el líder en capacidad eólica instalada, con una cifra de 25.201 MW, superando oficialmente a Alemania (23.902 MW).

El crecimiento de los mercados asiáticos también ha sido notable: casi un tercio de toda la capacidad nueva de 2008 se instaló en Asia. En particular, el boom de la energía eólica no ha disminuido en China, aportando 6,3 GWh en 2008. China ha duplicado su capacidad instalada durante el cuarto año consecutivo y, a este ritmo, podría superar a Alemania y España pasando a ocupar el segundo puesto en términos de capacidad eólica total instalada en los próximos años. Además, en respuesta a la crisis financiera, el gobierno chino considera el desarrollo de la energía eólica como una de las áreas clave de desarrollo del crecimiento económico.

En Europa, las nuevas instalaciones han alcanzado una capacidad de 8,4 GWh, cifra ligeramente inferior a la de 2007 (8,6 MGWh). Las adiciones de 2008 han hecho que Europa alcance casi 66 GWh de capacidad eólica instalada, lo que convierte a la energía eólica en la principal fuente energética para la nueva capacidad de generación, según la Asociación Europea de Energía Eólica (EWEA). El resto del mundo ha seguido tendencias diferentes siendo los líderes Australia (482 MW), Japón (356 MW) y Brasil (93 MW).

La energía eólica marina añadió 357 MW, lo que supone tan sólo el 1,5% del total de instalaciones anuales. La capacidad de energía eólica marina acumulada alcanzó 1,5 GWh, y el RU se ha convertido en el líder mundial del mercado de energía eólica marina con sus 590 MW de capacidad instalada.

### EUROPA

En 2008, las nuevas instalaciones eólicas alcanzaron una capacidad de 8,4 GWh, cifra ligeramente inferior a la de 2007 (8,6 GWh). La cuota europea total disminuyó del 42%

al 31% en 2008 principalmente debido a las adiciones de EE.UU. y China (8,3 GWh y 6,3 GWh).

Italia, RU y Portugal son los países que han mostrado los índices más elevados de crecimiento. Italia añadió 1 GWh de capacidad eólica, debido principalmente al atractivo programa de retribuciones. RU y Portugal instalaron 836 MW y 712 MW de nueva capacidad respectivamente.

Francia añadió 950 MW en 2008 a pesar de la suspensión temporal de su tarifa feed-in, que fue confirmada en noviembre de 2008. España y Alemania, líderes del mercado eólico europeo, han sido los países que más capacidad instalada han añadido en Europa (1.609 MW y 1.665 MW respectivamente). Sin embargo, ambos países han mostrado una tendencia decreciente con índices de crecimiento inferiores a los de 2007.

Holanda y Turquía han mostrado índices de crecimiento al alza añadiendo 500 MW y 286 MW respectivamente.

En Europa del Este, Polonia, Bulgaria y Hungría han sido los principales mercados incrementando su capacidad eólica en 196 MW, 101 MW y 62 MW respectivamente.

### NORTEAMÉRICA

La industria de la energía eólica en EE.UU. batió un nuevo récord con la puesta en marcha de 8.358 MW en 2008, según la Asociación Americana de Energía Eólica ("AWEA"). En total, la capacidad de generación de energía eólica en EE.UU. representa actualmente 25.170 MW, con una producción energética suficiente para suministrar energía al equivalente de casi 7 millones de hogares. Esto coloca a EE.UU. en el primer puesto mundial en términos de capacidad de energía eléctrica instalada, por delante de Alemania, España y China.





## NEGOCIOS DEL GRUPO

En opinión de la AWEA, "El crecimiento masivo durante el año aumentó la capacidad total de generación de energía eólica del país en un 50% y canalizó una inversión de aproximadamente 17.000 millones de dólares en la economía, colocando a la energía eólica en uno de los puestos principales de nuevas fuentes energéticas del país en este momento, junto con el gas natural".

La industria eólica cuenta en la actualidad con unos 85.000 empleados, en comparación con los 50.000 de hace un año, ocupando puestos en áreas tan diversas como la fabricación de componentes de turbinas, la construcción e instalación de turbinas eólicas, la operación y el mantenimiento de las turbinas eólicas, servicios jurídicos y de marketing, entre otros.

Recientemente, el Presidente de los Estados Unidos de América ha firmado la Ley de Recuperación y Reinversión de Estados Unidos de 2009, que incluye una serie de disposiciones políticas y fiscales relacionadas con la energía para favorecer el desarrollo de generación de energía eólica en el país.

Los incentivos fiscales clave que se introducirán como resultado de esta Ley son la ampliación a tres años de la Producción de Créditos Tributarios ("PTC") hasta 2012, la opción de elegir un Crédito Fiscal de Inversión ("ITC") en lugar del PTC durante la duración de la ampliación y la concesión de créditos por el Secretario del Tesoro en lugar del ITC para los proyectos puestos en marcha durante 2009 y 2010, o cuya construcción comience durante 2009 y 2010.



Las disposiciones aprobadas aumentarán las opciones de monetización de los subsidios fiscales federales, ofreciendo una mayor liquidez frente a la monetización tradicional a través de transacciones de Asociaciones Institucionales.

La ley firmada, además de ofrecer una mayor estabilidad reguladora hasta 2012, constituye un desarrollo positivo fundamental en el mercado eólico de EE.UU. en términos de una mejora de la economía y riesgos del proyecto.

### 2.4. Normativa

#### Descripción general

En años recientes, la atención mundial se ha centrado cada vez más en el cambio climático y sus efectos sobre la población y la economía mundiales y, por consiguiente, en las estrategias para la generación de energía a partir de fuentes renovables. A nivel mundial, el 9 de mayo de 1992 constituyó un hito importante, pues ese fue el día en el que 154 países firmaron el Convenio Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC), que entró en vigor el 21 de marzo de 1994. El objetivo del CMNUCC es "lograr la estabilización de las concentraciones de gases de efecto invernadero en la atmósfera a un nivel que impida interferencias antropogénicas peligrosas en el sistema climático". Como resultado, el 11 de diciembre de 1997, una gran mayoría de los países firmantes del CMNUCC también firmaron el Protocolo de Kioto, que entró en vigor el 16 de febrero de 2005 para aquellos firmantes que lo ratificaron con posterioridad. Este protocolo fija límites obligatorios en las emisiones de dióxido de carbono y otros cinco gases de efecto invernadero para las naciones que deben realizar un esfuerzo por reducir, en el periodo 2008-2012, sus emisiones en al menos un 5% en comparación con los niveles de 1990. El Protocolo de Kioto establece disposiciones para su cumplimiento, sancionando aquellos países que excedan los límites de emisiones asignadas.

A nivel europeo, la Comisión Europea publicó un informe técnico sobre energías renovables en 1997 que establecía la estrategia relativa a las energías renovables de los estados miembros de la Unión Europea (la UE).

La Directiva del Parlamento Europeo y del Consejo del 27 de septiembre de 2001 sobre la promoción de la electricidad generada a partir de fuentes de energía renovable en el mercado eléctrico interno (2001/77/EC) ("Directiva sobre energías renovables") fomenta el desarrollo de electricidad generada utilizando energías renovables. Además, esta Directiva sobre energía renovable permite que cada estado miembro ponga en práctica mecanismos nacionales en apoyo de las fuentes de energía renovable.

La UE reafirmó su compromiso con la promoción de la energía generada a partir de fuentes renovables el 10 de enero de 2007, con la presentación por parte de la Comisión Europea de un "Plan de actuación para la promoción de las energías renovables" que propone un objetivo obligatorio de generación de un 20% de la energía utilizando fuentes renovables en el año 2020. Además, en enero de 2008, la UE propuso objetivos vinculantes específicos para cada país. La Comisión Europea desarrolló más ampliamente las cuotas del régimen de comercio de derechos de emisión (ETS) (que permite que las empresas intercambien o comercien con sus permisos de emisión a un coste menor para contaminar al coste más bajo) y el aumento de los precios del petróleo y gas, y reforzó la robusta asignación para las energías renovables y los mecanismos de flexibilidad adoptados por el Consejo Europeo.

#### **Apoyo gubernamental a las energías renovables en los países en los que opera EDP Renováveis**

El sector de las energías renovables se beneficia de subsidios o incentivos gubernamentales en los mercados en los que opera EDP Renováveis (España, Portugal, Francia, Bélgica, Polonia, Rumanía, Estados Unidos y Brasil). Estos subsidios e incentivos benefician a los productores de electricidad generada a partir de fuentes de energía renovables y pueden clasificarse, con carácter general, en tres grupos: (i) incentivos relacionados con los precios: precios regulados, (ii) incentivos relacionados con la cantidad: requisitos de carteras de productos renovables y sistemas de subasta pública, e (iii) incentivos fiscales y de otro tipo: créditos fiscales por producción, Sistema acelerado de recuperación de costes modificado, subsidios directos y beneficios por transmisión y transporte.

### **ESPAÑA**

#### **Entorno regulatório general**

La promulgación de la Ley del sector eléctrico (Ley 54/1997 de 27 de noviembre de 1997) cambió gradualmente el sector eléctrico español de un sistema controlado por el estado a un sistema de libre mercado con elementos de libre competencia y liberalización. Recientemente, la Ley 17/2007 del 4 de julio de 2007 modificó la Ley del sector eléctrico, para adaptarla a lo dispuesto en la Directiva 2003/54 CE del Parlamento Europeo y del Consejo, con la intención de conciliar la liberalización del sistema eléctrico con el doble objetivo nacional de garantizar el suministro al precio más bajo posible y reducir el daño medioambiental al mínimo.

La Ley sobre el sector eléctrico incluye dos sistemas diferentes para la venta de electricidad en España: un régimen ordinario (el "Régimen ordinario español") y un régimen especial (el "Régimen especial español").

La mayoría de la electricidad producida por EDP Renováveis en España se rige por el régimen especial español.

#### **El régimen ordinario español**

Tradicionalmente, la mayor parte de la demanda de electricidad en España se cubre mediante el régimen ordinario español. Según la información proporcionada por el Operador del sistema español, Red Eléctrica de España, en 2008 este porcentaje se redujo al 76% en 2008 en comparación con su nivel de 2007 (81%).

#### **El régimen especial español**

Según Red Eléctrica de España, el 24% de la demanda de electricidad en España en 2008<sup>1</sup> se cubrió mediante instalaciones en el régimen especial español. De esta cantidad, el 46% se generó a partir de fuentes de energía eólica en 2008.

Las instalaciones que cumplen las condiciones son, entre otras categorías, aquellas instalaciones con una capacidad instalada igual o inferior a 50 MW que utilizan cualquiera de las fuentes de energías renovables. Hoy en día, los generadores del régimen especial español pueden escoger entre (i) la venta de la electricidad que producen al sistema a un precio regulado, (ii) la venta de la electricidad que producen al mercado eléctrico (pool) o (iii) la firma de contratos bilaterales en las mismas condiciones que las de los agentes del mercado generador según el régimen ordinario español. Según el reglamento del Régimen especial español, los generadores incluidos en este régimen reciben algunos beneficios específicos, entre ellos: (i) el precio de venta de la electricidad que producen puede fijarse de acuerdo con un precio regulado y puede también incluir primas, (ii) la electricidad que producen en instalaciones que cumplen las condiciones tiene prioridad en el acceso a las redes de transmisión y distribución, y (iii) la instalación que cumple las condiciones tiene acceso a una conexión paralela a la red de la empresa de distribución o transmisión que corresponda.

#### **Normativa sobre energía renovable**

##### **Real Decreto 661/2007**

El Real Decreto 661/2007 de 25 de mayo de 2007 anuló el Real Decreto 436/2004 y estableció un nuevo régimen económico. No obstante, los principios normativos básicos y la opción de los generadores de escoger entre el precio regulado y el precio de mercado más una prima no se vieron sustancialmente modificados, excepto por el hecho de que se suprimieron los incentivos adicionales para el acceso al precio de mercado. El Real Decreto 661/2007

<sup>1</sup> Fuente: Avance del informe anual 2008.



## NEGOCIOS DEL GRUPO

permite un periodo de transición durante el cual algunos generadores específicos tienen derecho a continuar recibiendo los beneficios económicos establecidos en el Real Decreto 436/2004 o elegir el cambio al nuevo régimen según el Real Decreto 661/2007. Los propietarios de las instalaciones que operan con registro final antes del 1 de enero de 2008 pueden optar por (i) bien permanecer en un sistema transitorio (sistema de transición) y tomar su decisión permanente el 1 de enero de 2009 o antes de esa fecha para permanecer bajo el sistema de transición hasta el 31 de diciembre de 2012 o aceptar por completo el Real Decreto 661/2007 (ii) bien aceptar por completo el Real Decreto 661/2007 antes del 1 de enero de 2009. Las instalaciones que continúen bajo el sistema de transición y aquellas cuyos operadores opten por vender al precio fijo que se describe a continuación estarán sujetos a los precios de conformidad con el Real Decreto 436/2004 durante la vida de operación de la instalación y aquellas instalaciones cuyos operadores opten por vender al precio de mercado más la prima recibirán las primas e incentivos establecidos por el Real Decreto 436/2004 hasta el 31 de diciembre de 2012 y, a continuación, serán transferidos al nuevo régimen.

Otras enmiendas adicionales introducidas por el Real Decreto 661/2007 en relación con el Régimen especial español incluyen la introducción de límites de capacidad de cada tecnología, límites máximo y mínimo para los precios en el mercado eléctrico general o de los contratos bilaterales más las primas en la opción de precio de mercado más prima y la nueva indexación anual ligada al índice de precios al consumo (IPC) nacional, entre otros.

### Precios de compra para la energía eólica

#### Precio fijo

El programa de compensación mediante precio fijo por la producción a partir de energía renovable eólica establecido por el Real Decreto 661/2007 y su disposición transitoria relativa al Real Decreto 436/2004 es como sigue:

- Disposición transitoria del Real Decreto 661/2007 relativa al Real Decreto 436/2004. El precio se fijó entre el 80% y el 90% de la tarifa eléctrica media o de referencia más sus complementos, que son formas adicionales de compensación, como una asignación por eficiencia o por energía reactiva. El Gobierno de España, a propuesta del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio fijaba la tarifa eléctrica media cada año o según fuera necesario de otro modo. El precio de la tarifa para parques eólicos a enero de 2008 según el régimen especial fue de 68,9€ por MWh y no se actualizará (segunda disposición transitoria del Real Decreto 7/2006).

- Real Decreto 661/2007. La tarifa fija ya no se calcula basándose en la tarifa eléctrica media: el precio se fija en 75,6€ por MWh para la energía eólica durante los primeros veinte años y en 63,2€ por MWh durante los años posteriores, más complementos, si procede. Ambos valores se actualizan cada año según el IPC menos el 0,25% hasta 2012 y según el IPC menos el 0,50% a partir de entonces.

#### Precio de mercado más prima

Según este programa de precios, los generadores incluidos en el régimen especial español pueden optar por vender energía al precio determinado por el mercado eléctrico o al precio establecido en los contratos bilaterales, en ambos casos con una prima adicional, si procede.

- Disposición transitoria del Real Decreto 661/2007 relativa al Real Decreto 436/2004. El precio se fija al precio del contrato bilateral o del mercado eléctrico más una prima (el 40% de la tarifa eléctrica media para la energía eólica) más un incentivo (el 10% de la tarifa eléctrica media para la energía eólica), más complementos, sin máximos ni mínimos explícitos.
- Real Decreto 661/2007. El precio se fija también al precio del contrato bilateral o del mercado eléctrico, más una prima y complementos. La prima que recibe un generador se basa en una prima de referencia definida en el Real Decreto 661/2007 que fija el Gobierno y se ve limitada por un máximo y un mínimo, también fijados por el Gobierno y variables dependiendo de la tecnología.

La prima recibida por un generador varía según el precio bilateral o del mercado eléctrico, el máximo y el mínimo.

Las tarifas, primas y complementos se actualizan cada año, de acuerdo con el Real Decreto 661/2007. En general, estos derechos económicos se ajustan con referencia al IPC menos el 0,25%.

## PORTUGAL

### Entorno regulatório general

El sector energético portugués sufrió una importante reestructuración durante 2006 como resultado de la transposición de la Directiva de la UE 2003/54 del 26 de junio, sobre electricidad.

Esta directiva sobre electricidad se implementó mediante la resolución del Consejo de Ministros n.º 169/2005 del 24 de octubre de 2005, la cual creó una estrategia nacional para el sector energético. Esto continuó desarrollándose mediante el Decreto Ley n.º 29/2006 de 15 de febrero, que estableció el nuevo entorno legal para el sector eléctrico

y el Decreto Ley 172/2006, de 23 de agosto, según el texto refundido, que desarrolló aún más este entorno legal y definió las normas para las actividades del sector eléctrico.

### **Actividades del sector eléctrico**

El sistema eléctrico nacional (Sistema Eléctrico Nacional, SEN) tiene cinco funciones principales: generación, transmisión, distribución, suministro y operación del mercado eléctrico. Cada una de estas funciones debe operar de forma independiente de las demás, desde un punto de vista legal, organizativo y de toma de decisiones, sujeto a algunas excepciones específicas.

### **Generación de electricidad**

La generación de electricidad está completamente abierta a la competencia, sujeto a la obtención de las licencias y permisos obligatorios por parte de cada generador. La generación eléctrica se divide en dos regímenes: generación de régimen ordinario, que se refiere a la generación de electricidad por medio de fuentes no renovables tradicionales y grandes hidroeléctricas, y generación de régimen especial, que hace referencia al uso de fuentes indígenas alternativas y renovables para la generación de electricidad y para la cogeneración, y que se beneficia de incentivos para la inversión en capacidad de producción (el "régimen especial portugués").

### **Energía renovable (generación del régimen especial portugués)**

#### **Entorno normativo**

La base y los principios aplicables a las actividades de generación de electricidad en Portugal por medio de las fuentes de energía renovables o a partir de desechos industriales, agrícolas y urbanos están regidos por el Decreto Ley n.º 189/88 de 18 de mayo, y sus varios apéndices, según sus enmiendas ocasionales (en particular, en relación a las tarifas, por el Decreto Ley n.º 168/99, de 18 de mayo, por el Decreto Ley n.º 339-C/2001, de 29 de diciembre, por el Decreto Ley n.º 33A/2005, de 16 de febrero y por el Decreto Ley n.º 225/2207 de 31 de mayo) (Decreto Ley 189/88).

#### **Tarifas**

El Decreto Ley n.º 189/88 de 27 de mayo, según sus enmiendas, establece una fórmula específica para el cálculo de las tarifas que deben abonarse a los generadores por la electricidad generada por las centrales eléctricas utilizando energía renovable.

Los parques eólicos ya en funcionamiento o con permiso para febrero de 2006 venden su electricidad a un precio fijo dependiente de las horas de producción, así como

de la dimensión del parque eólico y del IPC. La tarifa está indexada a la inflación durante 15 años y, a partir de entonces, la electricidad de estos parques eólicos se venderá al precio de mercado existente en ese momento más el precio recibido de la venta de certificados medioambientales. Si no existe un mercado de certificados medioambientales ni un entorno normativo en esa fecha, la electricidad generada por esos parques eólicos se venderá, durante un periodo de cinco años adicional, al precio aplicable a los nuevos parques eólicos que entren en funcionamiento en esa fecha. Los parques eólicos con permiso obtenido después de febrero de 2006 venderán sus primeros 33 GWh de electricidad a un precio basado en una fórmula establecida en el Decreto Ley n.º 33-A/2005 de 16 de febrero, durante un periodo de 15 años. Después de superar el límite de 33 GWh, la electricidad que supere los 33 GWh y después del transcurso de los 15 años, toda la electricidad generada en dichos parques eólicos se venderá al precio de mercado existente entonces, más el precio recibido de la venta de certificados medioambientales.

### **Venta de electricidad**

El régimen especial establece que los generadores con derecho al régimen especial puedan vender electricidad a proveedores de último recurso, con obligación de que el proveedor de último recurso adquiera la electricidad bajo el régimen especial.

### **FRANCIA**

#### **Entorno regulatório general**

El sector eléctrico en Francia se rige principalmente por la Ley 2000, que se aprobó el 10 de febrero de 2000 y que gobierna la modernización y el desarrollo de los servicios energéticos públicos y constituye el entorno legislativo general para el funcionamiento de las instalaciones eólicas en Francia. El artículo 10 de la Ley 2000 exige que los distribuidores de energía eléctrica no nacionalizados firmen contratos de obligación de compra para comprar la energía producida, entre otros, por las instalaciones que utilizan fuentes de energía renovables. La normativa actual establece que solo los parques eólicos que operan en una ZDE (zona de desarrollo de energía eólica) pueden beneficiarse de la obligación de compra de energía.

#### **Contratos y tarifas de EDF**

La Ley 2000 establece que, en ciertas circunstancias, los operadores de parques eólicos puedan firmar contratos a largo plazo para la compraventa de energía con Electricité de France (EDF), lo cual exige la obtención de un certificado del gobierno local. Las tarifas para los contratos a largo plazo con EDF se han establecido mediante la Orden de 10 de julio de 2006, que establece tres etapas para





## NEGOCIOS DEL GRUPO

la determinación de la tarifa, dependiendo del número de años contractuales transcurridos. Para viento en tierra, las tarifas son las siguientes:

- Primera etapa. Durante los primeros diez años del contrato con EDF, esta paga una tarifa fija anual de 82,0€ por MWh para solicitudes presentadas durante el año 2006. La tarifa se actualiza anualmente, basándose, en parte, en un índice relacionado con la inflación.
- Segunda etapa. Durante los años 11 a 15 del contrato con EDF, la tarifa se basa en el porcentaje medio anual de producción energética durante los diez primeros años de la instalación eólica; no obstante, las instalaciones eólicas situadas en lugares cuyo rendimiento sea inferior a 2400 horas al año continuarán recibiendo el mismo nivel de compensación que durante la primera etapa. Para instalaciones eólicas situadas en lugares con 2.800 y 3.600 o más horas al año, la compensación se reduce a 68€ por MWh y 28€ por MWh, respectivamente, para solicitudes presentadas durante el año 2006. Para instalaciones con entre 2.800 y 3.600 horas por año, la compensación se calcula mediante interpolación lineal entre 68€ por MWh y 28€ por MWh. Estas tarifas también se actualizan anualmente, basándose, en parte, en un índice relacionado con la inflación.
- Tercera etapa. Comenzando el año 16º del contrato con EDF, no hay ninguna estructura de apoyo específica y los generadores de energía eólica venden su electricidad al precio de mercado.

En el caso en el que el contrato a largo plazo se haya presentado después del 31 de diciembre de 2006, la tasa básica indicada anteriormente se indexa utilizando el "factor K", una media ponderada de dos índices publicados del INSEE (Instituto Nacional de Estadística y de Estudios Económicos) (y una medida efectiva de la inflación) que se calculan cada año. Esta tasa entonces se indexa en noviembre de cada año utilizando el "factor L", un coeficiente anual calculado de forma similar al factor K y un índice relacionado con la inflación.

El Consejo de Estado suspendió de forma temporal la tarifa en agosto de 2008, aunque el documento titulado "Le Grenelle" volvió a confirmarla en noviembre de 2008, además de incluir varias medidas positivas para el desarrollo eólico, principalmente en lo que se refiere a asuntos de concesión de permisos, que se espera impulse el crecimiento durante el año 2009.

## BÉLGICA

### Entorno regulatório general

El entorno regulatório para la electricidad en Bélgica se ve condicionado por la división de los poderes entre las entidades federal y las tres regionales: Valonia, Flandes y Bruselas capital. El campo normativo de competencia federal incluye la transmisión (a niveles de transmisión superiores a 70 kV), generación, tarifas y planificación eléctricas, y la energía nuclear. La legislación federal correspondiente es la Ley de electricidad del 29 de abril de 1999. Las entidades reguladoras regionales son responsables de la distribución, las energías renovables y la cogeneración (la excepción de las centrales eléctricas marinas) y de la eficiencia energética. La legislación regional correspondiente es, respectivamente, según sigue: (a) para Flandes, el decreto sobre electricidad de 17 de julio de 2000; (b) para Valonia, el decreto sobre el mercado eléctrico regional de 12 de abril de 2001 y (c) para Bruselas capital, la orden de 19 de julio de 2001 sobre la organización del mercado eléctrico. Ante la distribución de las responsabilidades entre el gobierno federal y las regiones, existen actualmente cuatro reguladores de la energía: (a) la Comisión Federal para la regulación de la electricidad y el gas (CREG); (b) la Comisión Flamenca de Regulación de la Electricidad y el Gas (VREG); (c) la comisión valona para la energía (CWaPE) y (d) la comisión reguladora para la energía en Bruselas capital (BRUGEL).

### Electricidad de origen renovable

El sistema regulatório belga favorece la generación de electricidad a partir de fuentes renovables mediante un sistema de certificados verdes (en adelante, CV), según se describe a continuación, aunque los diferentes sistemas de CV son muy similares en las tres regiones. En la actualidad existen diferencias en cuanto a cuotas, multas y umbrales para la concesión de CV.

El sistema de CV pretende crear un mercado para los CV paralelo al mercado de la venta de electricidad y, en marzo de 2009, se lanzará un mercado de intercambio de CV. Además del mercado de CV, existe un sistema de precios mínimos garantizados a nivel federal (obligaciones impuestas sobre el operador del sistema de transmisión) o a nivel regional (el régimen de apoyo a la producción en Flandes y Valonia).

La ley federal sobre Electricidad federal se ha implementado mediante el Real Decreto de 16 de julio de 2002, recientemente enmendada mediante el Real Decreto de 31 de octubre de 2008 sobre el establecimiento de disposiciones con el objetivo de promover la electricidad generada a partir de fuentes renovables. Este real decreto establece las disposiciones específicamente relacionadas con la electricidad generada en plantas

eléctricas marinas y sistemas de precios mínimos para la compra de los CV por parte de los operadores de los sistemas de transmisión. Para las centrales eléctricas en tierra, el operador de los sistemas de transmisión está obligado a comprar los CV entregados por cualquier autoridad regional o por CREG en relación a los parques eólicos a un precio fijado por el gobierno federal. El precio mínimo es de 50€/MWh para viento en tierra (después del 31 de octubre de 2008). Esta obligación de compra a precio mínimo tiene una duración de diez años a partir de la fecha de entrada en servicio de la central eléctrica.

#### **Valonia**

La legislación sobre energías renovables correspondiente en Valonia es el Decreto de 12 de abril de 2001 sobre Electricidad Regional, enmendado por el Decreto de 4 de octubre de 2007. La puesta en práctica de la legislación está incluida en la orden de 30 de noviembre de 2006 sobre la Promoción de las energías renovables y de la cogeneración, la anulación de la orden de 4 de julio de 2002 sobre la promoción de electricidad ecológica o verde, según la enmienda mediante la orden de 20 de diciembre de 2007, en vigor a partir del 1 de enero de 2008.

#### **Bruselas capital**

La legislación para la región de Bruselas capital está incluida en la orden de 19 de julio de 2001 sobre el mercado de la electricidad, puesta en práctica mediante una orden administrativa de 6 de mayo de 2004, según su enmienda de septiembre de 2007. El sistema de CV en Bruselas capital es similar al sistema que se aplica en Valonia, aunque existen algunas diferencias. BRUGEL puede asignar los CV a una central eléctrica que cuente con un CGO.

#### **Flandes**

La legislación de la región de Flandes está incluida en el Decreto sobre Electricidad de 17 de julio de 2000, que se implementó mediante la orden de 5 de marzo de 2004 sobre la promoción de la electricidad a partir de fuentes renovables. Un productor de energía renovable que pueda probar que la electricidad generada en Flandes puede solicitar que VREG le proporcione un CV. En Flandes se concede un CV cada mes por cada 1.000 kWh generados por el productor y su plazo de validez es de cinco años. En el caso de plantas con producción superior a 100.000 kWh/año, también se requiere un CGO, que debe renovarse cada dos años.

## **POLONIA**

### **Entorno regulatório general**

La legislación aplicable a las energías renovables en Polonia está principalmente incluida en una ley sobre energía aprobada el 10 de abril de 1997, que desde entonces se ha enmendado mediante la Ley de 24 de julio de 2002 y la Ley sobre energía de 2 de abril de 2004, que entró en vigor en enero de 2005 (en conjunto, la "Ley sobre energía"). Basándose en la ley sobre energía, se estableció la Autoridad Reguladora de la Energía a nivel nacional: el presidente de la Autoridad reguladora de energía (el "Presidente ERA").

Todas las empresas eléctricas con permiso tienen la obligación de obtener la aprobación del presidente de ERA para sus tarifas, aunque dicho presidente tiene el derecho de eximir a una central eléctrica de la obligación de presentar sus tarifas para su aprobación en las condiciones especificadas en la Ley sobre energía.

### **Régimen especial para energías renovables**

La generación de electricidad a partir de fuentes renovables exige un permiso concedido por ERA. La generación de electricidad a partir de fuentes de energía renovables está exenta de la obligación de presentar sus tarifas para su aprobación. No obstante, el presidente de ERA puede retirar dicha exención. De conformidad con la ley sobre energía, la generación de electricidad a partir de fuentes renovables se ve apoyada mediante la creación de:

- Un sistema de compra obligatoria de certificados de origen por parte de las empresas de generación y las empresas de comercialización que venden electricidad a los usuarios finales interconectados a una red en Polonia.
- Si la empresa eléctrica no compra la cantidad de certificados de origen que requiere la ley sobre energía o no abona una tarifa sustitutiva, el presidente de ERA penalizará a dicha empresa mediante una sanción financiera.

El presidente de ERA emite certificados de origen a petición de la empresa eléctrica generadora de energía procedente de fuentes renovables presentadas por medio de un operador de la red. El límite mínimo de electricidad generada a partir de fuentes renovables (un hecho que se prueba mediante los certificados de origen) en el volumen anual total de electricidad provista a los usuarios finales está especificado en la ordenanza del Ministerio de Economía adoptada de conformidad con la Ley sobre energía. En 2008, este límite mínimo de electricidad generada a partir de fuentes renovables fue



## NEGOCIOS DEL GRUPO

del 7% e irá aumentando cada año hasta el 12,9% en 2017. Estas cuotas se fijaron inicialmente hasta 2014, pero una nueva regulación aprobada en agosto de 2008 fijó las cuotas para los años 2015-2017 y aumentó las cuotas para 2013 y 2014. Los derechos derivados de los certificados de origen pueden comerciarse mediante el intercambio polaco de electricidad o mediante contratos bilaterales entre empresas eléctricas.

La electricidad generada a partir de fuentes renovables está sujeta a su comercio en el mercado energético a las mismas condiciones de precio que la electricidad generada a partir de las fuentes de energía tradicionales y el valor de los certificados de origen viene determinado por una "tarifa sustituta" de acuerdo con la Ley sobre energía. Las empresas de transmisión y distribución de electricidad están obligadas a interconectar las fuentes de generación renovables a la red eléctrica nacional para proveer de electricidad al sistema eléctrico, a petición de una empresa de generación de energía.

La ley sobre energía establece el acceso prioritario a la red de distribución y transmisión para la electricidad generada a partir de fuentes renovables en relación con otra electricidad generada al sistema eléctrico. De conformidad con la ley sobre energía, el proveedor en última instancia (una empresa de comercio que proporciona servicios complejos a los hogares sin posibilidad de elección de proveedor de electricidad) tiene la obligación de adquirir la electricidad generada a partir de fuentes renovables interconectada a la red.

### RUMANÍA

La promoción de electricidad generada a partir de fuentes renovables en Rumanía se estableció con la Ley sobre electricidad 318/2003.

En 2005 se introdujo un mecanismo de Certificado Verde con cuotas obligatorias para los proveedores, para cumplir con los requisitos de la UE en materia de energías renovables. Rumanía debe cumplir con su objetivo de consumo bruto de electricidad generada a partir de energías renovables del 33% en 2010.

La autoridad reguladora establece una cuota fija de electricidad producida a partir de fuentes de energías renovables que los proveedores están obligados a comprar y revisa anualmente las solicitudes de los generadores ecológicos para la concesión de certificados verdes.

La ley 220/2008 de 3 de noviembre introdujo algunos cambios en el sistema de certificados verdes. En la actualidad los productores de energía eólica reciben dos certificados por cada MWh producido (hasta 2015) que pueden venderse de forma separada de la electricidad

que se suministra de manera física. A partir del año 2016, los generadores recibirán un certificado verde por cada MWh producido. El precio de la electricidad se determina en el mercado eléctrico y el precio de los certificados verdes se determina en un mercado paralelo. El valor de mercado de los certificados verdes tiene un mínimo establecido en 27€ y un máximo de 55€, ambos indexados a la inflación rumana.

La Ley 220/2008 garantiza también el acceso a la red nacional para la electricidad producida de fuentes renovables.

En 2007 se aprobó una nueva ley sobre energía (ley 13/2007). Esta nueva normativa fija el 1 de julio de 2007 como plazo para el despliegue legal en Rumanía y define la función de proveedor implícito y la de proveedor en última instancia.

El apoyo legal a las fuentes de energía renovables se basa en las siguientes leyes y medidas administrativas:

- Ley sobre electricidad (318/2003) que ofrece las disposiciones generales relativas a la promoción de electricidad generada a partir de fuentes renovables.
- Decisiones gubernamentales y, en particular, las DG 113/2004 y 1892/2004 relativas al fomento de las fuentes de energía renovables y las DG 1892/2004 y 1535/2003 relativas a la estrategia para el uso de fuentes de energía renovables.
- Autoridad normativa, ANRE, control de la prioridad de certificación de la electricidad generada a partir de fuentes renovables y concesión de las garantías de origen y de la marca de electricidad ecológica o verde.
- El último grupo se compone de los procedimientos del Operador de mercado y Operador del sistema de transmisión en relación a la concesión de certificados ecológicos y la organización del mercado de certificados ecológicos.

### ESTADOS UNIDOS

A pesar de la agitación del mercado, la incertidumbre legislativa y la atención prestada a la carrera presidencial durante el año 2008, la mejora del entorno regulatório estadounidense para el desarrollo eólico continuó.

En septiembre, la Cámara de representantes de Estados Unidos aprobó la Ley completa de protección al consumidor y de seguridad energética estadounidense que contiene disposiciones para que una normativa federal RPS (Renewable Portfolio Standard) exija que el 15% de la demanda energética se cubra mediante fuentes renovables para el año 2020. La amplia ley fue derrotada



en el Senado, pero su progreso indica el aumento de las expectativas para una acción federal sobre legislación RPS.

Los estados continuaron liderando el camino en Estados Unidos en relación a la legislación sobre el cambio climático. La iniciativa RGGI (iniciativa regional sobre gases con efecto invernadero, Regional Greenhouse Gas Initiative) celebró su primera subasta de cuotas de CO<sub>2</sub> en septiembre de 2008. Esta iniciativa RGGI proporciona el mecanismo para gestionar los programas de comercio de presupuesto de CO<sub>2</sub> para diez estados participantes del noreste de Estados Unidos, lo que representa el 12% de las emisiones de CO<sub>2</sub> totales en el país. A nivel federal, los miembros del CX° Congreso (2007-2008) introdujeron legislación relacionada con el cambio climático mundial a un ritmo superior al de cualquier otro congreso anterior. De hecho, los legisladores introdujeron más del triple de leyes, resoluciones y enmiendas en relación con el cambio climático mundial y las emisiones de gases con efecto invernadero que el CIX° Congreso (2005-2006). Aunque la legislación sobre el cambio climático no ha tenido éxito hasta el momento, crecen las expectativas de que la nueva Administración y el Congreso controlado por el partido demócrata realizarán progresos en este sentido.

Después de la toma formal de posesión de la nueva Administración el 20 de enero de 2009, se firmó la "Ley sobre recuperación y reinversión en Estados Unidos de 2009" (American Recovery and Reinvestment Act of 2009) el 17 de febrero, un plan que incluye varias disposiciones para estimular la inversión en energías renovables y las disposiciones que se indican a continuación son las más aplicables a las actividades relacionadas con la energía eólica:

- Extensión a largo plazo y modificación de los créditos fiscales para la producción de energía por medio de energías renovables: extiende la fecha de entrada en servicio para las instalaciones eólicas en tres años (hasta el 31 de diciembre de 2012).
- Opción provisional para reclamar el crédito fiscal por inversión en lugar del crédito fiscal por producción: permite que las instalaciones eólicas opten por un crédito fiscal a la inversión del 30% en el año de entrada en servicio de la instalación, en lugar del crédito fiscal a la producción.
- Subvenciones del Departamento del Tesoro a la energía en lugar de créditos fiscales: permite a los contribuyentes recibir una subvención del Departamento del Tesoro en lugar de los créditos fiscales. Esta subvención funcionaría como el crédito fiscal a la inversión de la legislación actual. El Departamento del Tesoro concederá una subvención por una cantidad igual al treinta por ciento (30%) del coste de las instalaciones de energías renovables

en el plazo de sesenta días siguiente a la entrada en servicio de la instalación o, si fuera con posterioridad, en el plazo de sesenta días siguiente a la recepción de una solicitud de dicha subvención. Esta disposición pretende garantizar la efectividad de los créditos fiscales, teniendo en cuenta las condiciones actuales del mercado y la dificultad para la financiación de los proyectos.

### Remuneración de la energía eólica

Tanto el gobierno federal estadounidense como varios de los gobiernos estatales han puesto en práctica políticas diseñadas para favorecer el crecimiento de las energías renovables, incluyendo la energía eólica.

Como resultado de estas políticas, la remuneración de los parques eólicos en Estados Unidos es el resultado de varios componentes:

- El precio de la energía, es decir, el precio al cual se vende la "brown energy" en el mercado o a las contrapartes.
- Los créditos de energías renovables (REC, por sus siglas en inglés) resultantes de la demanda de energías renovables, principalmente generada por la existencia de normas estatales sobre las energías renovables (RPS, por sus siglas en inglés), que exigen que un porcentaje determinado de la generación eléctrica provenga de fuentes renovables.
- Los créditos fiscales a la producción (PTC, por sus siglas en inglés), que ofrecen créditos en el impuesto sobre la renta federal a los propietarios de instalaciones eólicas que cumplan los requisitos basándose en la cantidad de energía eólica producida y vendida durante un periodo de diez años.
- El sistema acelerado de recuperación de los costes modificado (MACRS, por sus siglas en inglés), que permite la depreciación fiscal acelerada de algunas propiedades de los parques eólicos.

### Precio de la energía

En Estados Unidos, la electricidad procedente de la generación eólica se vende principalmente mediante los tres métodos que se indican a continuación:

- Contratos de compra de energía (PPA, por sus siglas en inglés).
- Venta directa al mercado con coberturas.
- Venta directa al mercado sin coberturas.



## NEGOCIOS DEL GRUPO

### Créditos de energías renovables (REC)

Las fuentes de ingresos por las operaciones proceden de la venta de la energía, además de los certificados por energías renovables (REC) que hacen las veces de "marca ecológica" o "marca verde". Los certificados de energía renovable se utilizan habitualmente en los programas RPS como certificados comercializables que demuestran que se ha utilizado un recurso renovable para la generación de un número determinado de kilovatios-hora. Los REC son bienes independientes de la energía subyacente generada por el recurso. Según gran número de programas RPS, una empresa de servicios básicos generalmente puede demostrar mediante su propiedad de REC que ha apoyado una cantidad de generación de energía a partir de fuentes renovables igual al porcentaje RPS que exige el estado. Dichas empresas compran REC para cumplir con las obligaciones legales según los programas RPS.

Diversos gobiernos estatales han adoptado una función activa en el desarrollo de las infraestructuras renovables mediante la implementación de un programa RPS, en general, una política estatal que exige que un porcentaje específico de la energía que proporciona una empresa de servicios básicos a los consumidores de ese estado proceda de fuentes renovables, generalmente entre el 10 y el 20% para el año 2015 y, en determinados casos, establecen diversas sanciones por incumplimiento.

2008 fue testigo de la continuidad en el crecimiento de la demanda de RPS a nivel estatal: siete estados fortalecieron o aprobaron nuevas normas sobre carteras renovables (RPS) que representan nueva demanda equivalente aproximadamente a 40 TWh o 14 GWh de nueva capacidad eólica para el año 2020.

A continuación se muestra un mapa de Estados Unidos con las RPS o normas sobre carteras de renovables actuales:

### Créditos fiscales por producción (PTC)

Son créditos fiscales que se ofrecen a los propietarios de algunas instalaciones de energías renovables situadas en Estados Unidos, que incluyen la energía eólica, entre otras. Los PTC, establecidos inicialmente en 1992, se basan en una unidad medida de producción a partir de la fuente de energía renovable y ofrecen una compensación dólar por dólar de los impuestos que debe abonar el propietario de las instalaciones eólicas, lo cual aumenta de forma efectiva los ingresos de la planta por unidad de generación. En 2008, la tasa de PTC aplicable a la generación eólica fue de 21,0 USD por MWh. No obstante, se reduce para todo proyecto que reciba financiación asistida por el gobierno en relación con los costes de capital u otros créditos fiscales en los impuestos federales sobre la renta. El PTC es aplicable durante un periodo

de diez años a partir de la puesta en funcionamiento de una instalación de producción eléctrica. El PTC no solo beneficia a los propietarios de las instalaciones, sino que, si el propietario de las instalaciones paga impuestos como sociedad, también se asigna el PTC a sus socios.

En octubre de 2008 el Congreso estadounidense actuó para ofrecer una extensión de un año al PTC aplicable a la capacidad eólica añadida hasta el 31 de diciembre de 2009.

### MACRS

Los proyectos de energías renovables también se benefician de la aceleración de la depreciación de algunos componentes importantes de los equipos en un periodo de cinco años. La mayoría de los activos de los productores de energía renovable cumplen con las condiciones para tener derecho a MACRS, lo cual ofrece beneficios fiscales adicionales independientes de la producción eléctrica. Este programa ha estado continuamente disponible desde 1987 y no hay ninguna preocupación en estos momentos de que pueda desaparecer.

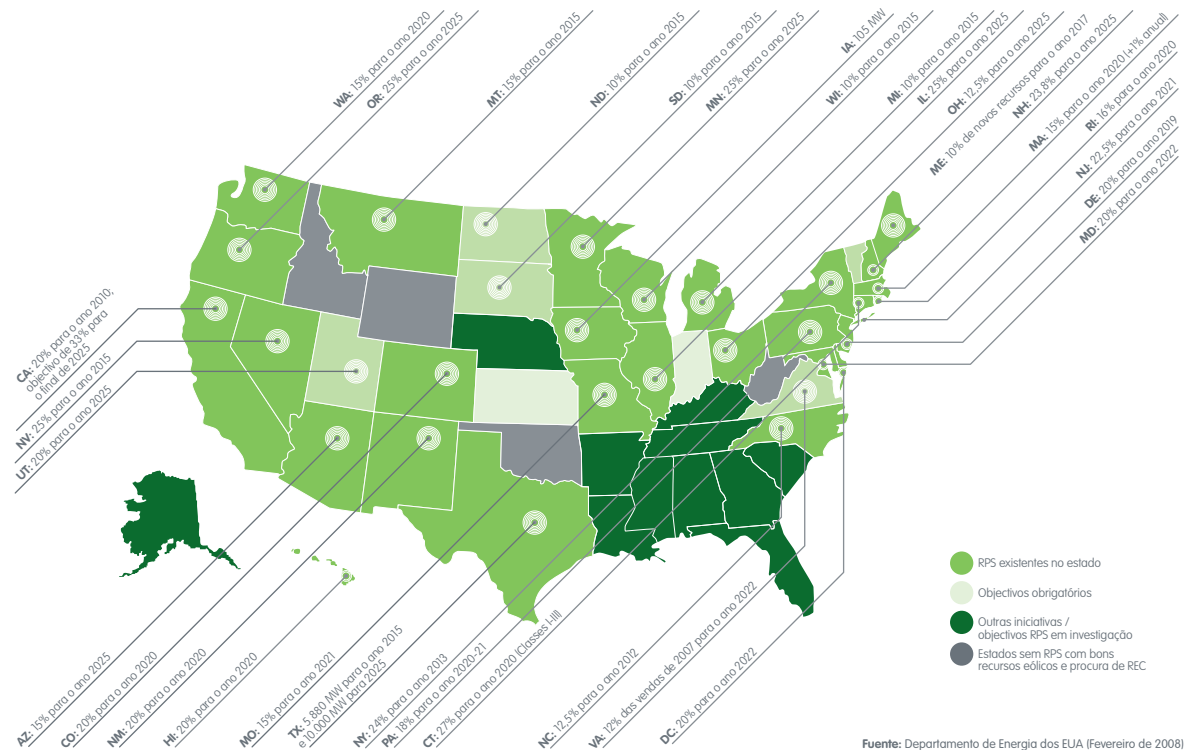
### Diferencias regionales en los mercados energéticos

El mercado energético estadounidense es extremadamente grande y se compone de un número variado de mercados regionales, cada uno de ellos con sus características exclusivas propias.

Los precios de la energía varían en el país, principalmente impulsados por la mezcla de combustible regional. En cada región, el coste de la energía se basa en el combustible marginal que se utiliza en un momento dado. Habitualmente, los precios medios en las regiones con dominio del carbón, como MISO y PJM, son inferiores a las regiones dominadas por el gas, como Nueva Inglaterra, California y ERCOT.

A continuación se presenta una tabla con las características principales de los diferentes mercados energéticos de Estados Unidos:

### EUA Renewable Portfolio Standards



Tipo de mercado	Mercado	Regiones cubiertas	Pico de demanda, MW	Tipo de comb. marginal	Diseño de mercado mayorista
ISO/RTO	CAISO	California	50.198	Gas natural	Zonal
ISO/RTO	ISO Medio oriente	Medio oeste septentrional	116.030	Carbón	LMP
ISO/RTO	ISO-NE	Norestes de EE.UU.	28.130	Gas natural	LMP
ISO/RTO	NYISO	Nueva York	33.939	Gas natural	LMP
ISO/RTO	PJM	Atlántico medio y Medio oeste septentrional	144.644	Carbón y gas natural	LMP
ISO/RTO	SPP	Medio oeste central	43.703	Carbón y gas natural	LMP
ISO/RTO	ERCOT	Texas	62.339	Gas natural	Zonal
Regulado	Suroeste	Suroeste	237.100	Carbón y gas natural	Servicios públicos
Regulado	Suroeste	Desierto del suroeste	36.519	Carbón y gas natural	Servicios públicos
Regulado	Noroeste	Estados montañosos y noroeste del Pacífico	40.298	Electricidad y Gas natural	Servicios públicos

En los mercados regulados, los servicios públicos establecidos suelen ser el comprador de energía predominante lo cual convierte los esfuerzos de marketing, en general, en empresas oportunistas. En estos mercados, la única manera de vender lotes de REC (REC + energía) es mediante un contrato de compra de energía (PPA), con la excepción del mercado del Noroeste del Pacífico,

donde un mercado bilateral permite el movimiento y la venta de energía a diferentes entidades de la región.

De forma inversa, los operadores independientes del sistema (ISO) y los operadores regionales de transmisión (RTO) suelen ofrecer más opciones para la venta de energía y atributos medioambientales de los parques eólicos. Gran número de estados participantes en los mercados ISO/RTO permiten la separación de REC y energía, lo cual proporciona a los productores eólicos más opciones en los métodos de venta.

### BRASIL

El Ministerio de Energía y Minas (MME) es el responsable general de la fijación de políticas en el sector eléctrico, mientras que ANEEL, relacionado con dicho ministerio, es la agencia reguladora brasileña de la electricidad que se creó en 1996 de conformidad con la Ley 9.427. ANEEL regula y controla la generación, transmisión y distribución eléctricas de acuerdo con la normativa existente.

El nuevo entorno legislativo sobre electricidad viene definido por la Ley 10.848/2004, que estableció normas transparentes, claras y estables con el fin de garantizar el suministro y la expansión de las actividades del sector (generación, transmisión y distribución). La ley 10.848/2004 crea un mercado que iguala la demanda y la capacidad de suministro de electricidad por medio de contratos a largo



## NEGOCIOS DEL GRUPO

plazo. El Decreto 5.163/2004 aprobó el entorno regulatório del sector energético, especificando disposiciones concretas para alcanzar los objetivos de la reforma. Uno de los elementos de definitorios del modelo adoptado por la nueva administración es el establecimiento de subastas de energía como principal mecanismo de adquisición para que las empresas de distribución se hagan con electricidad para proporcionársela a los consumidores cautivos. Esta iniciativa contribuyó a la introducción de la competencia en el sector energético.

La nueva estructura del mercado de la electricidad se basa en una predominancia de contratos de acuerdo de compra de energía (PPA) entre productores y distribuidores, las subastas existentes A-5, A-3 y A-1, para el suministro, respectivamente, de la demanda a largo plazo y de los ajustes a corto y medio plazo, y de un mercado de acuerdos donde se ajustan las diferencias entre las previsiones y el consumo real. El plazo de los PPA es de 30 años para las plantas hidroeléctricas y de 15 años para el resto de plantas generadoras. La descripción del procedimiento de subasta se establece en la Portaria<sup>2</sup> 59 del 10 de abril de 2007.

El objetivo de este sistema es garantizar que la totalidad de las necesidades de expansión futuras se cubra y que solo se construyen las plantas una vez se hayan hecho con las subastas de energía y tengan contratos a largo plazo garantizados.

### Regulación de la energía eólica en Brasil

En 2002 el gobierno de Brasil creó un programa para la promoción de las fuentes alternativas de la electricidad (PROINFA). Este programa pretende aumentar la participación de las fuentes de energía eólica, biomasa y pequeños sistemas hidroeléctricos en el suministro a la red brasileña a través de los productores independientes autónomos (PIA). El objetivo a medio y largo plazo (es decir, 20 años) del programa es que las fuentes definidas suministren un 15% del crecimiento anual del mercado hasta alcanzar el 10% del consumo total o de la demanda de electricidad anual del país.

Los proyectos aprobados han firmado contratos de venta de energía de 20 años con la empresa eléctrica gubernamental Eletrobrás y las tarifas se fijaron mediante las subastas, que tuvieron lugar entre 3 y 5 años antes de la puesta en marcha de la planta de generación y fijan la cantidad de electricidad que debe venderse y su precio. La tarifa remunera los costes fijos y el coste de capital, mientras que los costes variables se abonan según el uso real.

El programa PROINFA terminará en 2009 y el Ministerio de Energía y Minas anunció su intención de establecer la celebración regular de subastas de energía eólica para contratos a largo plazo garantizados, de forma similar al sistema general.

### 2.5. Principales Riesgos del Negocio

Los principales riesgos e incertidumbres que pueden afectar al rendimiento de la operación son los siguientes:

#### Riesgos relacionados con la industria de energías renovables

La compañía EDP Renováveis se centra en la producción de electricidad a partir de fuentes de energía renovables. La cantidad de energía generada y la rentabilidad de los parques eólicos depende de las condiciones climatológicas, que varían dependiendo de las ubicaciones de los mismos, las estaciones y los años. Dado que las turbinas sólo funcionan cuando la velocidad del viento entra dentro de determinadas franjas específicas que varían dependiendo del tipo de turbina y del fabricante, si la velocidad del viento no está incluida en estas franjas o tiende a los valores mínimos de las mismas, la producción de energía en los parques eólicos desciende.

La variación y las fluctuaciones en las condiciones del viento en los parques eólicos pueden dar lugar a otras fluctuaciones en la cantidad de electricidad que se genera y, en consecuencia, en los resultados de las operaciones. Además, una disminución continuada en las condiciones del viento resultaría en reducciones de eficiencia operativa, producción de energía y rentabilidad.

#### Exposición al riesgo de los precios de la electricidad en el mercado y a los mercados financieros

Las retribuciones por la electricidad vendida por los parques eólicos de EDP Renováveis depende, al menos en parte, de los precios del mercado para la electricidad. Los precios del mercado pueden ser volátiles dado que se ven afectados por varios factores, incluyendo el precio de los combustibles, los niveles medios de lluvias, el coste de la construcción de la planta de energía, la combinación tecnológica de capacidad de generación instalada y la demanda de los usuarios. Por tanto, una bajada de los precios del mercado por debajo de los niveles previstos podría tener un importante efecto adverso para las actividades, la situación financiera o los resultados de las operaciones de EDP Renováveis. EDP Renováveis utiliza actualmente varios instrumentos financieros y de cobertura de productos para reducir la exposición a la fluctuación de los precios de la electricidad. Sin embargo, puede que la cobertura frente a las exposiciones no sea siempre posible o que la compañía se enfrente a otras dificultades al aplicar una estrategia de protección.

EDP Renováveis también está expuesta a fluctuaciones de los tipos de interés debido, en particular, a la financiación, de los préstamos de los accionistas del Grupo EDP y de la financiación de inversores institucionales en relación con sus Estructuras de Asociación en el caso de las operaciones en EE.UU., así como la financiación de proyectos y préstamos de entidades terceras ajenas al Grupo EDP. Este riesgo puede mitigarse utilizando instrumentos de cobertura, incluyendo swaps de tipos de interés, pero no se puede garantizar que los esfuerzos de cobertura tengan éxito. Finalmente, las fluctuaciones de la moneda también pueden tener un importante efecto adverso en la condición financiera y en los resultados de las operaciones. EDP Renováveis puede intentar protegerse contra los riesgos de las fluctuaciones de la moneda realizando los ingresos y los gastos en la misma moneda, así como utilizando varios instrumentos de cobertura, incluyendo contratos de intercambio de divisas a futuro. Sin embargo, no se puede garantizar que los esfuerzos de la compañía para mitigar los efectos de las fluctuaciones de los tipos de cambio de moneda tengan éxito.

#### **Riesgos relacionados con un aumento de los costes de capital**

La inversión de capital requerida para desarrollar y construir un parque eólico es muy elevada y generalmente varía dependiendo del coste de los activos fijos necesarios, tales como las turbinas. El precio de dichos equipos y/o de los trabajos de construcción civil pueden aumentar, o seguir aumentando como en el caso de las turbinas, si la demanda del mercado de ese tipo de equipos o trabajos es superior a la oferta disponible, o si suben los precios de los productos y materias primas principales utilizados para construir dichos equipos.

#### **Riesgos regulatorios**

El desarrollo y la rentabilidad de los proyectos de energía renovable dependen de las políticas y entornos regulatorios que apoyan dicho desarrollo. Las jurisdicciones en las que opera EDP Renováveis ofrecen varios tipos de incentivos que apoyan la venta de energía generada a partir de fuentes renovables.

Las fuentes de energía renovables han recibido un amplio apoyo en los últimos años, y tanto la Unión Europea como varios Estados federales de EE.UU. y organismos estatales han reafirmado regularmente su deseo de seguir fortaleciendo dicho apoyo. Sin embargo, no se puede garantizar que el apoyo seguirá manteniéndose o que la electricidad producida en proyectos futuros de energía renovable se beneficien de obligaciones legales de compra, incentivos fiscales u otras medidas de apoyo para la generación de energía a partir de fuentes de energía renovables.

#### **Riesgos regulatorios**

Los parques eólicos están sujetos a estrictos reglamentos internacionales, nacionales, estatales, regionales y locales relativos al desarrollo, la construcción, y la operación de las plantas de energía. Entre otras cosas, éstos regulan: las adquisiciones, el arrendamiento y uso de terrenos; los permisos de transporte y distribución; las restricciones paisajísticas y medioambientales y reglamentos sobre la transmisión de energía y las congestiones de redes de distribución. Si las autoridades relevantes en las jurisdicciones en las que EDP Renováveis opera dejan de apoyar, o reducen su apoyo al desarrollo de los parques eólicos, dichas acciones podrían tener un importante efecto adverso en las actividades.

#### **Riesgo de suministro de turbinas eólicas**

Las turbinas eólicas representan una parte significativa de las inversiones de un parque eólico (en torno al 80%). Los principales riesgos asociados a las turbinas eólicas son:

- **Riesgo de precio:** esto ocurre cuando el suministro de turbinas eólicas no puede satisfacer la creciente demanda y los precios suben drásticamente, impactando en la rentabilidad de los nuevos parques eólicos.
- **Riesgo de cantidad:** cuando no hay turbinas eólicas disponibles para la construcción de nuevos parques eólicos.

#### **Gestión de los riesgos de EDP Renováveis**

##### **Riesgos relacionados con las energías renovables**

Las variaciones en las condiciones del viento se deben a fluctuaciones estacionales, y dichas fluctuaciones ejercen una influencia en la cantidad de electricidad generada. EDP Renováveis mitiga este riesgo gracias a la diversificación geográfica de su parque eólico en cada país. Este "efecto portafolio" permite compensar las variaciones del viento en cada área y mantener la generación total de energía relativamente estable.

##### **Riesgos por precios de la electricidad y financieros**

Las empresas del Grupo EDP Renováveis están expuestas a una diversidad de riesgos financieros, incluyendo los efectos de los cambios de los precios del mercado, de los tipos de cambio de divisa y de los tipos de interés. El factor imprevisible de los mercados financieros se analiza de forma continua de conformidad con la política de gestión de riesgos del Grupo EDP. Los instrumentos financieros se usan para minimizar los posibles efectos adversos



## NEGOCIOS DEL GRUPO

resultantes de los riesgos por tipos de interés y por tipos de cambio de divisas en su rendimiento financiero.

Los riesgos de gestión y financieros del Grupo EDP Renováveis son asumidos por el Departamento Financiero de EDP de conformidad con las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Departamento Financiero identifica, evalúa y presenta al Consejo para su aprobación, los mecanismos de cobertura apropiados para cada exposición. El Consejo de Administración es responsable de la definición de los principios generales de gestión de riesgos y del establecimiento de los límites de exposición.

### Riesgo por tipo de cambio

El Grupo opera internacionalmente y está expuesto al riesgo del cambio de divisas resultante de las inversiones en filiales cuya divisa funcional es el dólar estadounidense. Actualmente, la exposición al riesgo de fluctuación de divisas dólar estadounidense/euro resulta principalmente del accionariado en EDP Renováveis NA.

El Departamento Financiero del Grupo EDP es responsable de controlar la evolución del dólar estadounidense con el fin de mitigar el impacto de las fluctuaciones de la divisa en los resultados financieros de las compañías del Grupo y, en consecuencia, en los beneficios netos consolidados, utilizando derivados de tipos de cambio y/u otras estructuras de protección. La política aplicada por el Grupo consiste en utilizar instrumentos financieros derivados con características similares a las del artículo protegido con el fin de protegerse frente a los riesgos cambiarios. Las operaciones son reevaluadas y controladas durante toda su vida útil y, periódicamente, se estudia su efectividad para controlar y cubrir los riesgos que las provocaron.

### Riesgo por tipos de interés

Los cash flows operativos y financieros del Grupo son sustancialmente independientes de la fluctuación en los mercados de tipo de interés.

El objetivo de las políticas de gestión del riesgo por tipo de interés es reducir las cargas financieras y la exposición de cash flows deudores de las fluctuaciones del mercado mediante el establecimiento de instrumentos financieros derivados para fijar los tipos de interés de la deuda. En el contexto de la financiación a tipo variable, el Grupo contrata instrumentos financieros derivados de tipo de interés para cobertura de cash flows asociados con futuros pagos de intereses, que tienen el efecto de convertir los créditos a un tipo de interés variable en créditos a un tipo de interés fijo. Todas estas operaciones son asumidas como pasivo en el portafolio de deuda del Grupo y son "principalmente" coberturas perfectas mediante una

alta correlación entre los cambios del valor justo del instrumento de cobertura y los cambios en el valor justo del riesgo por tipo de interés o cash flows próximos.

El Grupo EDP Renováveis posee un portafolio de derivados de tipo de interés con vencimientos entre 1 y 10 años aproximadamente. El Departamento Financiero del Grupo EDP realiza análisis de sensibilidad del valor justo de los instrumentos financieros frente a las fluctuaciones del tipo de interés.

### Riesgo por precio de mercado

A 31 de diciembre de 2008, EDP Renováveis se enfrentaba a un riesgo por precio de mercado limitado. En el caso de EDP Renováveis NA, la mayoría de los precios son fijos y son principalmente determinados por acuerdos de compra de energía a largo plazo. En el caso de España, la electricidad se vende directamente en el mercado diario a precios de contado más una prima regulada definida previamente. EDP Renováveis también tiene la opción de vender esta electricidad a través de tarifas reguladas, garantizando los precios mínimos. En 2008, la compañía cerró una cobertura para mitigar las fluctuaciones de los precios del pool en el 4º trimestre en España, lo que reduce el riesgo relacionado con las fluctuaciones de los precios del pool. En los demás países, los precios son determinados principalmente por tarifas reguladas (Francia y Portugal) o gestionados a través de acuerdos de compra de energía a largo plazo (Brasil, Polonia, Rumania y Bélgica).

### Riesgo regulatorio

EDP Renováveis forma parte de las más prestigiosas asociaciones de energía eólica, tanto a nivel nacional como internacional. EDP Renováveis es miembro de "La Asociación Empresarial Eólica" (España), "APREN" – Associação Portuguesa de Produtores de Energia Eléctrica de Fontes Renováveis (Portugal), Le Syndicat des Energies Renouvelables (Francia), ANEV (Italia) y PIGEO (Polonia). En el plano internacional, EDP Renováveis es miembro de la EWEA (European Wind Energy Association), que constituye actualmente la mayor asociación de productores de energía eólica.

El hecho de ser miembro activo de todas estas asociaciones permite a EDP Renováveis anticiparse a cualquier cambio regulatorio y representar los intereses del sector de la energía eólica cuando así lo requieren los gobiernos.

### Riesgo de crédito de contraparte

La política del Grupo EDP Renováveis en términos del riesgo de crédito de contraparte en transacciones financieras es gestionada mediante un análisis de la



capacidad técnica, competitividad, anotación de créditos y exposición a cada contraparte. Las contrapartes en transacciones de derivados y financieras se limitan a instituciones de crédito de gran calidad, por tanto, se considera que no existe un riesgo significativo de incumplimiento por la contraparte, por lo que no se exige colateral para estas transacciones.

En el caso específico de EDP Renováveis EU, el riesgo de crédito no es significativo debido al periodo medio limitado de cobro para los balances de clientes y la calidad de sus deudores. En Europa, los principales clientes son operadores y distribuidores en el mercado energético de sus respectivos países.

#### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez consiste en que el Grupo no pueda cumplir sus obligaciones financieras a su vencimiento. La estrategia del Grupo para gestionar la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que siempre dispondrá de la liquidez necesaria para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, tanto en condiciones normales como de dificultad, sin incurrir en pérdidas inaceptables o que supongan poner en riesgo la reputación del Grupo.

Dada la situación actual del mercado crediticio, podría resultar difícil cubrir los requisitos financieros necesarios para llevar a cabo las actividades del Grupo.

La política de liquidez aplicada garantiza el cumplimiento de las obligaciones de pago adquiridas, manteniendo suficientes facilidades de crédito y teniendo acceso a las facilidades de crédito del Grupo EDP.

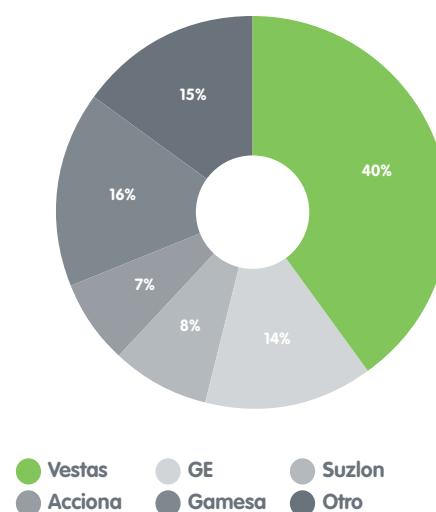
#### Riesgo de suministro de turbinas eólicas

Los últimos años han estado marcados por las dificultades del sector de turbinas eólicas para satisfacer la excepcional demanda. En este entorno de elevado crecimiento, los productores han encontrado obstáculos para garantizar el suministro de turbinas eólicas. Como respuesta a esto, EDP Renováveis ha pasado de los acuerdos nacionales e impulsados por proyectos a los acuerdos marco plurianuales que cubren varias regiones con flexibilidades incorporadas. Sin embargo, esta tendencia parece estar invirtiéndose coincidiendo con la disminución de demanda de turbinas.

EDP Renováveis utiliza una variedad de proveedores de turbinas para reducir su dependencia de un solo proveedor. Actualmente, EDP Renováveis es uno de los generadores con un portafolio más diversificado, siendo Vestas y Gamesa sus proveedores más importantes. La amplia gama de proveedores de EDP Renováveis evita el riesgo tecnológico de cada proveedor de turbinas.

Adicionalmente, EDP Renováveis cuenta con la envergadura necesaria para contratar con una amplia variedad de proveedores. El cuadro siguiente representa la cuota de turbinas actualmente instaladas por EDP Renováveis más las contratadas hasta 2010.

#### Distribución de Proveedores de Turbinas Eólicas



EDP Renováveis ha asegurado suministro sus turbinas eólicas estableciendo acuerdos flexibles a largo plazo con varios de los principales proveedores de turbinas. Los acuerdos marco han permitido a EDP Renováveis disponer de turbinas cuando es necesario, si bien en el contexto actual, podrían impedir que la compañía consiga reducciones en los precios de las turbinas, si esto ocurre. Por este motivo, EDP Renováveis está renegociando los contratos marco y negociando acuerdos más flexibles para los próximos años.

#### Riesgo de rendimiento de las turbinas eólicas

EDP Renováveis reduce el riesgo de rendimiento de las turbinas eólicas utilizando una combinación de proveedores de turbinas que minimiza el riesgo tecnológico. Adicionalmente, el riesgo de rendimiento de las turbinas eólicas se reduce mediante la celebración de estrictos y minuciosos contratos de Operación y Mantenimiento con los proveedores, normalmente por un periodo de cinco años. Adicionalmente, se firman garantías técnicas con los proveedores de turbinas, para asegurar que el rendimiento de la turbina será óptimo. La disponibilidad y la curva de potencia de cada turbina está suficientemente garantizada mediante cláusulas de "indemización de daños" que establecen las multas que debe pagar el proveedor si no se cumple la disponibilidad (normalmente del 96 ó 97%) o no se alcanza la curva de potencia esperada. Finalmente, el riesgo de rendimiento de las turbinas eólicas también se reduce con un mantenimiento preventivo y programado adecuado.



NEGOCIOS DEL GRUPO

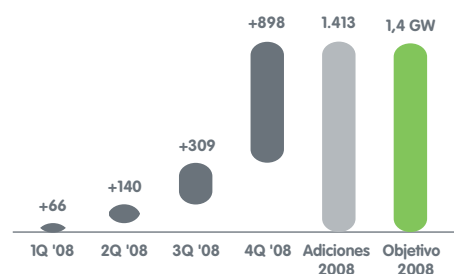
3. SÍNTESIS DE LA ACTIVIDAD

Introduction

La compañía EDP Renováveis, constituida el 4 de diciembre de 2007, controla, opera y desarrolla actividades relacionadas con activos de energías renovables en una serie de puntos geográficos de Europa (Portugal, España, Francia, Bélgica, Polonia y Rumanía), Norteamérica (Estados Unidos) y Sudamérica (Brasil). Las operaciones europeas son realizadas por Nuevas Energías de Occidente (en el presente documento mencionadas como EDP Renováveis EU), mientras que Horizon Wind Energy (mencionada como EDP Renováveis NA) y EDP Renováveis Brasil (mencionada como EDP Renováveis SA) son respectivamente sus plataformas en América del Norte y del Sur.

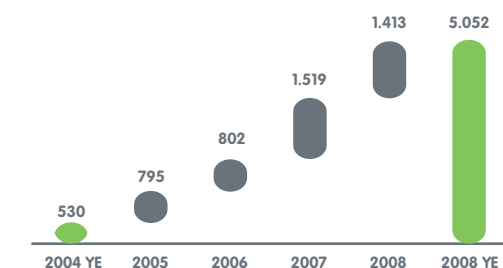
En 2008, EDP Renováveis **instaló una capacidad adicional de 1.413 MW brutos, en línea con el objetivo definido en la OPV** (mediante 744 MW de su plataforma europea 669 MW de su plataforma norteamericana). Esta es una prueba fehaciente de la competencia de la organización para llegar a sus objetivos anuales.

Adiciones en 2008 (MW Brutos)



Como consecuencia, a finales de 2008, EDP Renováveis **tenía una capacidad instalada bruta total superior a 5,0 GWh**, lo que representa un aumento espectacular de 9,5 veces frente a los 530 MW brutos instalados en 2004.

Aumento Anual en Capacidad (MW brutos)



La tabla siguiente resume la evolución del portafolio de EDP Renováveis:

	Capacidad Instalada (MW brutos)				
	2008	2007	2006	2005	2004
EDPR EU	2.894	2.150	1.568	953	530
EDPR NA	2.158	1.490	559	372	
EDPR	5.052	3.640	2.127	1.325	530

Asimismo, y más destacable, durante 2008 EDP Renováveis gestionó la construcción de aproximadamente 2,2 GWh<sup>3</sup> en un solo año natural y actualmente cuenta con una capacidad en construcción de 0,8 GWh de años anteriores para su puesta en marcha en 2009. La plataforma europea, con 569 MW, representa el 74% de esta capacidad, mientras que las operaciones de Norte América representan el 26% restante con una potencia de 199 MW.

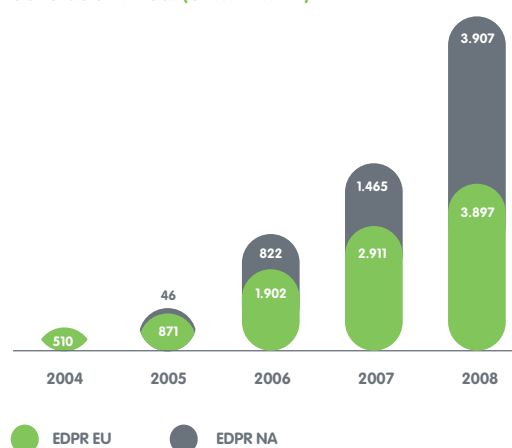
Durante el año 2008, EDP Renováveis realizó la compra de activos eólicos en Francia (en su mayor parte en estado de pipeline – del grupo EOLE 76), entró en el mercado rumano al adquirir el 85% de Renovatio Power y Cernavoda Power, que poseen varios proyectos eólicos en lugares privilegiados representando una capacidad total de 736 MW en diferentes fases de madurez y resultó adjudicataria de 126 MW en una licitación en Galicia, España. En América, EDR Renováveis lanzó operaciones en Brasil y adquirió 1.050 MW de proyectos en fase inicial en EE.UU. (de Hydra Energy).

En otro frente, EDP Renováveis realizó con éxito una transacción con un grupo de inversores institucionales (Tax Equity Deal) con JP Morgan Capital, y New York Life Insurance Company por un importe total de 265 millones de dólares.

En términos de generación de energía, la producción de EDP Renováveis alcanzó en 2008 7.807 GWh EBITDA, lo que representó un aumento del 78% (o 3,4 TWh) en comparación con 2007. Como referencia gráfica, esta producción de electricidad equivale aproximadamente al consumo medio de 3,65 millones de hogares en un año natural.

<sup>3</sup> Si se considera la capacidad total adicional en bruto de 2008 además de la capacidad en construcción a finales de año.

### Generación Anual (GWh EBITDA)



	Generación (GWh EBITDA)				
	2008	2007	2006	2005	2004
EDPR EU	3.900	2.911	1.902	871	510
EDPR NA	3.907	1.465	822	46	0
EDPR	7.807	4.376	2.724	917	510

Nota: Solo la producción eólica.

Este nivel de producción se basa en factores de carga sólidos que son consecuencia de la calidad excepcional de los activos de EDP Renováveis. En Europa, el factor de carga medio anual alcanzó el 26% y en Norte América el 34%, reflejando también la superior eficiencia operativa (con marcas de primera categoría o mejorando la disponibilidad de las mismas) de los parques eólicos de EDP Renováveis.

Finalmente, la totalidad de pipeline y proyectos en perspectiva de crecimiento futuro, a finales del ejercicio de 2008 era de, aproximadamente, 28 GWh incluyendo proyectos en varias fases de desarrollo.

Cap. Inst.	En Constr.	Pipeline				En Perspectiva
		Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total	
5.052	769	1.891	5.950	10.201	18.041	9.208

MW brutos

### 3.1. Europa

#### Introducción

Europa es un mercado importante para EDP Renováveis. El sólido apoyo político, tanto a nivel de la UE como a nivel nacional en los países de Europa, ha fomentado un fuerte incremento en la generación de potencia a partir de fuentes de energía renovables.

Todas las actividades de energía renovable europeas se realizan actualmente a través de EDP Renováveis EU, con 16 oficinas en 5 países diferentes.

EDP Renováveis EU tiene un historial de consolidación de activos que se remonta a 1993.

La empresa creció posteriormente gracias al desarrollo de proyectos de energía eólica en España y Portugal y una expansión activa en otros países europeos como Francia, Bélgica, Polonia y recientemente Rumania.

2008 demostró ser un año apasionante y exitoso para las operaciones de EDP Renováveis en Europa:

- EDP Renováveis EU continuó triunfando en la integración de compañías adquiridas en los últimos años y fortaleció su posición competitiva en el mercado aumentando la cada vez mayor capacidad instalada bruta de 2.150 MW en 2007 a 2.894 MW a finales del año 2008, lo que representa un crecimiento del 35%.
- EDP Renováveis EU realizó su entrada en Rumania, un mercado eólico de rápido crecimiento en fase inicial dentro de la Unión Europea, mediante la adquisición de Renovatio Power y Cernavoda Power que posee 736 MW de proyectos eólicos en diferentes estados de madurez y en lugares privilegiados.
- EDP Renováveis EU comenzó la construcción de su primer proyecto en Polonia, el parque eólico de Margonin, con una capacidad instalada bruta de 120 MW.
- A finales de diciembre, EDP Renováveis EU resultó adjudicatario de 126 MW en un proceso de licitación promovido por las autoridades de Galicia, concesión para producir electricidad por medio de energía eólica.
- EDP Renováveis EU adquirió del grupo EOLE 76 en Francia parques eólicos con una capacidad eólica instalada de 35 MW y varios proyectos en fase de desarrollo en la región de Normandía y Rhônes-Alpes.

Además de las operaciones de energía eólica, EDP Renováveis también opera una serie de plantas mini hidroeléctricas en España con una capacidad instalada global de 11 MW brutos y una producción de 2 GWh en 2008.

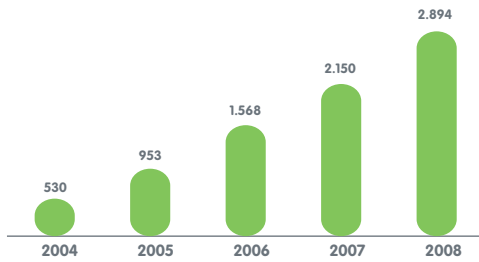
#### Capacidad

A finales de 2008, la plataforma europea tenía una capacidad instalada bruta de 2.894 MW, lo que supone un 57% de capacidad bruta total de EDP Renováveis.

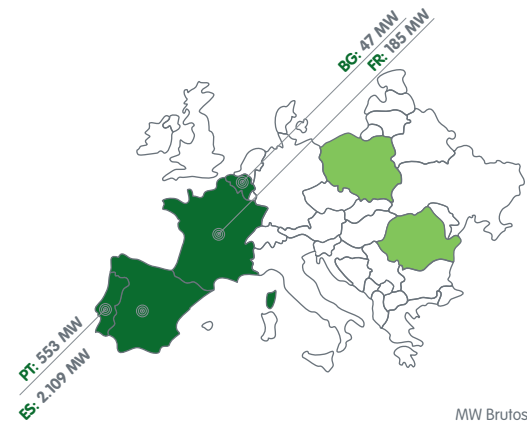


NEGOCIOS DEL GRUPO

Capacidad Instalada (MW brutos)

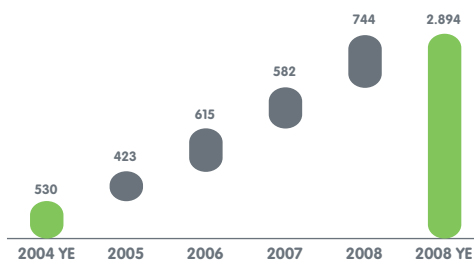


A finales del año 2008, la capacidad instalada bruta estaba dividida entre cuatro países:



Desde 2004, EDP Renováveis EU aumentó su capacidad instalada bruta en 2.364 MW lo que representa un crecimiento anual acumulado del 53%.

Aumento Anual en Capacidad (MW brutos)



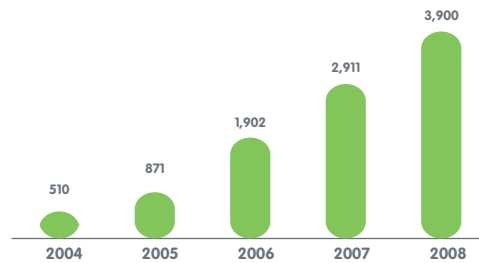
A finales del año 2008, el portafolio de EDP Renováveis EU en Europa incluía 2.894 MW de capacidad instalada bruta, 569 MW en proceso de construcción y 8.930 MW de pipeline (incluyendo proyectos en perspectiva) en varias fases de desarrollo:

Cap. Inst.	En Constr.	Pipeline				En Perspectiva
		Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total	
2.894	569	1.242	1.137	2.413	4.791	4.139

MW Brutos

En cuanto a la producción, EDP Renováveis EU alcanzó los 3.900 GWh en 2008, lo que representa un crecimiento anual acumulado del 66% desde 2004 y un 34% por encima del nivel de producción de 2007.

Generación Anual (GWh EBITDA)



La media de disponibilidad anual de 2008 fue del 97%, que corresponde a un nivel de rendimiento de primera categoría y está en línea con la marca de 2007.

PORTUGAL

EDP Renováveis EU en Portugal (ENERNOVA – Novas Energias) pudo cumplir los principales objetivos establecidos para el 2008.

La capacidad instalada total a finales del año era de 553 MW brutos, lo que representa un 30% de aumento en comparación con la cifra de 424 MW a finales de 2007.

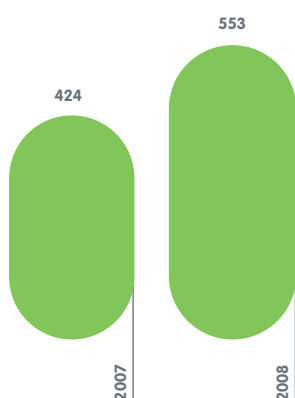
En cuanto a la producción, EDP Renováveis en Portugal generó 1.028 GWh EBITDA en 2008, lo que representa un 40% de aumento en comparación con la cifra de 735 GWh alcanzada a finales de 2007.

El año 2008 se caracterizó por otra decisión del gobierno para lograr su compromiso con la energía renovable, con la puesta en marcha de la tercera fase del grupo de licitaciones.

Capacidad instalada y generación

EDP Renováveis instaló 129 MW en Portugal durante 2008 alcanzando un portafolio global de 553 MW brutos.

### Capacidad Instalada (MW Brutos)



A finales de 2008, EDP Renováveis tenía en Portugal un portafolio de parques eólicos de 1.324 MW, el 42% de los cuales ya estaban instalados, el 58% en construcción y en promoción.

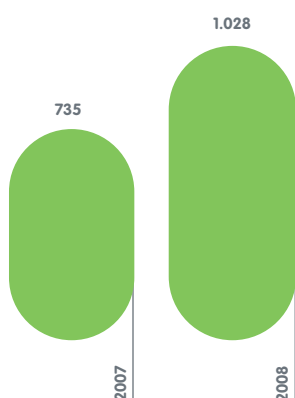
A finales del 2008, el pipeline (incluyendo proyectos en perspectiva) alcanzó los 729 MW:

Cap. Inst.	En Constr.	Pipeline				En Perspectiva
		Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total	
553	42	480	0	17	497	232

MW brutos

En 2008 EDP Renováveis EU aumentó su producción eólica hasta 1.028 GWh, un 40% más en comparación con 2007, tras el fuerte aumento de la capacidad instalada en el año.

### Generación Anual



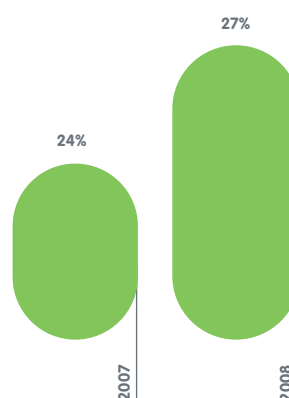
### Rendimiento operativo

Los elevados factores de carga de las fuentes de energía renovables tales como la energía eólica son fundamentales para el establecimiento de un elevado nivel de ingresos.

EDP Renováveis fomenta una base de activos de calidad superior en relación tanto con factores de carga como con la disponibilidad. Esto se debe a uno de los primeros operadores del mercado de energía eólica de Portugal, lo que aportó a la compañía no sólo una cierta ventaja al obtener las mejores ubicaciones, sino también una experiencia incomparable en los servicios públicos portugueses, debido a los equipos de mantenimiento altamente cualificados.

En 2008, EDP Renováveis EU en Portugal alcanzó un factor de carga del 27%, claramente superior a la cifra del 24% de 2007.

### Factor de Carga



En cuanto a la disponibilidad, EDP Renováveis EU mantuvo su elevado nivel, logrando una media del 97% en 2008.

### Precio / tarifa media

Los parques eólicos de EDP Renováveis EU actualmente en operación en Portugal (así como aquellos en construcción) están sujetos a un régimen de retribución más atractivo.

En 2008, EDP Renováveis EU vendió 1.028 GWh EBITDA a un precio medio de 94€/MWh. Esto representó un aumento del 37% en los ingresos totales hasta un total de 96 millones de euros respecto a los 70 millones de euros de 2007. Este fue el resultado del efecto combinado de una ligera disminución del precio medio de la energía (el programa de tarifas en Portugal es en parte inversamente proporcional a la producción – ver la sección de reglamentos en este capítulo) de 96€/MWh a 94€/MWh en 2008 y de la contribución de la capacidad instalada adicional en 2008 y factores de carga más elevados año a año.



NEGOCIOS DEL GRUPO

Producción y Precio Medio			
	2007	2008	Var (%)
Producción (GWh)	735	1.028	40%
Precio medio €/MWh	96	94	-2%

Otros hechos relevantes

Cabe destacar también, la creación de una sociedad instrumental (ENEOP 2) para cumplir la obligación de desarrollar proyectos de los parques eólicos, con una capacidad instalada total de aproximadamente 1.200 MW, de los cuales 480 MW correspondían al 40% de participación de EDP Renováveis EU en este consorcio.

Todas las fechas contractuales clave, establecidas con la Direcção Geral de Energia e Geologia (DGEG) para ENEOP2 a lo largo de 2008 fueron cumplidas.

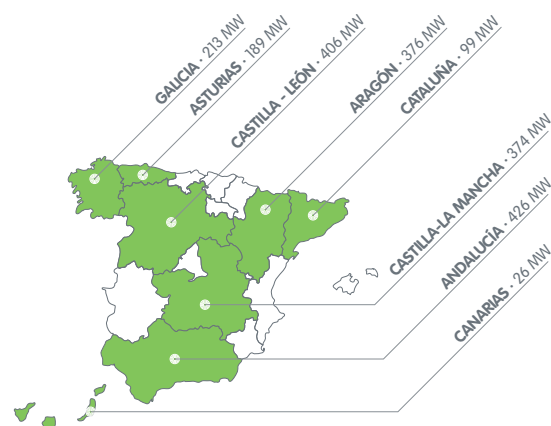
ESPAÑA

España es uno de los mercados de energía eólica más maduros del mundo donde, durante 2008, el peso relativo de generación de energía eólica como porcentaje de toda la generación de energía alcanzó el 11%. A pesar de ello, el mercado español aún presenta un atractivo potencial adicional de crecimiento a corto plazo, en particular, a través de las licitaciones regionales.

Capacidad instalada y producción

A finales de 2008, la capacidad instalada total de EDP Renováveis alcanzó 2.109 MW brutos distribuidos entre las principales comunidades autónomas de España y con un promedio de factor de capacidad considerablemente superior.

Capacidad en Bruto Instalada por Región



En 2008, EDP Renováveis EU instaló 470 MW brutos, lo que supone un aumento del 29% en comparación con 2007. Este aumento significativo en capacidad instalada se logró

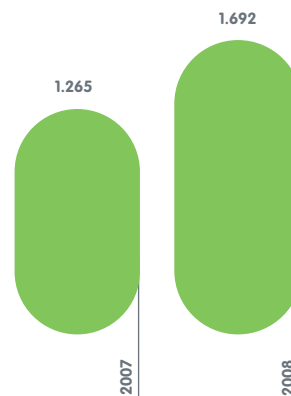
en gran medida debido a la ejecución exitosa de proyectos de nuevas instalaciones y otros proyectos en fase inicial (incluyendo pipeline y proyectos en perspectiva que fueron adquiridos).

El portafolio actual de parques eólicos de EDP Renováveis EU en España incluye 2.109 MW brutos de capacidad instalada y más de 5.300 MW en fase de construcción y desarrollo.

Capacidad Instalada (MW brutos)



Capacidad Instalada (MW EBITDA)



A 31 de diciembre de 2008, EDP Renováveis tenía en España 4.866 MW de proyectos en varias fases de promoción.

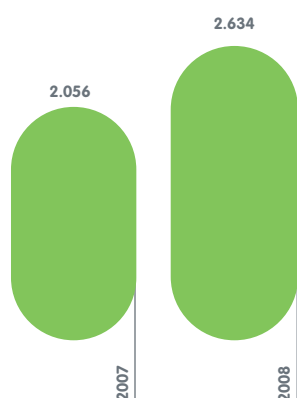
Cap. Inst.	En Constr.	Pipeline				En Perspectiva
		Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total	
2.109	477	374	541	1.702	2.616	2.250

MW brutos

Las ventas de electricidad de los parques eólicos en España alcanzaron 2.634 GWh EBITDA, un aumento del 28% en comparación con 2007.



### Generación Anual (GWh EBITDA)



### Datos operativos (incluyendo factores de carga y disponibilidad)

EDP Renováveis EU trabaja continuamente para mejorar su eficiencia operativa, en particular mejorando los niveles de disponibilidad y los factores de carga, aumentando las capacidades clave internas y mejorando el proceso de control de calidad. El factor de carga acumulado por EDP Renováveis EU en España fue del 26%, lo cual está por encima de la media del mercado español para 2008 y ligeramente inferior a la cifra de 2007.

### Factor de Carga



En cuanto a la disponibilidad, los activos de EDP Renováveis en España siguieron manteniendo su rendimiento de elevado nivel/excepcional, alcanzando una disponibilidad media del 97%.

### Precio / tarifa media

Los precios del mercado de la electricidad en España durante 2008 han respetado las estimaciones iniciales. Existe una gran cantidad de motivaciones que explican el precio final, pero tanto el mercado del gas como el hidráulico son los más importantes. La generación hidráulica en España en 2008 fue inferior a la media histórica y el precio del gas superior durante la mayor parte del año.

La siguiente tabla muestra el precio medio anual de EDP Renováveis EU:

Producción y Precio Medio			
	2007	2008	Var (%)
Producción (GWh)	2.056	2.634	28%
Precio medio €/MWh	78	101	29%

### Otros hechos / temas relevantes

A finales de diciembre, EDP Renováveis EU resultó adjudicataria de 126 MW en un proceso de licitación promovido por las autoridades gallegas.

Además, EDP Renováveis está a la espera de la adjudicación de MW por los gobiernos canario y andaluz en licitaciones respectivas. Asimismo, EDP Renováveis EU prepara su oferta para la licitación del gobierno regional de Asturias y está a la espera del anuncio oficial de licitaciones en Aragón y Cantabria.

### FRANCIA

La producción de electricidad en Francia está dominada por la energía nuclear, que supone aproximadamente el 77% del total de activos.

Con el fin de contar con una combinación energética diversificada, Francia está desarrollando políticas dirigidas a la promoción y aumento de cuota de energía renovable, en particular la eólica. En términos de energía eólica, Francia cuenta con el segundo mayor potencial de la UE y ha obtenido un reciente, nuevo plan energético denominado "Grenelle de l'Environnement" y fijado 25.000 MW de objetivos renovables para 2020.

EDP Renováveis aspira a ser uno de los tres principales actores del mercado de la energía eólica en Francia a finales de 2008.

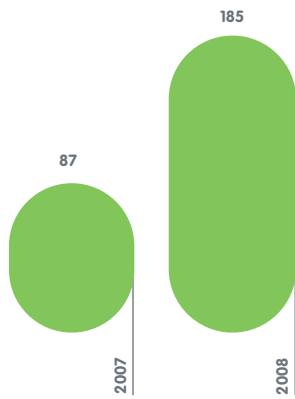
### Capacidad instalada y generación

Durante el año 2008, EDP Renováveis EU añadió 98 MW brutos a los 87 MW ya en operación en Francia terminando el año, con un total de 185 MW.



NEGOCIOS DEL GRUPO

Capacidad Instalada (MW Brutos)



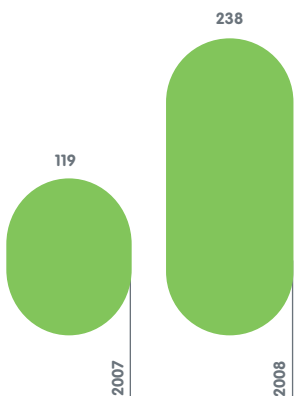
A finales de 2008, el pipeline francés de EDP Renováveis se componía de proyectos en la siguiente fase de desarrollo:

Cap. Inst.	En Constr.	Pipeline				En Perspectiva
		Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total	
185	8	64	80	384	526	742

MW brutos

Las ventas de electricidad de los parques eólicos en Francia alcanzaron los 238 GWh Ebitda, un incremento del 100% en comparación con 2007.

Generación Anual (GWh EBITDA)



Precio / tarifa media

La tarifa media de los parques eólicos de EDP Renováveis fue de 71€/MWh en 2008. La disminución del 18% en comparación con los 79€/MWh se puede explicar por el periodo de prueba de los MW instalados que tuvieron una tarifa reducida.

Otros hechos / relevantes

El 7 de abril de 2008 EDP Renováveis adquirió EOLE76 que contaba con 35 MW brutos en funcionamiento, 8 MW en fase de construcción, 256 MW en pipeline y 595 MW en proyectos en perspectiva.

El equipo original de promoción al completo de EOLE76 (4 personas) permaneció en la compañía, con responsabilidad directa sobre los proyectos y fue integrado como parte del equipo de EDP Renováveis EU. Adicionalmente, se contrató a 8 empleados de primer rango para reforzar a la compañía en áreas clave.

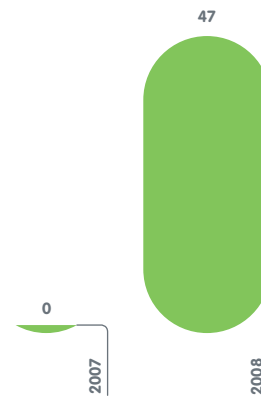
BÉLGICA

EDP Renováveis EU posee el 70% de las acciones de Greenwind, una entidad belga, con el único objetivo de desarrollar, financiar, construir y operar los proyectos eólicos en el país.

Capacidad instalada y generación

Durante el año 2008, EDP Renováveis EU instaló 47 MW brutos:

Capacidad Instalada (MW brutos)



En 2007 no había capacidad instalada y por tanto no hubo producción, dado que los parques eólicos comenzaron la fase de prueba durante diciembre de 2008.

A finales de 2008, el pipeline y los proyectos en perspectiva de EDP Renováveis en Bélgica se encontraban en la siguiente fase de desarrollo:

Cap. Inst.	En Constr.	Pipeline				En Perspectiva
		Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total	
47	23	0	0	37	37	25

MW brutos

POLONIA

EDP Renováveis entró en el mercado polaco en diciembre de 2007 mediante la adquisición del portafolio de RELAX Wind Parks, que incluía 1.022 MW de proyectos eólicos en fase de desarrollo. Con esta adquisición, EDP Renováveis EU efectuó su entrada en el mercado y se convirtió en uno de los mayores operadores del sector de la energía renovable en Polonia. A finales de 2008, EDP Renováveis

EU aumentó su portafolio en Polonia hasta 1.288 MW brutos, incluyendo 20 MW en fase de construcción y 1.268 MW en diferentes fases de desarrollo.

2008 resultó ser un año apasionante y exitoso con la integración de la plataforma polaca en la estructura de EDP Renováveis EU. En particular, EDP Renováveis EU comenzó la construcción de 20 MW de un total de 120 MW de un parque eólico en Margonin. El parque eólico de Margonin constituye un prestigioso proyecto, que se convertirá en el mayor parque eólico de Polonia y uno de los mayores de Europa. A finales de año, la mayoría de las obras en la planta correspondientes a la primera fase (20 MW) estaban terminadas, debiendo comenzar las obras de la segunda fase (100 MW) a principios de 2009. Se prevé que el parque eólico de Margonin esté plenamente operativo a finales de 2009.

Además de impulsar la fase de construcción del parque eólico Margonin, otros proyectos también recibieron un impulso significativo y contarán con todas autorizaciones en 2009. El éxito de los esfuerzos de desarrollo en 2008 será un factor fundamental al lograr el objetivo de EDP Renováveis EU para los próximos años y reforzar la posición de EDP Renováveis EU en Polonia como principal operador y futuro líder del mercado.

### Pipeline

A finales de 2008, el pipeline y los proyectos en perspectiva de EDP Renováveis en Polonia alcanzaron 1.268 MW en la siguiente fase de desarrollo:

Cap. Inst.	En Constr.	Pipeline				En Perspectiva
		Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total	
0	20	100	456	262	818	450

MW brutos

### RUMANIA

El 17 de octubre de 2008, EDP Renováveis adquirió el 85% de Renovatio Power SRL y Cernavoda Power SRL, que poseen varios proyectos eólicos en Rumanía, con una capacidad total de 736 MW en diferentes fases de madurez.

### Pipeline

A finales de 2008, el pipeline de EDP Renováveis en Rumania se encontraba en la siguiente fase de desarrollo:

Cap. Inst.	En Constr.	Pipeline				En Perspectiva
		Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total	
0	0	225	60	12	297	440

MW brutos

Dos proyectos en fase 1 por un total de 225 MW han obtenido todas las autorizaciones y el inicio de su construcción está previsto para 2009.

### 3.2. América del Norte

Las actividades en Norte América de EDP Renováveis se realizan a través de la filial operativa de EE.UU., Horizon Wind Energy ("EDP Renováveis NA").

A lo largo de su historia, EDP Renováveis NA ha experimentado un crecimiento y evolución espectaculares a través de diferentes fases y modelos de negocio. La compañía comenzó en 1998 como propietaria y operadora de un parque eólico de capital privado que en 2001 se sometió a la consolidación de la propiedad y a una reestructuración en empresa centrada en proyectos de nuevas instalaciones de energía eólica conocida como Zilkha Renewables Energy. En 2005, el Grupo Goldman Sachs adquirió la compañía, cambiando su nombre por el de Horizon Wind Energy y ampliando su estrategia y alcance más allá del mero desarrollo para convertirse en propietaria y operadora de parques eólicos. Tras la compra de Horizon en julio de 2007 por Energias de Portugal, la compañía fue integrada posteriormente en EDP Renováveis en calidad de su plataforma norte-americana bajo el nombre de EDP Renováveis NA en diciembre de 2007 y actualmente constituye una parte fundamental de un operador de energía renovable integrado y estratégico.

Hasta la fecha, la empresa EDP Renováveis NA ha consolidado su solidez mediante el desarrollo de nuevas instalaciones y proyectos en fase inicial. Esto ha supuesto que la expansión en EE.UU. haya sido principalmente "orgánica" más que impulsada por adquisiciones.

Con sede en Houston, Texas, a finales de 2008 EDP Renováveis NA, controlaba y operaba 16 parques eólicos en 8 Estados con una capacidad global de 2.158 MW brutos a 31 de diciembre de 2008. Además, contaba con 199 MW en fase de construcción y proyectos eólicos con una capacidad de 18.319 MW en varias fases de desarrollo a lo largo del país. A finales de 2008, EDP Renováveis NA daba empleo a 276 trabajadores en 27 oficinas, y estaba presente en más de 19 Estados.

Logros clave de EDP Renováveis NA durante 2008:

- EDP Renováveis NA instaló 669 MW de capacidad bruta en 2008, con 199 MW de capacidad adicional en fase de construcción.
- 2008 también fue testigo del crecimiento del pipeline en EDP Renováveis NA, con un aumento del 19,8% en comparación con 2007, alcanzando un total de 13.250 MW de pipeline y 5.069 MW de proyectos eólicos en perspectiva a finales de año.



NEGOCIOS DEL GRUPO

- EDP Renováveis NA ha realizado mejoras significativas en la disponibilidad operativa de sus parques eólicos, aumentando el rendimiento medio anual a un 94%, lo que representa un incremento de 200 bps desde 2007 hasta 2008, finalizando 2008 con los niveles de disponibilidad previstos del 97%.
- En 2008, EDP Renováveis NA recibió la aportación final para Vento II, la tax equity partnership cerrada en diciembre de 2007 y celebró también otra tax equity partnership, Vento III, en diciembre de 2008. Esto supone una inversión de 265 millones de dólares en cuatro parques eólicos con una capacidad total de 502 MW brutos.

Capacidad instalada y pipeline

A finales de 2008, EDP Renováveis NA contaba con 16 parques eólicos en funcionamiento con una capacidad global de 2.158 MW brutos. Además, tenía 199 MW en fase de construcción y proyectos eólicos con una capacidad de 18.319 MW en varias fases de desarrollo.

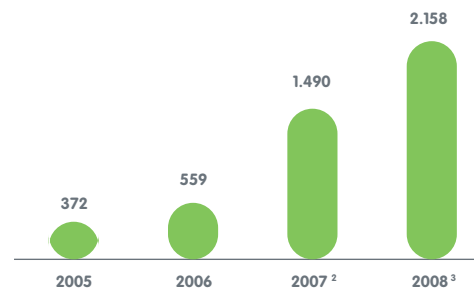
Cap. Inst.	En Constr.	Pipeline				En Perspectiva
		Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total	
2.158	199	650	4.813	7.787	13.250	5.069

MW brutos

Capacidad instalada

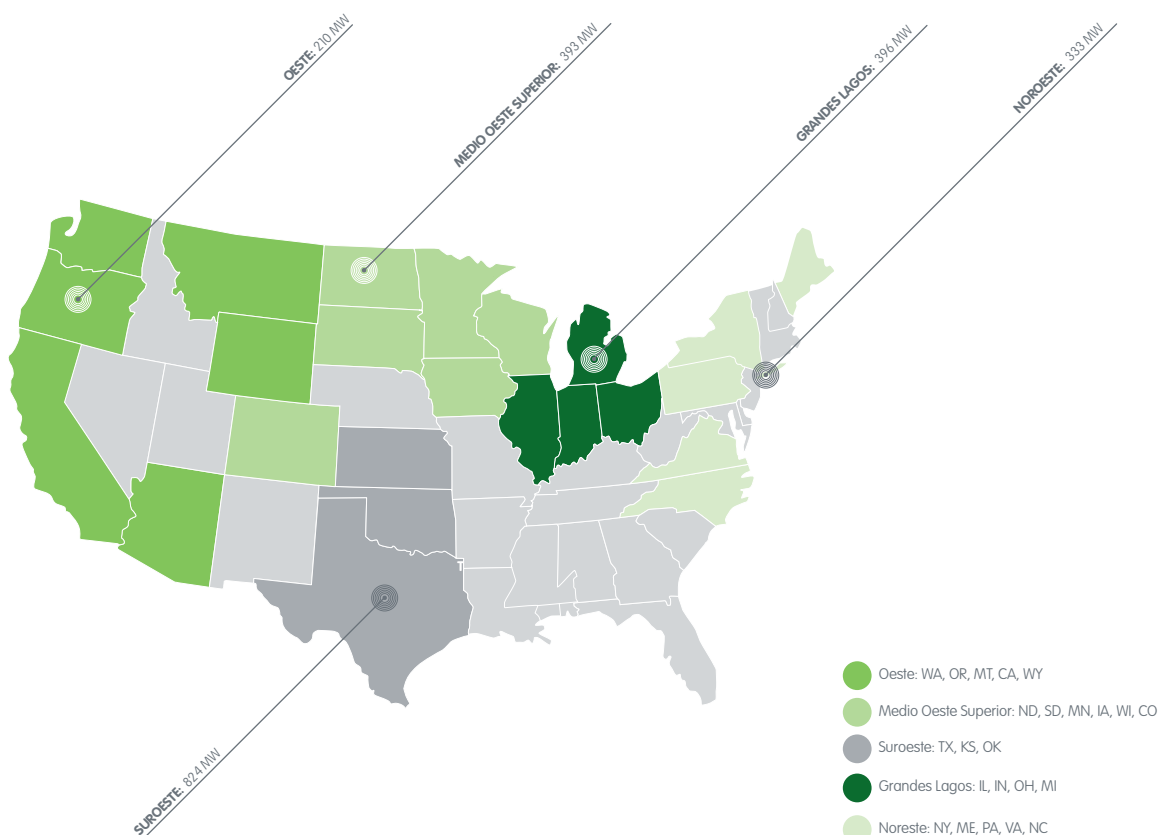
Desde 2005, EDP Renováveis NA ha presentado un crecimiento anual acumulado del 80%, multiplicando su capacidad instalada por 4,8, de 372 MW brutos a finales de 2005 a 2.158 MW brutos a finales de 2008.

Capacidad Instalada (MW Brutos)



En 2008, EDP Renováveis NA continuó la aplicación de su ambicioso programa de construcción, finalizando el año con una capacidad instalada total de 2.158 MW brutos, de los cuales 2.089 MW brutos estaban plenamente operativos. A continuación se muestra el mapa de capacidad a lo largo de EE.UU. Los proyectos operativos actuales están distribuidos en ocho Estados, a saber, Oregón, Minnesota, Iowa, Kansas, Oklahoma, Texas, Illinois y Nueva York.

Gross Installed Capacity by State

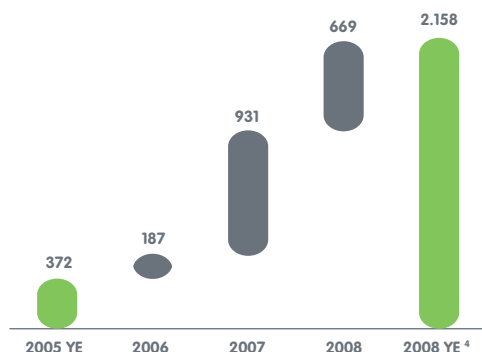


La distribución de la capacidad de EDP Renováveis NA a lo largo del país es el resultado de su compromiso de diversificar geográficamente su portafolio de proyectos operativos, aprovechando los diferentes regímenes eólicos y mercados energéticos a lo largo de EE.UU.

### Aumento de la capacidad

Desde 2005, EDP Renováveis NA ha construido una capacidad adicional de 1.787 MW brutos, con un total de 1.600 MW instalados durante los dos últimos años.

#### Aumento anual en capacidad (MW brutos)



En 2008, EDP Renováveis NA completó la construcción y logró la comercialización y operación de 900 MW (568 MW de los cuales fueron instalados en 2008). Estos proyectos se encontraban situados en Illinois, Texas, Kansas, Oregón e Iowa.

Adicionalmente, se inició la construcción de 3 proyectos con una capacidad total de 299 MW, con 100 MW ya instalados a finales de año; estos proyectos actualmente en construcción se encuentran situados en Oregón, Iowa e Illinois.

### Pipeline

A 31 de diciembre de 2008, EDP Renováveis NA contaba con un pipeline en desarrollo de proyectos eólicos en desarrollo de un total de 13,3 GWh en 19 Estados, organizados en 5 regiones (ver tabla a continuación).

Capacidad en Fase de Construcción, Pipeline y Proyectos en Perspectiva (MW brutos)

	Capacidad en fase de construcción	Pipeline	Proyectos en perspectiva
Oeste	90	4.579	1.059
Medio Oeste Superior	8	1.900	400
Suroeste	0	2.148	1.880
Grandes Lagos	101	3.200	950
Noreste	0	1.424	780
<b>Total</b>	<b>199</b>	<b>13.250</b>	<b>5.069</b>

En 2008, la huella geográfica del pipeline de EDP Renováveis NA aumentó de 17 a 19 Estados, con más de un 41% en las fases 1 y 2 a finales de año, lo que supone un portafolio vital para apoyar el crecimiento en los próximos años.

Además, EDP Renováveis NA ha tenido 5.069 MW de mercado en perspectiva, lo que demuestra sus grandes esfuerzos en desarrollo y su compromiso de incrementar el pipeline de proyectos.

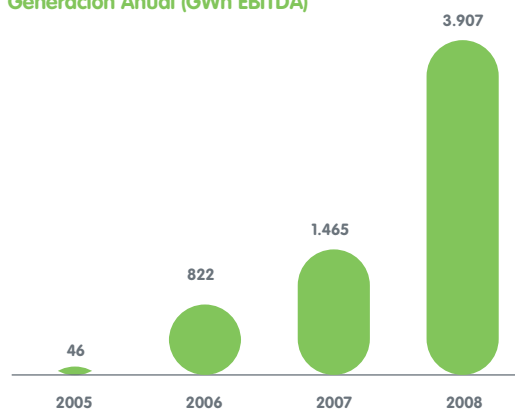
Hasta la fecha, la empresa EDP Renováveis NA ha consolidado su solidez mediante el desarrollo de nuevas instalaciones y proyectos en fase inicial. Esto ha supuesto que la expansión en EE.UU. haya sido principalmente "orgánica" más que impulsada por adquisiciones de ubicaciones desarrolladas. Dichas actividades de desarrollo suponen un desarrollo del 81% de la capacidad instalada bruta total a 31 de diciembre de 2008, y han apuntalado la capacidad de EDP Renováveis NA para acometer la construcción de 801 MW de capacidad en 2008.

Como hecho relevante digno de mención, en febrero de 2008 EDP Renováveis NA adquirió Hydra Wind, LLC, un portafolio de desarrollo de nuevas instalaciones situado en Illinois, Indiana y Ohio con un total de 1.050 MW brutos de capacidad eólica en pipeline.

### Rendimiento operativo

La expansión de la capacidad instalada de EDP Renováveis NA ha multiplicado por 84 la producción anual de energía eólica en los tres últimos años, a partir de tan sólo 46 GWh EBITDA en 2005.

#### Generación Anual (GWh EBITDA)



En 2008, EDP Renováveis NA generó un total de 3.907 GWh EBITDA, lo que supone un crecimiento del 167% en la generación frente a las cifras de 2007. Este es principalmente el resultado de un año pródigo en operaciones por los proyectos completados en 2007 y por la mejora de los niveles de eficiencia operativa resultantes en factores de carga más elevados.

A continuación se muestra la generación de cada región en 2008 y 2007:



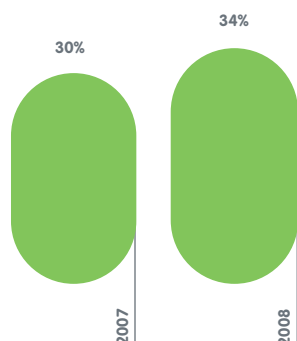
NEGOCIOS DEL GRUPO

Generación (GWh EBITDA)		
	2008	2007
Oeste	277	17
Medio Oeste Superior	453	16
Suroeste	1.568	669
Grandes Lagos	1.214	377
Noreste	395	386
<b>Total</b>	<b>3.907</b>	<b>1.465</b>

La región Suroeste es la que más ha contribuido en términos de generación con 1.568 GWh, lo que representa un 40% del total en 2008. La región de los Grandes Lagos ocupó el segundo puesto, con un total de 1.214 GWh, lo que supone el 31% de la generación total de EDP Renováveis NA. En su conjunto, 2008 demostró la estacionalidad típica del viento, con un descanso de casi todos los proyectos a niveles muy bajos en los meses de verano. Los proyectos de EDP Renováveis NA se distribuyen a lo largo de las diferentes regiones de Estados Unidos, reduciendo el efecto de la estacionalidad de una región individual, por ejemplo, los proyectos en la región Oeste experimentan generalmente más viento en los meses de verano, reduciendo la fluctuación de los vientos reducidos del verano comunes en otras regiones.

El Factor de Capacidad Neta (factor de carga) de los parques eólicos de EE.UU. alcanzó el 34% en 2008 frente al 30% del año anterior. El aumento del cash flow neto se debe principalmente a un portafolio de generación más diversificado, con un amplio porcentaje de la generación obtenido en las regiones Suroeste y de los Grandes Lagos, ambas con grandes recursos eólicos. Además de un portafolio de generación que opera en las áreas con grandes recursos eólicos, las mejoras en el rendimiento de disponibilidad operativa también contribuyeron de forma significativa a elevar los niveles NCF logrados en 2008.

Factor de Capacidad Neta



EDP Renováveis NA ha comenzado a implementar un programa de Operación y Mantenimiento para controlar las actividades operativas clave, generando una ventaja competitiva en términos de gestión del parque eólico. Para ello ha desarrollado herramientas analíticas, procesos internos y equipos expertos en montaje que han posibilitado la gestión activa in situ de los proveedores de servicios y ha garantizado una rápida respuesta para la reparación de turbinas con un rendimiento deficiente

o fuera de servicio. Esta implementación ha permitido un aumento en la disponibilidad global de los proyectos de EDP Renováveis NA de 200 bps más que en 2007, alcanzando en los últimos meses de este año los niveles previstos del 97%. Se prevé que este elevado rendimiento se prolongue a lo largo de 2009 para los proyectos que llevan funcionando más de 1 año.

Tarifa

Tipo de ventas de energía

EDP Renováveis NA vende la electricidad generada por los parques eólicos a través de Contratos de Adquisición de Energía (PPA) y en el mercado de contado de electricidad ("ventas comerciales").

Normalmente, las ventas mercantiles no requieren la celebración de acuerdos de venta de energía, sin embargo, para una parte de las ventas mercantiles, se firmaron coberturas con el fin de establecer el precio de venta ofreciendo así estabilidad a los cash flows futuros.

La tabla siguiente resume la combinación de la capacidad de EDP Renováveis NA por tipo de estructura de ventas de energía:

Capacidad Instalada (MW EBITDA)				
	Capacidad Instalada	% de participación	En fase de construcción	% EBITDA MW
PPA	1.459	95%	90	73%
Con cobertura	138	52%	0	7%
<b>Mercantil</b>	<b>327</b>	<b>90%</b>	<b>109</b>	<b>21%</b>

De la capacidad total de los proyectos operativos, un total del 73% se contrata en virtud de PPA, lo que ofrece a la flota unas condiciones de precios estables a largo plazo. Adicionalmente, un 6,5%<sup>4</sup> se encontraba bajo la protección de contratos de cobertura frente a la volatilidad de los precios del pool. Tan sólo un 20,5% de la capacidad no está contratada, lo que representa una reducida exposición al riesgo de precio.

A 31 de diciembre de 2008, los acuerdos de adquisición de potencia media de EDP Renováveis NA era de 15 años.

A 31 de diciembre de 2008, la duración media de los contratos de venta de energía era de 15 años, con un 39% de capacidad contratada para periodos superiores a 15 años, como se resume en la tabla siguiente:

Duración del Contrato	% Capacidad
<10 años	35%
10-15 años	26%
>15 años	39%

<sup>4</sup> Incluye a Madison (12 MW) como cobertura, vigente a partir de enero de 2009.



El equipo comercial fue reforzado durante 2008, resultando en un mayor número de negociaciones actualmente en proceso de cierre de contratos de venta de energía para 2008 y proyectos posteriores.

### Precio / tarifa media

En 2008, EDP Renováveis NA registró un precio medio para la venta de energía y REC de 49,0\$/MWh, lo que refleja la nueva combinación geográfica del portafolio de proyectos.

Adicionalmente, EDP Renováveis NA registra ingresos relacionados con las asociaciones institucionales existentes, que están compuestos por Créditos Fiscales de Inversión y otros ingresos relacionados. Sumando los ingresos de las Asociaciones Institucionales, el precio total resultante asciende a 86,0\$/MWh.

Precio (\$/MWh)		
	2008	2007 <sup>5</sup>
Precio de la electricidad <sup>6</sup>	49,0	49,9
Asociación institucional <sup>7</sup>	37,0	n.a.
Precio medio total	86,0	n.a.

### 3.3. Sudamérica

#### BRASIL

Por lo que respecta a la energía renovable, especialmente eólica, el mercado brasileño cuenta con una capacidad instalada potencial de 143 GWh con aproximadamente 272 GWh de energía producida (c. 70% de energía consumida). En 2008 la capacidad instalada fue de 338 MW, con más de 413 MW en fase de construcción, a completar durante 2009.

Para abordar un mercado con un potencial de crecimiento eólico de tal magnitud, EDP Renováveis creó en junio de 2008 una empresa mixta con EDP – Energias do Brasil/Enernova, denominada EDP Renováveis Brasil (EDP Renováveis SA).

Las actividades principales de EDP Renováveis SA consisten en la prospección y establecimiento de asociaciones para la construcción de parques eólicos así como en la implementación de activos operativos. La prospección se centra en el Noroeste, Sudeste y Sur del país, regiones donde se registra el factor de carga más elevado. En el Estado de Espírito Santo, el ámbito de prospección es superior a 200 MW, además de los 70 MW de CENAEEL

en el Estado de Santa Catarina. Se está procediendo a una asociación con Petrobrás para aprovechar los estudios desarrollados por esta compañía y el potencial financiero y la voluntad política de invertir en energía renovable, al tiempo que ofrece experiencia comercial en la generación de energía.

El comienzo de la actividad de producción eólica está previsto por la adquisición de CENAEEL (cerrada en febrero de 2009) que tiene una capacidad instalada de 14 MW brutos y la posibilidad de una expansión posterior de más de 70 MW. Este proyecto se caracteriza por ser uno de los primeros parques eólicos de capital privado y uno de los primeros proyectos PROINFA en Brasil.

2007	Capacidad MW	Ubicación Estado	Status	PPA (contratos de compra de energía)
Água Doce	9,0	St. Catarina	En funcionamiento	PROINFA
Horizonte	4,8	St. Catarina	En funcionamiento	CELESC
Horizonte Expansion	70,0	St. Catarina	Proyecto	No definido



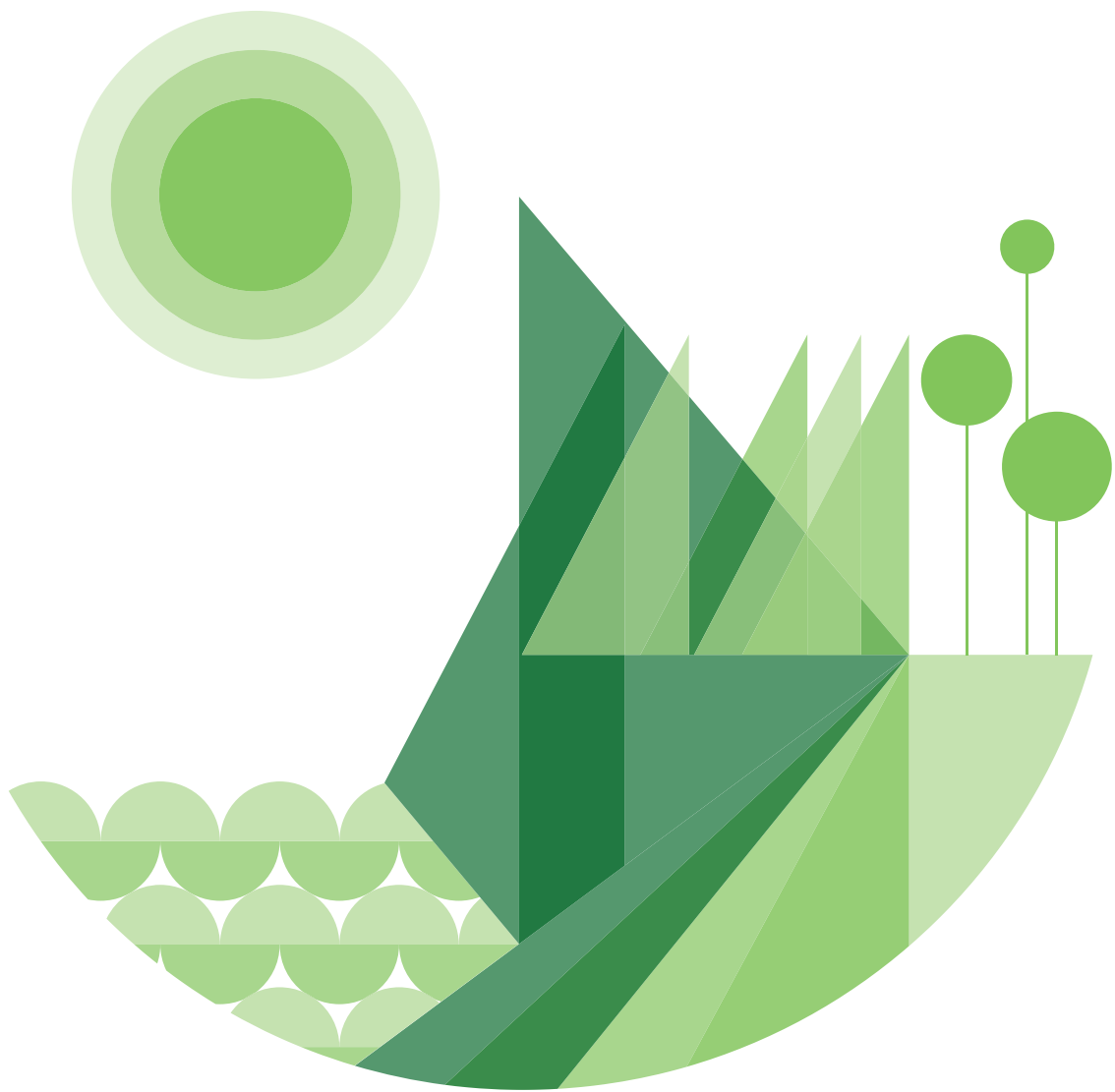
<sup>5</sup> Incluye el precio medio de electricidad llevado a cabo por Horizon antes de la adquisición de EDP por Horizon en julio de 2007; las ventas de asociación institucional no incluidas consideradas en 2007 Vento I fueron firmadas en julio, en el contexto de adquisición de EDP de Horizon.

<sup>6</sup> El precio medio de la electricidad en Estados Unidos se calcula dividiendo los beneficios (ajustados por la cobertura de precios en lugares en los que no se cuenta como beneficios) por la generación de MWh consolidados.

<sup>7</sup> Institutional Partnership revenues have been grossed up for tax.



DESARROLLO ORGANIZATIVO



## ÍNDICE

DESARROLLO ORGANIZATIVO	62
OFICINAS DE EDP RENOVÁVEIS EN EL MUNDO	64



## DESARROLLO ORGANIZATIVO

Tras la OPV de junio de 2008, EDP Renováveis estableció como una de sus prioridades la consolidación de su estructura organizativa y el desarrollo de capacidades clave para que la visión de EDP Renováveis fuera totalmente tangible y operativa.

EDP Renováveis nació de la incorporación de los activos de energía renovables europeos y norteamericanos de EDP. Por tanto, la unificación de los modelos de procesos y prácticas a lo largo de las plataformas empresariales constituye una oportunidad única para lograr mejoras significativas en la eficiencia y apoyo para la aplicación de la estrategia y crecimiento futuro de la compañía.



La definición del modelo de EDP Renováveis se basa en cuatro pilares:

- Establecimiento de funciones organizativas tanto para el holding como para las plataformas.
- Definición de la estructura corporativa y de plataforma.
- Diseño detallado de procesos críticos.
- Despliegue de los mecanismos de coordinación adecuados internos y externos para alinear a los agentes internos y garantizar la toma de decisiones efectiva.

La función de EDP Renováveis Holding ha consistido en apalancar los elementos clave que garantizarán el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la compañía, respetando las especificidades locales y teniendo en cuenta los diferentes estados de madurez de los mercados.

- Arquitecto del portafolio: define la estrategia de crecimiento global y la huella del portafolio geográfico y tecnológico.
- Gestor global de oportunidades de inversión, contrasta valores, estudia la calidad de las inversiones y apoya el caso de negocio y los procesos de toma de decisiones.

- Evaluador del perfil de riesgo – evalúa y consolida riesgos, define las políticas de mitigación y niveles de exposición al riesgo para satisfacer el perfil de riesgo de los accionistas, y controlador del riesgo – garantiza la aplicación de decisiones de gestión de mitigación de riesgos y la efectividad de las estrategias de cobertura.
- Responsable de sinergias: coordina y ejecuta actividades transversales para asegurar efectos de escala o conocimiento. Entre las principales áreas objetivo se encuentran: La compra de turbinas, estrategia de Operación y Mantenimiento, tecnología de turbinas, compra de BoP y evaluación de recursos.
- Coordinador de actividades: integra las principales funciones que apoyan y articulan el negocio (Planificación y Control, finanzas, Relaciones con Inversores, ...).

En cuanto a las plataformas, se encargan de la realización de las operaciones, desde el desarrollo promocional y de pipeline, prospección del emplazamiento, evolución de la operación en nuevos países y gestión de proyectos, hasta el logro de sinergias operativas y despliegue de servicios óptimos de soporte técnico.

### Estructura

La estructura del holding y de las plataformas tal como están definidas se alinean con la asignación de funciones y responsabilidades y tienen como resultado un perímetro claramente definido para ambas.

La definición de la estructura viene motivada por los siguientes principios:

- Claro seguimiento contable tanto a nivel de holding, como plataforma y país/region.
- Organización "lean".
- Dinámicas de contrapeso para garantizar el reto de perspectivas múltiples a lo largo de las funciones y para reforzar la toma de decisiones de los órganos consultivos.
- Escalabilidad y homogeneidad a lo largo de las plataformas para garantizar la integración eficiente del crecimiento futuro y para permitir una fácil coordinación horizontal.

De conformidad con las funciones definidas a nivel de Holding y los principios arriba mencionados, la estructura corporativa se ha remodelado para adaptar las funciones corporativas de nueva creación y para aclarar las dependencias jerárquicas y funcionales entre las áreas corporativas, plataformas y nacionales/regionales.

Las principales funciones corporativas a nivel de EDP Renováveis son:

- Reportando al Consejero Delegado: Recursos Humanos, Comunicación, Desarrollo Corporativo, Estrategia Global de Riesgo; IT y Legal.
- Reportando al Chief Financial Officer: Planificación y Control; Finanzas; Administración, Consolidación e Impuestos; Relación con Inversores y Compras.
- Reportando al Chief Business Development Officer: Regulación y Análisis de Mercado; Nuevos Negocios y Análisis de Inversiones.
- Reportando al Presidente de la Comisión Ejecutiva de EDP Renováveis: auditoría interna.

La función del Chief Operating Officer es gestionar diariamente las operaciones locales a nivel de plataforma para facilitar la integración del Grupo.

La Estructura de la Plataforma seguirá un modelo de cliente-servicio con Unidades de Negocio responsables por sus cuentas de resultados organizadas según criterios geográficos, y servicios técnicos integrados a nivel de plataforma bajo una sola Área Técnica. Todas las áreas de apoyo técnico y comercial críticas se coordinarán desde el punto de vista funcional con las Funciones Corporativas para permitir una normalización adecuada y obtención de sinergias.

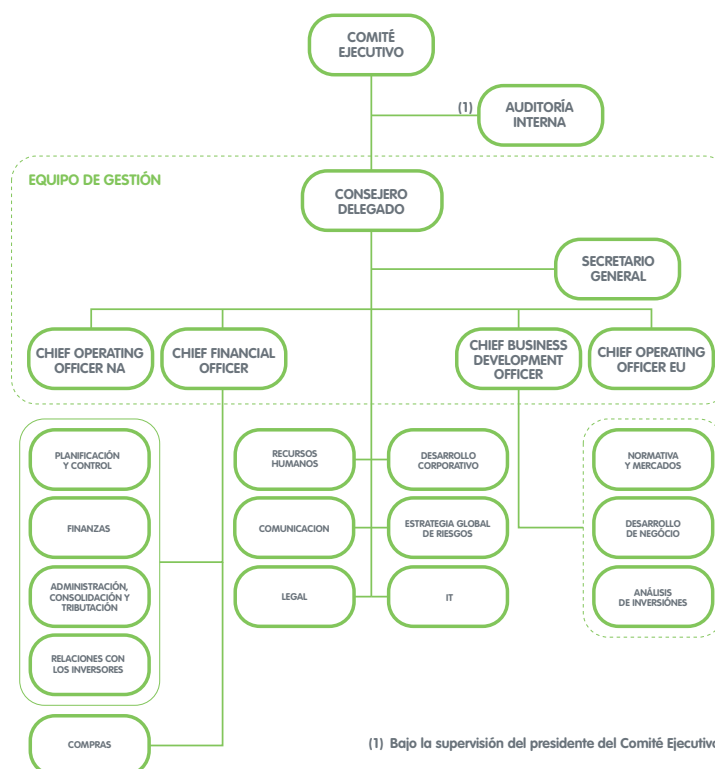
### Procesos y mecanismos de coordinación

Los procesos desempeñan una función crítica para garantizar que las funciones y responsabilidades se desplieguen de forma coherente a lo largo de la organización y que las responsabilidades son claramente asignadas.

El diseño del proceso ha insistido en los principios básicos orientados para compartir las mejores prácticas y establecer un entendimiento común que permita las sinergias a través de la organización: armonización de la información y prácticas clave, asignación clara de responsabilidades y mandatos para lograr retos e independencia.

El proceso y la estructura se han alineado mediante mecanismos de coordinación. De acuerdo con la naturaleza de las necesidades de coordinación, los mecanismos apoyarán la toma de decisiones (flujos de aprobación, comités consultivos) y facilitarán la coordinación funcional entre las partes interesadas en el proceso (intercambio formalizado de información, reuniones de coordinación, etc.).

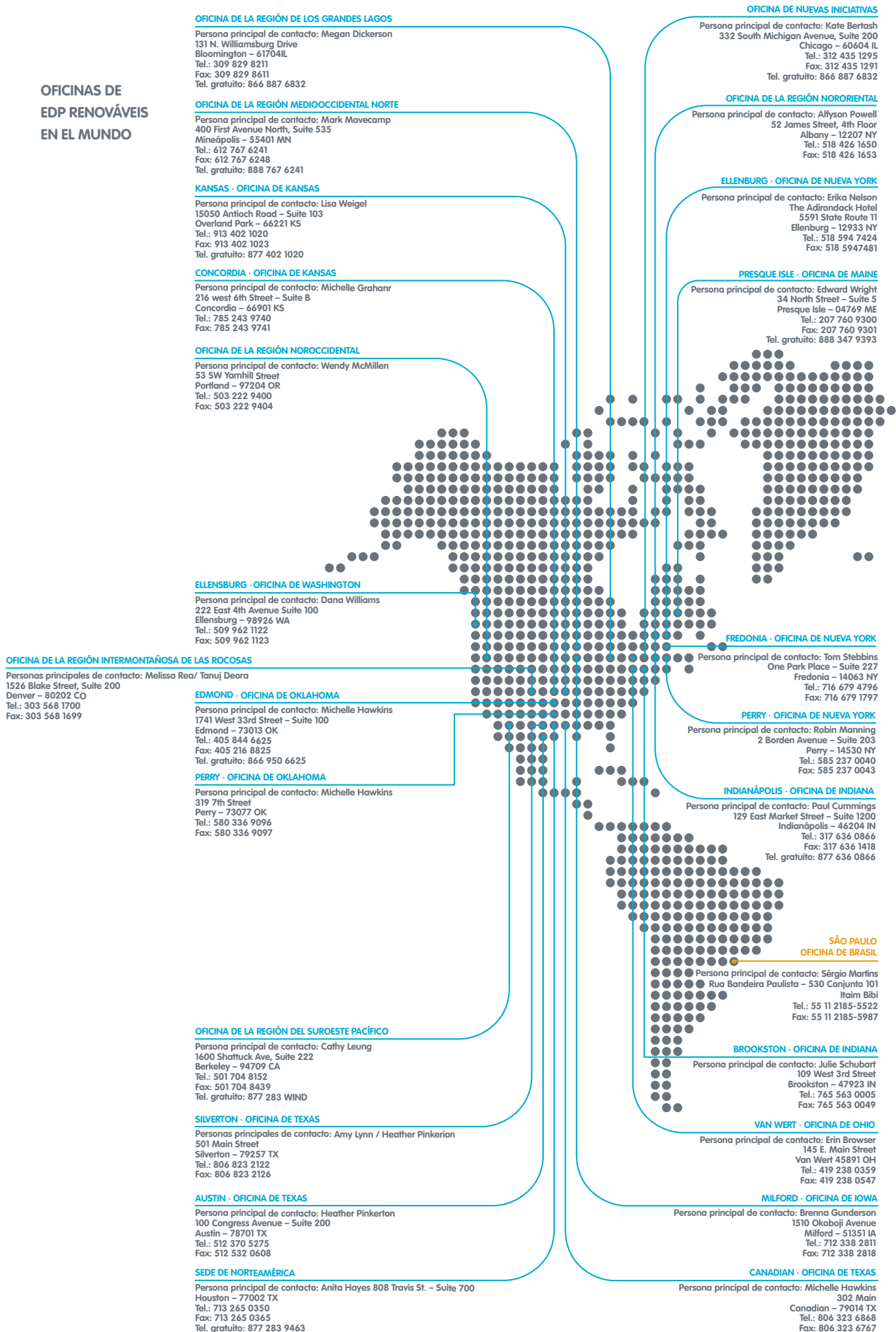
Se ha prestado especial atención a los niveles de aprobación para asegurar la responsabilidad adecuada en la toma de decisiones, el cumplimiento legal y para evitar problemas operativos.



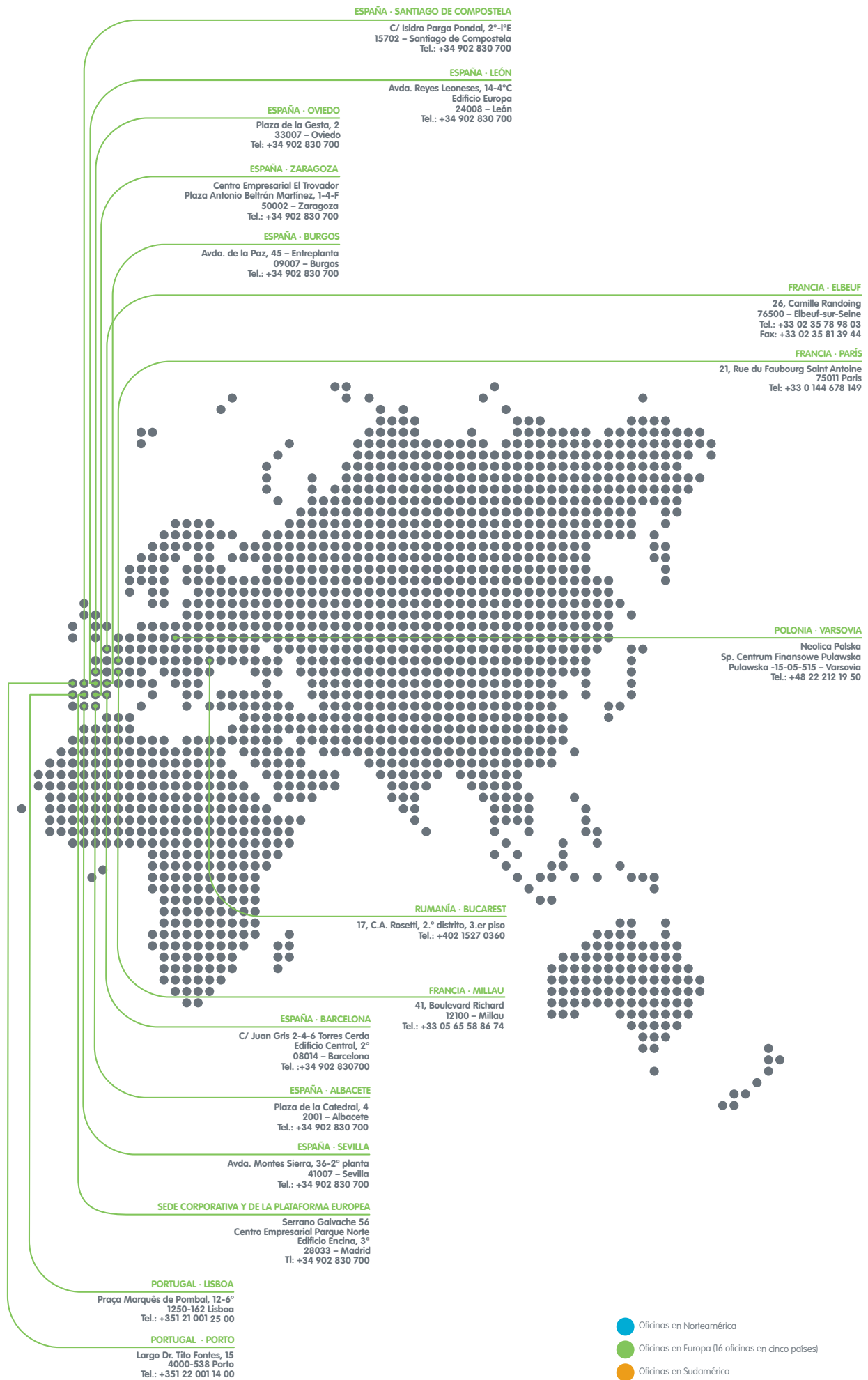


DESARROLLO ORGANIZATIVO

OFICINAS DE  
EDP RENOVÁVEIS  
EN EL MUNDO

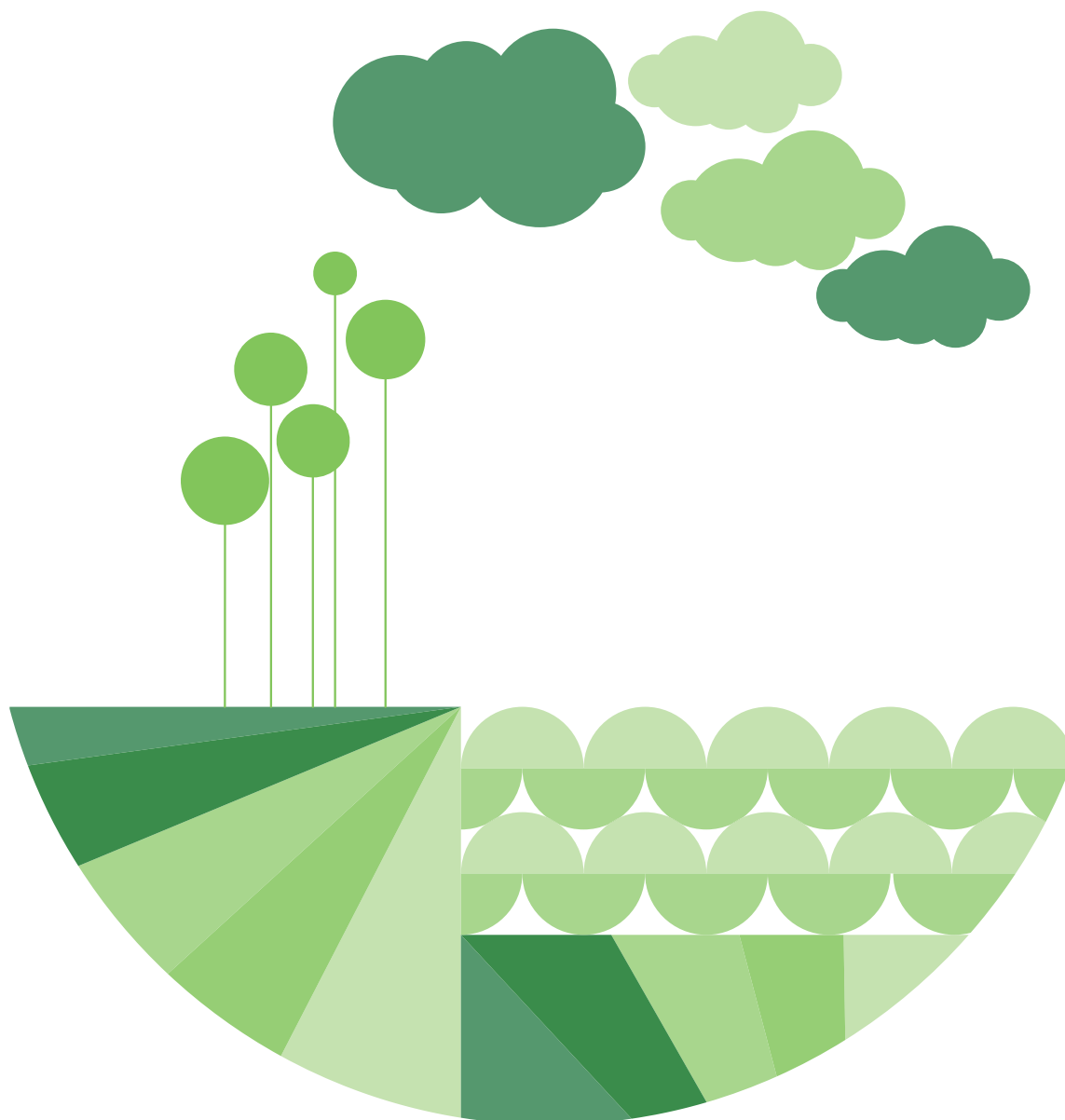








SOSTENIBILIDAD



## ÍNDICE

<b>LA CONTRIBUCIÓN DE LA ENERGÍA RENOVABLE A LA SOSTENIBILIDAD</b>	<b>68</b>
<b>PRINCIPIOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE</b>	<b>68</b>
1. Creación de Valor	68
2. Eficiencia en la utilización de los recursos	69
3. Protección medioambiental	70
4. Integridad	72
5. Diálogo con las partes interesadas	73
6. Gestión del capital humano	74
7. Promoción del acceso a la energía eléctrica	77
8. Apoyo al desarrollo social	77



## SOSTENIBILIDAD

### LA CONTRIBUCIÓN DE LA ENERGÍA RENOVABLE A LA SOSTENIBILIDAD

El desarrollo sostenible se define como "aquél que satisface las necesidades actuales sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras de satisfacer sus propias necesidades"<sup>1</sup>.

EDP Renováveis se dedica al desarrollo sostenible y a aplicar prácticas comerciales que están en línea con los más elevados niveles internacionales. Por ello, la compañía pretende realizar su gestión de conformidad con los valores clave de sostenibilidad: crecimiento económico, desarrollo social y concienciación medioambiental.

La importancia de la energía en la vida cotidiana, junto con las dificultades que conlleva el mantenimiento del actual ritmo de consumo de energía producida por fuentes tradicionales (combustibles fósiles), están promoviendo en los últimos años un cambio importante en su producción, dirigiéndola hacia las energías renovables. Hoy en día, el desafío está en empezar un proceso de transición en el sentido de un modelo energético más sostenible, menos dependiente de los combustibles fósiles, a la vez que garantiza el desarrollo económico y social positivos.

En los últimos años, los progresos técnicos han contribuido a la conversión de las energías renovables en fuentes cada vez más baratas y eficientes. Las ventajas de las energías renovables, como la tecnología eólica, frente a las energías tradicionales son muchas, a saber:

- Son inagotables en contraposición a los combustibles fósiles, limitados.
- Su impacto medioambiental es menor que el que provocan las fuentes de energía con origen en combustibles fósiles (carbón, petróleo y gas), ya que no producen dióxido de carbono u otros gases de "efecto invernadero".
- Proporcionan autonomía energética a un país, ya que su uso no depende de la importación de combustibles fósiles, que sólo existen en algunas regiones del mundo.
- Permiten desarrollar áreas remotas y rurales de un país al ser compatibles con otras actividades económicas (por ejemplo, la agricultura y la ganadería).

### PRINCIPIOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

EDP Renováveis ha definido los siguientes principios de sostenibilidad, que están en línea con el Grupo EDP:

- Creación de valor.
- Eficiencia en la utilización de los recursos.
- Protección medioambiental.
- Integridad.
- Diálogo con las partes interesadas.
- Gestión del capital humano.
- Promoción del acceso a la energía eléctrica.
- Apoyo al desarrollo social.

#### 1. Creación de Valor

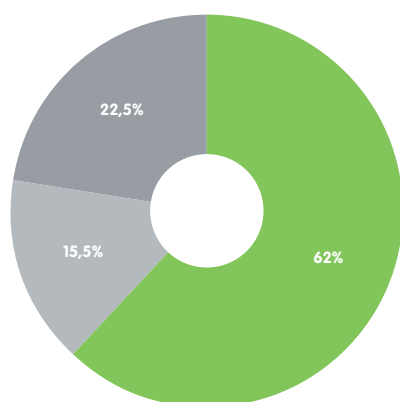
La creación de valor significa no sólo generar beneficios económicos, sino también mejorar la reputación, crear confianza y credibilidad, promover la responsabilidad medioambiental y trabajar en asociación con las partes interesadas.

EDP Renováveis asume el compromiso de aumentar la productividad y la eficiencia y reducir la exposición a riesgos derivados de los impactos económicos, medioambientales y sociales de las actividades, así como ofrecer elevados niveles de calidad de servicio a todas las partes interesadas, desde los propietarios de los terrenos hasta los consumidores de energía. La Compañía pretende hacer todo esto integrando los aspectos medioambientales y sociales en los procesos de planificación y de toma de decisiones.

Un número cada vez mayor de accionistas analizan a las compañías desde el punto de vista de la sostenibilidad. EDP Renováveis facilitará a sus accionistas e inversores información general sobre sus comportamientos y prácticas, y no sólo información financiera. De esta forma, los accionistas pueden evaluar adecuadamente el rendimiento de la Compañía teniendo en cuenta no sólo los beneficios, sino también la calidad medioambiental y social.

En diciembre de 2008, el Grupo EDP era el accionista mayoritario, con un 77,5% del capital social de la compañía. El cuadro siguiente muestra la estructura accionarial de la compañía en diciembre de 2008.

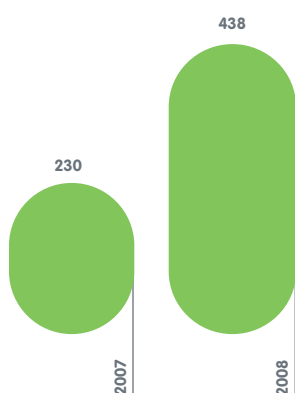
### Estructura Accionarial de EDP Renováveis



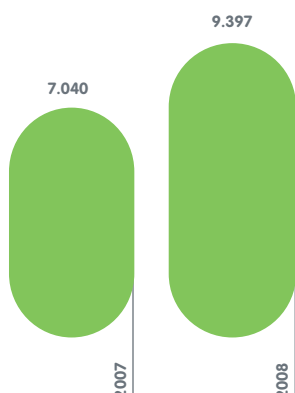
● EDP ● Hidrocarbónico (Grupo EDP) ● Disponibles

El compromiso de EDP Renováveis con la creación de valor se refleja en el aumento del EBITDA de 2008 hasta 438 millones de euros, lo que supone un aumento del 91% desde 2007. También durante este periodo, los Activos totales aumentaron de 7.040 millones de euros a 9.397 millones de euros.

### EBITDA (M €)



### Activos Totales (M €)



EDP Renováveis tiene muy en cuenta el impacto de sus decisiones en el medio ambiente, lo que se demuestra en un gasto total de 5,1 millones de euros durante 2008 en actividades relacionadas con el medio ambiente (por ejemplo, estudios, evaluaciones de impacto), lo que incluye costes relacionados con el desarrollo y construcción de sus proyectos. Esto ha generado oportunidades no sólo para reducir los impactos, sino también de contribuir aún más a la conservación de los ecosistemas donde opera la compañía. EDP Renováveis también contribuye en las comunidades donde desarrolla sus operaciones, no sólo a través de donaciones dinerarias, sino también mediante la construcción o mejora de las instalaciones locales.

### 2. Eficiencia en la utilización de los recursos

EDP Renováveis se esfuerza por utilizar sus recursos de forma eficiente en todas las fases de su negocio, desde el desarrollo, la construcción y la operación de los parques eólicos hasta la gestión de sus oficinas corporativas. Además, EDP Renováveis participa en varios proyectos de I+D junto con el Grupo EDP para promover el desarrollo de nuevas tecnologías renovables más eficientes.

### Uso del suelo

El desarrollo de los proyectos eólicos tiene lugar habitualmente en zonas rurales donde los recursos son abundantes, y la operación de parques eólicos es compatible con el uso existente del suelo.

Sólo un reducido porcentaje del suelo arrendado se pone fuera de servicio permanente. Durante la construcción de un parque eólico, aproximadamente entre un 0,5-1,0 hectáreas de terreno se retiran temporalmente de la producción activa por megawatio de capacidad instalada. Una vez terminada la construcción, el terreno puesto fuera de servicio para la producción de forma permanente es de aproximadamente 0,10-0,50 hectáreas por megawatio. Los usos principales de este terreno se destinan a carreteras de acceso a las ubicaciones de las turbinas eólicas, una pequeña zona para la turbina eólica y el transformador eléctrico, y una zona de gravilla para la grúa utilizada en las actividades de construcción y mantenimiento. La superficie total de la zona dentro del límite de una planta eólica puede variar, dependiendo de las características de los recursos eólicos y del terreno.

### Eficacia Operativa

EDP Renováveis asume el compromiso de ofrecer elevados niveles de eficiencia en los parques eólicos para producir resultados financieros sólidos y lograr una producción de electricidad fiable en la red. Esto se hace particularmente visible en los elevados índices de eficiencia de 2008, detallados en la tabla siguiente.



## SOSTENIBILIDAD

### Índice de Eficiencia (%) – 2008

EDPR EU	EDPR NA
99%	98%

El negocio de la energía eólica también se caracteriza por producir niveles muy bajos de residuos en comparación con otras fuentes de energía. Los residuos generados son escasos y en su mayoría limitados a aceite y lubricantes y filtros de petróleo utilizados en la construcción y operación de los parques eólicos. La tabla siguiente muestra las cifras de generación de residuos de la compañía en 2008.

### Residuos (t) – 2008

	EDPR EU	EDPR NA	Total
Residuos totales (t)	152	86	238
Residuos peligrosos totales (t)	143	29	172
Residuos recuperados (%)	94%	100%	96%

(1) Enviados a destino final

EDP Renováveis NA registró 4 vertidos de aceite menores durante 2008 que tuvieron que ser comunicados a las autoridades gubernamentales del Estado, y que se resolvieron de inmediato sin adoptar medidas adicionales. No se produjo ningún vertido que hubiera que ser informado a nivel Federal.

EDP Renováveis EU no registró vertidos que hubieran que ser comunicados durante 2008.

### Iniciativas a nivel de oficinas

El compromiso de EDP Renováveis con la sostenibilidad va más allá de sus operaciones en parques eólicos.

En las oficinas principales de EDP Renováveis, tanto en Europa como en Estados Unidos, existen procesos de reciclaje para su aplicación por los empleados.

En Estados Unidos, la compañía realizó un diseño para un nuevo espacio de oficinas que cumplió los requisitos para conseguir la certificación plata de Leadership in Energy and Environmental Design (LEED); algunos ejemplos de los componentes de este certificado son la instalación de grifos e inodoros de bajo consumo en los aseos de la oficina (reduciendo el consumo de agua en un 42%) y la reutilización de materiales del edificio histórico original. Además, EDP Renováveis NA ofrece almacenamiento de bicicletas, subvenciona el uso del transporte público y utiliza aparatos de oficina (tales como ordenadores y monitores) que cumplen los requisitos sobre el uso de energía de la Agencia de Protección Medioambiental (EPA).

En Europa, existe una política formal relativa al uso eficiente de recursos en las oficinas de la compañía. Esto se debe fundamentalmente a la concienciación y formación en temas medioambientales y también a la separación y gestión de los residuos tales como papel, toners, envases o pilas.

### Proyectos de I+D

Con el fin de fomentar y apoyar I+D en el escenario de las energías renovables, EDP Renováveis suscribió un acuerdo con EDP Inovação, S.A. donde se establecían las bases para el desarrollo de un proyecto conjunto de nuevas tecnologías, tecnologías actualmente en modo piloto así como en la mejora de las ya existentes.

El objetivo de este acuerdo I+D es promover el intercambio de conocimientos entre las compañías y el establecimiento de relaciones legales y comerciales que marquen el tono para la elaboración de proyectos I+D. Se pretende que este acuerdo permanezca en vigor mientras ambas compañías sean propiedad del Grupo EDP en más de un 50%, reforzando el compromiso a largo plazo de EDP Renováveis de apoyar las actividades I+D en áreas relacionadas con su negocio.

### 3. Protección medioambiental

A lo largo de todas sus actividades de negocio, EDP Renováveis pretende minimizar el impacto en toda la cadena de valor al tiempo que participa en iniciativas que contribuyan a la conservación del medio ambiente.

Todas las actividades de la compañía se basan en una política medioambiental que intenta proteger el medio ambiente con el objetivo de lograr el desarrollo sostenible.

- Europa: De conformidad con UNE-EN ISO 14001:2004<sup>2</sup> la compañía está aplicando un sistema de gestión medioambiental efectivo y eficiente a lo largo de todas las fases del ciclo del proyecto, garantizando que el proyecto tendrá el menor impacto posible en su entorno. Las políticas y compromisos de la compañía fueron comunicados a toda la compañía durante 2008.

A continuación se incluye un ejemplo de la comunicación realizada a los empleados de EDP Renováveis EU sobre la política medioambiental de la compañía.

<sup>2</sup> La normativa ISO 14001:2004 especifica los requisitos de los sistemas de gestión medioambiental para permitir que las organizaciones desarrollen e implementen una política y unos objetivos que tengan en cuenta los requisitos legales y de otra naturaleza con los que se compromete la organización, además de información sobre aspectos medioambientales significativos.



**política ambiental**

**edp renováveis**

**Nuevas Energías de Occidente, S.L.** - en adelante, **neo energía** - como empresa del sector de las energías renovables dedicada a la promoción y explotación de parques eólicos, es consciente de la necesidad de fomentar la protección del medio ambiente como pilar fundamental de su actividad.

Por esta razón, todas nuestras actividades se basan en una **Política Ambiental** que busca proteger el entorno con el objetivo de alcanzar el desarrollo sostenible.

**neo energía** mantiene implantado un **Sistema de Gestión Ambiental** de acuerdo con los requisitos establecidos en la norma internacional **UNE-EN ISO 14001:2004**, como forma más eficaz y eficiente de desarrollar su actividad con el menor impacto sobre el entorno.

Por todo ello, **neo energía** se compromete a:

- Que esta Política forme parte de todas las actividades y decisiones que se lleven a cabo en la organización, siguiendo y cumpliendo el principio de prevención de la contaminación y promoviendo la mejora continua del Sistema de Gestión Ambiental.
- Crear valor a la sociedad integrando el respeto, la protección al medio ambiente y la responsabilidad social con los aspectos económicos, encaminando a la compañía hacia el desarrollo sostenible.
- Cumplir de manera eficaz y eficiente la legislación de carácter ambiental que resulte de aplicación, así como con el resto de requisitos suscritos voluntariamente por **neo energía**.
- Difundir esta Política Ambiental entre empleados, proveedores, partes interesadas y público en general.
- Desarrollar y garantizar una estrategia ambiental mediante la formación y sensibilización del personal propio, de personas que trabajen en su nombre, de proveedores y de destinatarios finales.
- Integrar dentro del Sistema de Gestión Ambiental, tanto en obligaciones como en responsabilidades, a proveedores y demás partes interesadas.

Estos compromisos se revisarán periódicamente por el Consejo de Administración, y proporcionarán el marco de referencia para establecer y revisar los objetivos y metas ambientales, de tal manera que se garantice el cumplimiento de esta Política.

Madrid, a 18 de agosto de 2008



João Paulo Nogueira de Souza Costa  
Consejero Delegado neo energía



- Estados Unidos: En 2008, EDP Renováveis NA elaboró una Política y Normas Medioambientales para la Fase de Desarrollo, que fue adoptada posteriormente en enero de 2009. La compañía tiene previsto desarrollar un Sistema de Gestión Medioambiental y Normas para la Construcción y Operaciones en 2009.

## Biodiversidad

EDP Renováveis también dedica su atención al problema de la conservación de la biodiversidad, una política de biodiversidad del Grupo EDP, que considera los principios siguientes:

1. Integrar la evaluación de los impactos en la biodiversidad en todas las fases las actividades del Grupo: proyecto, construcción, explotación y desmantelamiento de infraestructuras de Producción y Distribución de energía.
2. Minimizar los impactos negativos en la biodiversidad, provenientes de las actividades de la compañía, y potenciar los positivos. Cuando no se puedan evitar los primeros, la compañía se compromete a recurrir a medidas de compensación consensuadas, que permitan lograr un balance global favorable para la biodiversidad.

3. Contribuir a mejorar el conocimiento científico sobre los diferentes aspectos de la biodiversidad, principalmente a través del apoyo a instituciones seleccionadas de manera transparente y de acuerdo a criterios de gran capacidad técnica.
4. Reforzar el diálogo y la colaboración con entidades públicas o privadas en materia de biodiversidad.
5. Informa de forma regular y transparente del rendimiento del Grupo en materia de biodiversidad.

Para cumplir estos principios, EDP Renováveis lleva a cabo varias acciones y estudios que son revisados y considerados en el desarrollo del proyecto de energía eólica: uso del área de recursos hidráulicos por la fauna; revisión de la fauna y flora amenazadas, especies sensibles en peligro, evaluación del hábitat y estudios de humedales o áreas protegidas.

## Reducción del impacto medioambiental

EDP Renováveis, como proveedor de energía renovable "pure play" está contribuyendo a la reducción de emisiones al medio ambiente por no utilizar la generación de plantas energéticas alimentadas con combustibles fósiles (tales como plantas de carbón, petróleo y gas natural) y evitando de esta forma las emisiones resultantes y la contaminación. Se considera que el dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) es una de las causas principales del calentamiento global y del cambio climático, que alteran los ecosistemas y causan patrones climáticos inestables y peligrosos. En 2008, EDP Renováveis, mediante la producción de electricidad libre de emisiones, evitó 4.251 kilotoneladas de CO<sub>2</sub> (la continuación se muestra una tabla con el detalle por área geográfica).

Reducción de CO <sub>2</sub> (miles de toneladas) – 2008		
EDPR EU	EDPR NA	Total
2.077	2.174	4.251

## Proyectos de conservación medioambiental

La evolución de un proyecto a lo largo de todas sus fases (desarrollo, construcción, operación y desmantelamiento) requiere el seguimiento de una política de gestión medioambiental.

A lo largo de su historia, EDP Renováveis ha puesto en práctica varias medidas al tiempo que desarrolla y opera sus proyectos, entre las que destacan las siguientes:

- Instalación de un "comedero para buitres" en Riglos, España, con el fin de favorecer la supervivencia de la especie.



## SOSTENIBILIDAD

- Elaboración de un estudio para conocer y minimizar el impacto de los parques eólicos en las poblaciones de lobos de Galicia, España.
- Mejora del diseño de las líneas de alta tensión para minimizar los impactos en las poblaciones de aves en Castilla-La Mancha, España.
- Actualmente se encuentra en ejecución, en el parque eólico de Belmonte, Asturias, España, un proyecto de reforestación para mejora del hábitat de una población de osos pardos.
- Se está realizando un estudio multianual con la Universidad del Estado Kansas en el Parque Eólico Meridian Way en Kansas para examinar los posibles efectos de las turbinas eólicas en las especies de aves de las praderas, en particular del "pollo de las praderas".
- Trabajamos con un amplio y diverso espectro de actores privados y sin ánimo de lucro, así como agencias, EDP Renováveis NA ha firmado un contrato para invertir en un programa de restauración del hábitat para reducir los impactos potenciales del parque eólico Meridian Way en el "pollo de la pradera" y demás especies de aves de las praderas.
- La instalación eólica Maple Ridge de EDP Renováveis en Nueva York está colaborando con la Bat Wind Energy Cooperative para ayudar a determinar el nivel de efectividad de utilizar un elemento disuasorio acústico experimental para los murciélagos con vistas a reducir la mortalidad de los murciélagos en los parques eólicos en activo.

### Certificación medioambiental

Contar con un sistema de gestión medioambiental tiene varias ventajas. Una de ellas es el reconocimiento público de los compromisos medioambientales de la empresa. También implica un conocimiento continuo y un control del entorno de trabajo de la empresa. Y lo más importante, impulsa a la empresa a ahorrar energía, combustible, agua y materia prima, obligándola a implantar planes de ahorro por lo que respecta a emisiones o residuos.

Para las instalaciones existentes, en 2008, EDP Renováveis ha iniciado la implantación de sistemas de gestión medioambiental en sus instalaciones, habiendo ya obtenido en 2008 el certificado medioambiental de la norma ISO 14001:2004 para los parques eólicos en España lo que representa 155,3 MW del total de 2.109 MW brutos de capacidad instalada por EDP Renováveis en el país. El plan de certificación de las instalaciones continuará en 2009, con cinco parques eólicos adicionales en proceso de certificación.

El Sistema de Gestión Medioambiental implementado en España está certificado por AENOR, la Asociación Española de Normalización y Certificación y por IQNet. A continuación se indican algunos ejemplos de los certificados recibidos en relación con la certificación medioambiental:



### Desmantelamiento de activos

En determinadas disposiciones y permisos de arrendamiento, EDP Renováveis viene obligada a desmantelar y clausurar inmuebles, plantas y equipos una vez finalizado el contrato. El valor actual del coste que conlleva el cumplimiento de este requisito se mide sobre una base anual y se refleja en los estados financieros.

### 4. Integridad

En su calidad de actor global en el sector de las energías renovables con una importante presencia en varios países, EDP Renováveis cuenta con una amplia base de empleados y clientes de diferentes nacionalidades y etnias. En este contexto, es fundamental que la empresa asuma los más altos estándares éticos frente a las partes interesadas internas y externas.

### Partes interesadas externas

EDP Renováveis pone a disposición de los clientes, propietarios de los terrenos y demás interesados, información en su página web sobre el funcionamiento de los parques eólicos y los impactos de la electricidad eólica. Los consumidores cuentan con enlaces web para acceder a más información sobre cómo comprar electricidad eólica y sus ahorros energéticos asociados, y cómo la energía eólica contribuye a la producción de electricidad.

EDP Renováveis facilita información a los consumidores y propietarios de los terrenos sobre sus proyectos en fase de desarrollo, construcción y operación a través de folletos, panfletos, flyers, mapas y DVDs. Este material ofrece a los accionistas un resumen por proyecto de la capacidad instalada, extensión en acres, ubicación, cultura

de la comunidad circundante y los impactos positivos para la comunidad local.

#### **Código de ética**

Como parte del Grupo EDP, EDP Renováveis se ajusta al Código de Ética del Grupo en el que se establece cómo la empresa se ve a sí misma y cómo la ven los demás, incluyendo socios locales, accionistas y competidores del sector. El Código de Ética establece que la empresa debe abordar todas las actividades empresariales, legales y normativas con el máximo nivel de integridad, transparencia y honestidad. EDP Renováveis también garantiza la confidencialidad y la protección legal de todos los empleados que den parte de una infracción del Código de Ética.

En paralelo al desarrollo y la implementación del Código de Ética, todos los proveedores deberán cumplirlo, en particular por lo que respecta a las políticas de ética, anticorrupción y soborno.

EDP Renováveis NA ha modificado el Código de Ética para cumplir las leyes y normativas de Estados Unidos, pero sigue siendo consistente con las del Grupo EDP Renováveis. El Código de EDP Renováveis NA ha sido implantado en su totalidad a principios de 2009.

#### **Derechos humanos**

EDP Renováveis cumple la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, de la Organización Internacional del Trabajo y de Global Compact. La compañía está en contra del trabajo forzoso o de la explotación infantil y renuncia a mantener relaciones con cualquier socio que haga uso de estas prácticas. Asimismo, está en contra de las detenciones ilegales, la tortura o la pena de muerte y apoya a las asociaciones y organizaciones pacifistas, la libertad ideológica y religiosa, así como la libertad de expresión y de opinión. Las prácticas, las políticas y los procedimientos de la empresa están orientados hacia la no discriminación y la no diferenciación de las personas por su raza, género, orientación sexual, fe, estado civil, discapacidad física o preferencia política. EDP Renováveis no tolerará ningún tipo de comportamiento que pueda considerarse un atentado contra la dignidad humana.

En 2008, EDP Renováveis no ha tenido ningún incidente relacionado con la discriminación, el ejercicio de las libertades y el trabajo infantil.

#### **5. Diálogo con las partes interesadas**

El desarrollo de un proyecto es una evolución a lo largo del tiempo que implica a muchas partes interesadas en distintos escenarios. Es clave que EDP Renováveis

mantenga relaciones abiertas, transparentes y fiables con todos ellos, teniendo en cuenta sus inquietudes e informando debidamente sobre el rendimiento económico, medioambiental y social durante toda la vida del proyecto.

#### **Compromiso de las partes interesadas**

Las partes interesadas clave para EDP Renováveis en el entorno de cualquier proyecto son: los propietarios de los terrenos del proyecto, las autoridades locales, los operadores del sistema de transmisión, los clientes eléctricos y toda la comunidad general.

**Propietarios de los terrenos** – las relaciones empiezan con una reunión general para presentar la empresa, explica la naturaleza de los parques eólicos y presentar cualquier proyecto específico para el desarrollo de la región. Durante el proceso de desarrollo a través de la construcción y la operación, nuestra interacción sigue garantizando que se superan las expectativas y que se tienen en cuenta las inquietudes de los propietarios de los terrenos del proyecto.

**Operadores de transmisión** – EDP Renováveis sigue una serie de instrucciones en cola que varían según la región y que a menudo incluyen la interacción con el operador de transmisión a partir de la solicitud inicial para conectarnos a su sistema hasta el inicio de la producción de energía.

**Consumidores de electricidad** – la comunicación con los consumidores que compran la electricidad generada a partir de los parques eólicos de la empresa empieza pronto, con el desarrollo de contactos iniciales, y sigue a través de negociaciones y la firma de contratos bilaterales de compra de energía, extendiéndose durante toda la vida del contrato.

**Comunidad General** – EDP Renováveis pretende dar un buen servicio a las comunidades con las que trabaja, incluyendo una presencia local cuando proceda y la realización de donaciones a instituciones locales tales como los bomberos, bibliotecas o áreas públicas especiales. A modo de ejemplo, En Estados Unidos, el nombre y las marcas de los proyectos tienen en cuenta las características locales y las normas locales. La empresa sigue rigurosos procesos para garantizar que la comunidad local los aceptará y los asumirá como parte de su comunidad.

**Autoridades públicas** – las interacciones generalmente incluyen autorizaciones locales y temas de impuestos sobre la propiedad. Estas negociaciones varían según el estado y la región, y se refieren en su mayoría al impacto visual, el ruido, la flora y la fauna, los emplazamientos históricos, arqueológicos o protegidos de la localidad, las características topográficas y demás características de los emplazamientos.



SOSTENIBILIDAD

**Compromiso de la política pública**

Teniendo en cuenta que la energía renovable está en un sector regulado y que en casi todos los países en los que la empresa tiene actividad ésta es objeto de ayudas y subvenciones públicas, EDP Renováveis trabaja en estrecha colaboración con las instituciones políticas relevantes para el desarrollo de políticas y legislación.

- **Europa:** EDP Renováveis EU ha formado parte históricamente de los grupos sectoriales de los distintos países en los que tiene actividad. Por ejemplo, en España es miembro de AEE, la Asociación Eólica Española, o APPA, la Asociación Española de Productores de Energías Renovables. También es uno de los patrocinadores líderes de la Asociación Europea de Energía Eólica (EWEA), de la que es miembro del consejo de administración y participa en los grupos de trabajo.
- **Estados Unidos:** EDP Renováveis NA adopta posiciones proactivas en el desarrollo de políticas públicas que puedan afectar a sus proyectos o al sector. EDP Renováveis NA ha sido históricamente una miembro activo de la American Wind Energy Association (AWEA) – incluyendo representación en el consejo de administración y en el consejo de dirección, así como participando en el comité legislativo, de transmisión, ubicación y demás comités de la AWEA. La empresa también ha establecido una estrecha relación y ha apoyado a grupos de defensa regional, incluyendo entre otros Wind on the Wires, el Renewable Northwest Project, y la Wind Coalition. EDP Renováveis NA apoya y contribuye a los grupos políticos públicos estatales, entre los que se encuentran el Illinois Wind Working Group. Para temas políticos, la empresa cuenta con asesores (incluso en Washington D.C. para las políticas federales) para hacer un seguimiento proactivo e influenciar positivamente el desarrollo de políticas públicas con todas las leyes y normativas que puedan afectar a la energía eólica.

**6. Gestión del capital humano**

Para gestionar su valiosa plantilla, la empresa se centra en garantizar las mejores prácticas por lo que respecta a la gestión de su capital humano:

- Estimular la diversidad en la plantilla y fomentar la inclusión en todas las operaciones.
- Fomentar el desarrollo de las capacidades individuales en todos los trabajadores y premiar la excelencia y el mérito.
- Reforzar sistemas de gestión que garanticen la salud, la seguridad y el bienestar de los trabajadores.

**La plantilla de EDP Renováveis**

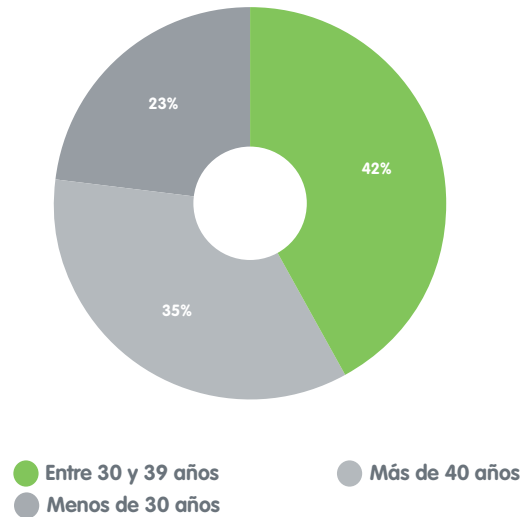
Al final de 2008, EDP Renováveis contaba con 630 trabajadores en plantilla, lo que supone un aumento del 36% frente a los 463 a finales de 2007. De estos trabajadores, 324 pertenecen a la plataforma europea y 276 a las operaciones de Norteamérica. A continuación se incluye una tabla con el detalle por geografía para 2008 y 2007.

Nº de Empleados a Final de Año	2008	2007	Incremento
EDPR EU	324	266	22%
EDPR NA	276	197	40%
EDP Renováveis & otras	30	-	n.m.
<b>Total</b>	<b>630</b>	<b>463</b>	<b>36%</b>

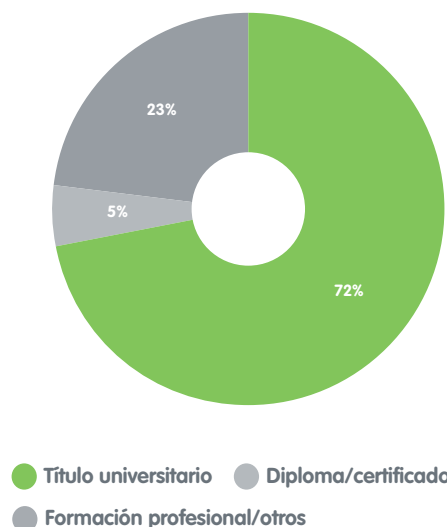
Al cierre de 2008, EDP Renováveis tenía un total de 630 empleados divididos entre EDP Renováveis EU (51%), EDP Renováveis NA (44%) y el Holding (5%).

EDP Renováveis combina una plantilla joven, con el 65% por debajo de los 40 años, con altos niveles de cualificación, con el 72% de empleados licenciados.

**Desglose de Personal por Edad**

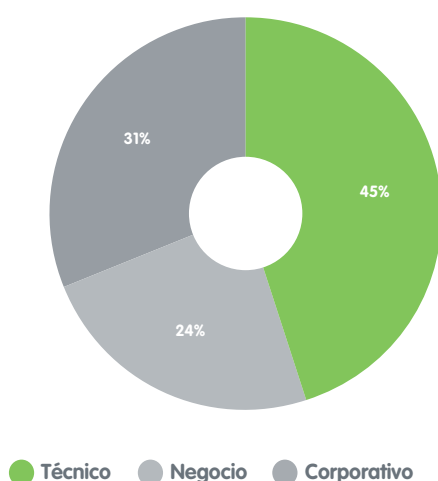


### Desglose de Personal por Nivel de Preparación Académica



La alta concentración de conocimiento del sector se refleja en el hecho de que el Área Técnica y el Área de Negocio acumulan cerca del 70% del personal de EDP Renováveis. El 31% restante de la plantilla se reparte entre el área Corporativa (Finanzas, Planificación y Control, Administración, Consolidación y Fiscal, Legal, Recursos Humanos, Relaciones con los Inversores, Compras, Gestión de Riesgos, TI, Auditorías Internas, Comunicación, Servicios Corporativos, etc.) y el Área de Desarrollo de Negocio, Análisis del Mercado y Normativa, Análisis de Inversiones y M&A.

### Desglose de Personal por Áreas de Trabajo



### Contratación y selección

En 2008, la plantilla de EDP Renováveis creció un 32%, lo que supuso un esfuerzo importante en la contratación, tanto a nivel interno como externo.

A lo largo del año, EDP Renováveis contrató a 179 empleados en España, Portugal, Francia, Bélgica, Polonia, Brasil y los Estados Unidos. Además, se contrataron a 25 becarios en estancias profesionales.

Con vistas a promover el desarrollo profesional de nuestros empleados, se fomenta la promoción interna en los procesos de selección y contratación. A lo largo de 2008, EDP Renováveis ha cubierto 46 puestos vacantes mediante selección interna.

La expansión internacional del Grupo EDP Renováveis en el sector energético es una prioridad estratégica, que aumenta la necesidad de movilidad internacional de sus empleados, específicamente entre Brasil, España, Estados Unidos, Polonia, Francia, Bélgica, Rumania y Portugal. En 2008, se ha destinado a 12 empleados a distintas ubicaciones geográficas, en particular en Brasil, España, Polonia, Francia, Bélgica, Rumania y Portugal.

### Política de remuneración

En 2008 el principal objetivo del Departamento de Recursos Humanos de EDP Renováveis ha sido adaptar las políticas de Recursos Humanos de las distintas empresas que conforman las plataformas europea, norteamericana y sudamericana a la Estructura de Gestión del Talento del Grupo EDP, teniendo en cuenta la organización y el modelo de remuneración, así como la evaluación del rendimiento. Esta tarea se ha realizado siguiendo un enfoque multinacional, además de incorporar las perspectivas locales de cada plataforma.

EDP Renováveis ha establecido una nueva política de remuneración para vincular esta Estructura de la Gestión del Talento a las siguientes dimensiones:

- Nivelar los salarios, de conformidad con el mercado de referencia.
- Aplicación de una Cultura de Meritos, en base a una evaluación de objetivos que tenga un impacto directo en la remuneración anual variable.
- Aplicación de una remuneración a largo plazo asociada al Plan Estratégico trianual.
- Diseño de una política multianual única para EDP Renováveis y todas las empresas del grupo.

EDP Renováveis lucha por ser un empleador de selección en el sector de energía eólica. Recurriendo a servicios independientes de compensación, establece los beneficios y ventajas de sus empleados para garantizar la competitividad del mercado. Por ejemplo, En Estados Unidos, EDP Renováveis NA participa y patrocina una encuesta de empresas de referencia de energía renovable.



## SOSTENIBILIDAD

La empresa ha establecido una serie de planes de incentivos para sus empleados. Estos programas se basan en los principios del modelo de "compensación variable" y principalmente incluyen un bonus anual, un bonus plurianual y un plan de incentivos a largo plazo, cada uno de ellos para una serie determinada de ejecutivos de dirección y/o empleados clave. La empresa cree que estos planes seguirán optimizando la productividad y promoverán la ejecución de su estrategia de negocio.

### Proyecto de gestión de capital humano

En 2008, EDP Renováveis desarrolló un proyecto para alinear la organización en todas las unidades de negocio orientándola hacia el negocio. Esto incluye:

- Las bases para la implementación de una política integrada de gestión de activos humanos.
- La implementación eficiente del modelo de organización y la identificación de funciones duplicadas.
- Transparencia, justicia y equidad en la gestión de activos humanos definiendo criterios estándar para las bases de las políticas de carrera, sueldo y desarrollo profesional y evaluación transversal de responsabilidades.

El resultado de este esfuerzo es el Sistema de Información de Capital Humano, el "eneRHgia Project", que se está llevando a cabo en 2009.

### El Programa de Alto Potencial

El Programa de Alto Potencial se desarrolló en colaboración con el Grupo EDP en 2008 y está incluido en el Sistema de Información de Capital Humano. Su objetivo es identificar 16 personas de EDP Renováveis con un alto potencial de entre los empleados, personas que cuenten con las habilidades y competencias necesarias para convertirse en líderes. Cada uno de los empleados con alto potencial que se identifique será objeto más tarde de un plan específico de retención y desarrollo. En 2008, 16 promesas de EDP se beneficiaron del Programa. Con esta iniciativa, EDP Renováveis dio un paso más allá para garantizar la excelencia en la Gestión de los Recursos Humanos.

### Bienestar de los empleados y programas de ventajas

EDP Renováveis se compromete a ofrecer un paquete competitivo de beneficios para reconocer las aportaciones y el talento de sus empleados.

Los beneficios pueden variar entre regiones, en función de la normativa local. Los beneficios incluyen, pero sin

limitarse a ello, seguros sanitarios (cuando las instituciones gubernamentales no los faciliten), vacaciones por encima del mínimo legal, planes de ahorro para la jubilación y muchos más.

EDP Renováveis anima a sus empleados a participar en actividades patrocinadas por la empresa que promueven la salud y el bienestar.

Asimismo, EDP Renováveis ha introducido un proyecto denominado conciliar que pretende ofrecer a los empleados un equilibrio entre su vida personal y familiar y su vida profesional. El proyecto integra cuatro áreas principales: La salud y el bienestar, el apoyo a la familia, la vida personal y el trabajo y la ciudadanía. El proyecto se ha aplicado en Europa en 2008 y se hará extensivo a los Estados Unidos durante el 2009.

### Formación de empleados

En 2008, EDP Renováveis impartió más de 7.569 horas de formación, con 1.705 alumnos y 205 acciones de formación.

Niveles de Formación (2008)	
Número de horas de formación (#)	7.569
Administración (#)	965
Técnico (#)	3.586
Ética (#)	135
Organización (#)	2.883
Inversión en formación (€)	235.222
Número de participantes (#)	1.705

El taller de formación "Feedback sobre Procesos de Evaluación del Rendimiento" se impartió a todos los empleados de EDP Renováveis. Su objetivo era que los directivos fueran conscientes de la importancia de dar feedback y formarlos para realizar Entrevistas de Evaluación del Rendimiento.

- Facilitar a los directivos las herramientas y las técnicas necesarias para evaluar objetivamente el rendimiento del equipo.
- Identificar los vacíos entre "lo que se consigue" y "lo que se prevé" y diseñar los correspondientes planes de desarrollo individuales.
- Destacar el potencial de desarrollo de los empleados.
- Gestionar la trayectoria profesional de los empleados.

### Salud y seguridad

La salud y la seguridad en el trabajo son aspectos muy valorados y forman una parte esencial de la política de desarrollo sostenible de EDP Renováveis, de hecho el



grado de importancia que se le da a este tema va más allá del mero cumplimiento de la ley. Y está claramente establecido en sus políticas de seguridad: "Ningún accidente, ningún tipo de daño personal".

En 2008, EDP Renováveis EU editó y comunicó su política de salud y seguridad en el trabajo en relación con sus actividades como un elemento clave y un tema prioritario para la gestión de la empresa.

- **Implantación de OHSAS 18001:2007<sup>3</sup>:** EDP Renováveis España está implantando un Sistema de Gestión de Salud y Seguridad en el Trabajo, de conformidad con la norma OHSAS 18001:2007. En mayo, la dirección aprobó el manual y los procedimientos del sistema. En junio y julio se impartió formación a 103 empleados para implantar el Sistema de Gestión. Las auditorías internas del Sistema se están llevando a cabo entre diciembre de 2008 y febrero de 2009, como requisito previo a la obtención de la certificación del Sistema en 2009 mediante auditorías externas.
- **Gestión de la salud y la seguridad en el trabajo para las empresas subcontratadas:** EDP Renováveis está implantando una plataforma en línea para controlar y gestionar los requisitos que EDP Renováveis viene legalmente obligada a cumplir en relación con el uso de subcontratistas en las instalaciones de la empresa. Esta plataforma facilitará la expedición y la finalización de toda la documentación relevante y permisos de trabajo.
- **Colaboración externa:** EDP Renováveis ha patrocinado y participado en la organización del Primer Encuentro Europeo sobre Prevención de Riesgos en el Sector Eólico, que se celebró en Pamplona en mayo. EDP Renováveis también participa con la AEE (Asociación Empresarial Eólica) en el grupo de trabajo de Salud y Seguridad en el Trabajo, junto con las principales empresas del sector eólico y los fabricantes de turbinas más importantes.

En Estados Unidos, durante el 2008, la empresa empezó a desarrollar protocolos sobre la gestión y el seguimiento de los niveles de salud y seguridad de los empleados y contratistas. La información sobre salud y seguridad de EDP Renováveis NA se ajusta a los criterios de registro de la Administración de Salud y Seguridad en el Trabajo (OSHA) de Estados Unidos.

<sup>3</sup> OSHAS 18001:2007 Sistemas de administración de salud y seguridad en el trabajo. Los requisitos especifican la necesidad de un sistema de salud y seguridad en el trabajo para permitir que la organización controle este tipo de riesgos y mejore su rendimiento.

## 7. Promoción del acceso a la energía eléctrica

En calidad de generador de energías renovables, EDP Renováveis promueve el acceso a una electricidad limpia y renovable. En este contexto, la empresa busca ofrecer servicios fiables de electricidad a un precio justo.

EDP Renováveis ha puesto en marcha sistemas para garantizar una integración fiable en la red. La empresa elabora previsiones de producción tanto a largo plazo (1 mes a 1 año) como a corto plazo (1 hora a 1 semana).

Por lo que respecta a las previsiones de producción a largo plazo, la empresa prevé la disponibilidad prevista de la planta para los 12 próximos meses y a continuación combina estas previsiones con nuestros modelos de evaluación energéticos a largo plazo para establecer la cantidad prevista de generación desde el siguiente mes a un año. Para completar las previsiones de disponibilidad se revisan los datos históricos de rendimiento y se suma el mantenimiento previsto trimestralmente.

Por lo que respecta al corto plazo (1 hora a 1 semana), EDP Renováveis NA utiliza servicios de previsión energética para integrar de forma eficiente la energía eólica en la red nacional. Esta información sobre el futuro nos ayuda a programar las tareas de mantenimiento y cierres de plantas para minimizar la pérdida de producción en días muy ventosos. La empresa y los consumidores utilizan las previsiones para establecer cuánta capacidad energética planificar con una hora o un día de antelación respecto del mercado, así como en los casos en los que hayan sobrecargas en la transmisión. Finalmente, los operadores de red utilizan las previsiones para determinar la cantidad de capacidad de reserva disponible en caso de que se produzcan importantes caídas sistemáticas en la producción eólica, manteniendo así la red estabilizada, así como en los casos en los que hayan sobrecargas en la transmisión.

Los precios de la energía se establecen de diferentes formas, en función de la estructura del mercado. Pueden establecerse a través de tarifas reguladas, contratos bilaterales, concursos de ofertas o pool markets (para más información remitase a la sección sobre normativa de este informe). Asimismo, al tratarse de una actividad regulada, los contratos energéticos son objeto de un meticuloso examen por parte de las autoridades normativas pertinentes.

## 8. Apoyo al desarrollo social

Sin olvidar la importancia de la comunidad durante las distintas fases de un proyecto, es importante que la empresa mantenga un estrecho contacto con las instituciones sociales y culturales de los sitios en los que opera.



## SOSTENIBILIDAD

La energía eólica puede desempeñar un papel importante en la revitalización de las economías rurales, y EDP Renováveis se siente muy satisfecha de buscar socios en las comunidades para que le ayuden en este reto. Las principales áreas de contribución social son las áreas de desarrollo de infraestructuras, contratación local, donaciones y patrocinios e impuestos.

### Desarrollo de infraestructuras

EDP Renováveis asume un compromiso financiero importante en cada proyecto en lo que respecta a la mejora de las infraestructuras durante el período de construcción. Mientras que para EDP Renováveis es un requisito necesario para construir el parque eólico, también beneficia a las comunidades. Por ejemplo, al construir un parque eólico, EDP Renováveis construye o reconstruye muchos kilómetros de carreteras, algunas de las cuales son exclusivas para el proyecto, pero otras, que implican el rediseño o la consolidación de carreteras existentes, benefician a toda la comunidad. Este es el caso del Parque eólico Meridian Way ubicado en Kansas, donde se construyeron 22 Km de carreteras de acceso privado hacia las turbinas en 2008 y se renovaron 16 km de carreteras públicas, para dar servicio de forma indirecta a la comunidad. Asimismo, EDP Renováveis mantiene las carreteras de acceso privado ubicadas en sus emplazamientos de parques eólicos.

A modo de ejemplo, En Estados Unidos, para sus proyectos de construcción en 2008, EDP Renováveis NA invirtió más de 18 millones de euros en mejora de las infraestructuras.

### Contratación local

EDP Renováveis, a pesar de estar presente en multitud de países con gran diversidad de culturas, opera a un nivel muy local. Como resultado de esto, gran parte de la plantilla se contrata a nivel local. Esto se pone de manifiesto en sus 44 oficinas distribuidas a lo largo de 7 países. En Estados Unidos, EDP Renováveis NA cuenta con 24 oficinas en 14 estados, y en Europa, EDP Renováveis EU tiene 16 oficinas en 5 países. Asimismo, EDP Renováveis dispone de una oficina en Brasil.

EDP Renováveis construye en áreas rurales e intenta contratar a nivel local recursos de construcción y operaciones, contribuyendo así al desarrollo de la comunidad. A pesar de que no existen procedimientos internos explícitos para la selección local, un alto porcentaje de empleados proceden de las regiones en las que se ubican los proyectos. Además, los contratistas de EDP Renováveis también intentan contratar mano de obra en la comunidad local.

En Estados Unidos, EDP Renováveis NA también ha invertido en escuelas y universidades locales en relación con los parques eólicos, con vistas a fomentar el aumento de los candidatos locales disponibles. Así, por ejemplo, en 2008, EDP Renováveis NA hizo una donación a la Illinois State University, convirtiéndose en fundador del Centro de Energías Renovables de la universidad, lo que fomenta la existencia de una titulación en energías renovables.

### Inversión en las comunidades

EDP Renováveis mantiene una estrecha relación y apoya las instituciones de las comunidades en las que opera. Esto se refleja en un total de 1,9 millones de euros invertidos en donaciones y patrocinios en la comunidad en las siguientes áreas: social, cultural, deportes, salud, medio ambiente, educación e institucional.

A continuación se muestran algunos ejemplos de la implicación directa en la comunidad durante el 2008:

- Siendo partidario de las tradiciones locales, EDP Renováveis patrocina ferias locales y eventos deportivos locales. Por ejemplo, EDP Renováveis EU patrocina la media maratón femenina de La Roda y la escuela de baloncesto de Zas.
- EDP Renováveis colaboró con las tribus de nativos americanos en Oregón durante el desarrollo y la construcción del Parque eólico Rattlesnake Road para minimizar los eventuales impactos arqueológicos del área. Finalizado el proyecto, EDP Renováveis patrocinó los estudios sobre Propiedad Cultural Tradicional para ayudar a preservar y documentar las historias orales de las tribus.
- En abril de 2008, 45 empleados de EDP Renováveis participaron en la MS-150 vuelta ciclista anual desde Houston hasta Austin, Texas, recaudando cerca de \$30.000 para la Sociedad Nacional de Esclerosis Múltiple.
- EDP Renováveis ha promovido la celebración de talleres sobre sostenibilidad y energías renovables en los colegios.

### Contribuciones fiscales locales

En función de la geografía, los activos están sujetos a varios impuestos que contribuyen a los ingresos de las comunidades locales. A continuación se muestra una breve descripción de las contribuciones fiscales locales según la geografía:

- **Europa:** Las diferentes jurisdicciones tratan los impuestos sobre la propiedad de forma diversa, dependiendo de los estatutos regionales y locales.

Algunas regiones ofrecen exenciones en los impuestos para equipamiento de generación de energía renovable como incentivo para el desarrollo Otros ayuntamientos ofrecen reducciones de los impuestos locales como incentivo para favorecer también el desarrollo. En 2008, el importe que EDP Renováveis EU pagó en concepto de impuestos a los municipios ascendió a 1,4 millones de euros. Asimismo, en muchas regiones, EDP Renováveis EU paga un porcentaje de sus ingresos a los ayuntamientos locales. En 2008 estos pagos ascendieron a 4,3 millones de euros.

- **Estados Unidos:** Los impuestos sobre la propiedad suponen un importante porcentaje del coste operativo en un parque eólico En Estados Unidos. Estos impuestos se pagan a los estados y gobiernos locales una vez construidos los activos. En 2008, EDP Renováveis NA pagó 8,6 millones de euros en concepto de impuestos sobre la propiedad. En aquellos estados en los que se aplican reducciones y exenciones fiscales por ley, la empresa puede hacer Pagos en Lugar de Impuestos (PILOTs) a las jurisdicciones fiscales locales. En 2008, EDP Renováveis NA ha realizado un total de 5 PILOTs a comunidades locales de las áreas en las que opera. Los pagos PILOT representan otra forma de beneficio para las comunidades locales.



ANÁLISIS FINANCIERO



## ÍNDICE

<b>1. EDP RENOVÁVEIS</b>	<b>82</b>
<b>2. EDP RENOVÁVEIS EUROPA</b>	<b>86</b>
2.1. España	86
2.2. Portugal	87
2.3. Resto de Europa	87
<b>3. EDP RENOVÁVEIS NORTEAMÉRICA</b>	<b>88</b>



## ANÁLISIS FINANCIERO

“La información financiera proforma de 2007 se preparó con el propósito de ilustrar un año completo de cuentas anuales consolidadas.”

### 1. EDP RENOVÁVEIS

El beneficio neto de EDP Renováveis ascendió a 104 millones de euros en 2008, en comparación con 4 millones de euros en 2007.

El beneficio neto del grupo se multiplicó por 25, como consecuencia del fuerte rendimiento de los beneficios brutos, las economías de escala alcanzadas durante el periodo y los gastos por intereses más bajos.

Informe de Ingresos Consolidados (€ M)			
	2008	2007	Δ%
Ingresos	532,4	315,8	68,6%
Costes directos de la actividad	-12,2	-19,8	38,3%
<b>Beneficio bruto</b>	<b>520,2</b>	<b>296,0</b>	<b>75,8%</b>
Otros ingresos – sociedades con invers. instit. (EE.UU.)	61,2	23,0	166,3%
<b>Beneficio bruto ajustado</b>	<b>581,4</b>	<b>319,0</b>	<b>82,3%</b>
Suministros y servicios	106,9	56,6	89,0%
Gastos de personal	38,1	26,6	43,1%
Otros costes / (ingresos) operativos	-1,5	6,1	-
<b>Costes operativos</b>	<b>143,5</b>	<b>89,3</b>	<b>60,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>437,9</b>	<b>229,7</b>	<b>90,7%</b>
EBITDA / Beneficio bruto ajustado	75,3%	72,0%	+3,3pp
Provisiones para obligaciones y cargos	-0,8	0,0	-
Gastos de amortización	207,8	125,7	65,3%
Compensación amort. activo financiado	-0,7	-0,2	-346,3%
<b>EBIT</b>	<b>231,6</b>	<b>104,1</b>	<b>122,5%</b>
Ganancias / pérdidas por la venta de activos financieros	2,4	6,7	-64,9%
Ingresos / (gastos) financieros	-77,2	-104,3	26,0%
Participación en beneficios de empresas asociadas	4,4	2,9	54,7%
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>161,2</b>	<b>9,4</b>	<b>-</b>
IRC e Impuestos diferidos	-49,0	-3,1	-
Ganancias / (pérdidas) por la venta de actividades interrumpidas	0,0	0,0	-
Beneficio neto del ejercicio	112,2	6,4	-
<b>Accionistas EDP Renováveis</b>	<b>104,4</b>	<b>4,0</b>	<b>-</b>
Participaciones minoritarias	7,9	2,4	232,2%

Activos (€ M)		
	2008	2007
Inmovilizado material	7.053	4.926
Activos intangibles	1.395	1.224
Inversiones financieras	53	40
Impuestos diferidos activos	22	17
Inventarios	12	39
Clientes (neto)	83	61
Otros deudores (neto)	512	297
Activos financieros mantenidos con fines de negociación	36	45
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1	3
Efectivo y equivalentes	230	388
<b>Total activo</b>	<b>9.397</b>	<b>7.040</b>

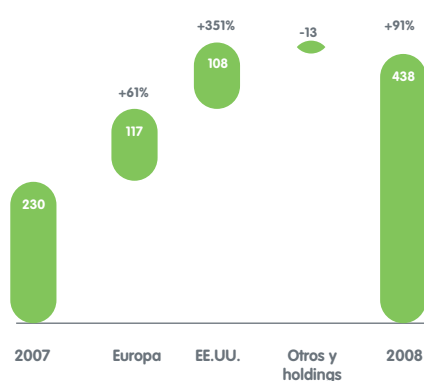
Patrimonio Neto (€ M)		
	2008	2007
Capital social + primas de emisión	4.914	1.901
Resultados y otras reservas	89	130
Beneficio neto consolidado atribuible a los accionistas de EDP Renováveis	104	1
Participaciones minoritarias	83	214
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>5.190</b>	<b>2.246</b>

Pasivo (€ M)		
	2008	2007
Deuda financiera	1.462	2.882
Pasivos con Inversores Institucionales	1.097	733
Provisiones para obligaciones y cargos	51	24
Pasivos por impuestos	303	293
Acreedores comerciales y otros acreedores (neto)	1.293	862
<b>Total pasivo</b>	<b>4.206</b>	<b>4.794</b>
<b>Capital propio y pasivo totales</b>	<b>9.397</b>	<b>7.040</b>

En 2008, el EBITDA alcanzó los 438 millones de euros, en comparación con los 230 millones de euros en 2007, lo cual representa un aumento anual del 91%.

El beneficio bruto aumentó en un 82% y alcanzó los 581 millones de euros, gracias al aumento de la producción de electricidad hasta alcanzar los 7.807 GWh (+78% interanual) y a unos precios de venta atractivos: 98,0€/MWh en Europa y 86,0\$/MWh en EE.UU. (incluyendo los incentivos fiscales). Durante el cuarto trimestre de 2008, EDP Renováveis gestionó de forma activa el perfil de riesgos de su cartera vendiendo a término unos 400 GWh en España (más del 50% de la producción durante este periodo) a 73,8€/MWh en contraste con el precio medio del mercado eléctrico durante ese periodo, que era de 64,5€/MWh. El robusto rendimiento superior junto con las economías de escala alcanzadas durante este periodo derivaron en un aumento del 91% del EBITDA y en una mejora de su margen hasta el 75,3%.

### Desglose de Crecimiento de EBITDA (€ M)



En Europa, el EBITDA mejoró en un 61% interanual hasta alcanzar los 307 millones de euros, en línea con el rendimiento en beneficios brutos, y el margen de EBITDA alcanzó una mejora sólida de 59 puntos básicos en comparación con 2007 y alcanzó el 78,9%. Los beneficios brutos aumentaron en un 60% interanual, hasta 389 millones de euros, debido a i) la mayor capacidad instalada (+701 MW), ii) el 19% de aumento en los precios de venta medios en Europa, gracias al precio en el mercado eléctrico español, iii) la posición cubierta o protegida del precio del mercado eléctrico español en el cuarto trimestre de 2008 y iv) el mantenimiento de unos factores de carga de calidad máxima. Los costes de explotación aumentaron en un 56% en comparación con los de 2007, impulsados principalmente por el crecimiento de la empresa, lo cual se refleja principalmente en i) unos gastos de explotación y mantenimiento mayores en relación con la entrada en operación de nueva capacidad y ii) mayores gastos de personal debido a su mayor número para impulsar el crecimiento de la actividad, lo cual ha influido sobre las razones de gastos de explotación.

En Estados Unidos, el EBITDA alcanzó los 139 millones de euros, lo cual constituye un sólido aumento en comparación con los 31 millones de euros obtenidos en 2007. El cuarto trimestre de 2008 fue el mejor trimestre del año, con 48 millones de euros de EBITDA. El rendimiento bruto ajustado aumentó en un 222% en comparación con el año anterior, gracias al aumento de la producción de electricidad (+ del 167% interanual) y la estabilidad de los precios (+1% interanual).

### Gastos de capital

Los gastos de capital en 2008 ascendieron a 2.091 millones de euros, de los cuales 893 se hicieron en Europa y 1.198 millones de euros, en Estados Unidos, como reflejo de la construcción finalizada de 1.413 MW, los 769 MW brutos en construcción y los depósitos de turbinas realizados durante el periodo.

### Gastos de Capital (€ M)

	2008	2007
España	684	428
Portugal	85	174
Resto da Europa e Outros	123	54
<b>Europa</b>	<b>893</b>	<b>656</b>
<b>EE.UU.</b>	<b>1.198</b>	<b>1.065</b>
<b>Total capex</b>	<b>2.091</b>	<b>1.721</b>

Los gastos de capital en 2008 junto con los proyectos ya en funcionamiento ascendieron a 1.390 millones de euros (lo cual refleja en parte los gastos de capital de los proyectos de 2007 y el final de la construcción de 1.413 MW). Las inversiones en capacidad que se encuentran en construcción y desarrollo ascendieron a 701 millones de euros, de los cuales 238 millones se relacionaban con depósitos de turbinas.

Es importante destacar que las obras totales en progreso relacionadas con la capacidad en construcción o en desarrollo ascendieron a 1061 millones de euros, lo cual refleja los gastos de capital en los que ya se había incurrido con estos proyectos.

Como puede verse en el estado de caja (cash flow) destacado a continuación, el robusto programa de gastos de capital se financió principalmente mediante los ingresos obtenidos en la oferta pública inicial y la generación de flujo de caja, lo cual permitió una fuerte reducción de la deuda neta.

### Flujo de Caja Consolidado (€ M)

	2008
<b>Beneficios netos antes de participaciones minoritarias</b>	112
Gastos de amortización y provisiones netas	206
Otros ajustes y variaciones no financieras	-47
Impuestos	-37
<b>FFO (fondos de operaciones)</b>	<b>235</b>
Intereses financieros netos	20
Variación del fondo de maniobra	39
<b>Cash flow operativo</b>	<b>294</b>
Inversiones operativas de expansión y financieras	-2.181
Variación de capital circulante de proveedores de inmovilizado	171
<b>Cash flow operativo neto</b>	<b>-1.716</b>
Intereses financieros netos pagados	-20
Cobros anticipados de sociedades institucionales de parques eólicos en EE.UU.	320
Aumentos de capital	2.839
Otros	-78
<b>Reducción / (Aumento) de la deuda neta</b>	<b>1.345</b>

A continuación se indican los principales elementos del flujo de caja que influyeron sobre el cambio en la deuda neta:

- Flujo de fondos de explotación de 294 millones de euros: i) flujo de caja después de impuestos y corregido según los costes financieros, del cual los principales elementos no monetarios se relacionan con la venta de intereses en asociaciones institucionales y en la





## ANÁLISIS FINANCIERO

transferencia de los costes capitalizados a inversiones;  
ii) cambio en el capital operativo de 39 millones de euros.

- Gastos de capital + inversiones financieras (principalmente relacionadas con la adquisición de una cartera eólica en Francia) ajustados por un capital circulante de proveedores de equipos de 2.000 millones de euros.
- Costes financieros netos de 20 millones de euros: principalmente relacionados con los costes de los intereses netos y excluyendo los costes financieros de la asociación institucional (no monetarios) y los costes capitalizados transferidos a inversiones.
- Pagos de asociaciones institucionales por un valor de 320 millones de euros: en relación con las cantidades por cobrar restantes del acuerdo Vento II (260 millones de dólares) y el primer plazo del acuerdo Vento III (215 millones de dólares).
- Ingresos procedentes de la oferta pública inicial (1.600 millones de euros) y contribución en capital de préstamos de accionistas (1.300 millones de euros).

### Deuda financiera

A finales de 2008, la deuda consolidada de EDP Renováveis ascendía a 1462 millones de euros, de los cuales el 62% eran préstamos con empresas relacionadas con el grupo EDP y el 38%, préstamos bancarios y otros. En comparación con el final de 2007, la deuda consolidada de EDP Renováveis se redujo de forma importante en 1420 millones de euros, lo cual se explica mediante la contribución de capital por un total de 1300 millones en mayo y de los ingresos procedentes de la oferta pública inicial (en junio de 2008) de 1567 millones de euros.

La principal fuente de financiación de EDP Renováveis son los préstamos del grupo EDP. En el ámbito del contrato marco entre EDP Renováveis y EDP, la empresa ha firmado varios contratos de financiación con EDP, que incluyen contratos de préstamo y contratos de cuenta corriente.

Deuda Financiera Consolidada (€ M)		
	2008	2007
Préstamos bancarios y otros	560,2	510,5
Deuda con empresas del Grupo EDP	902,1	2.371,6
<b>Deuda financiera</b>	<b>1.462,3</b>	<b>2.882,1</b>

La deuda neta consolidada ascendía, al final de 2008, a 1.069 millones de euros, como resultado de unas posiciones en efectivo y activos líquidos equivalentes de 393 millones de euros. Éstos incluyen 230 millones

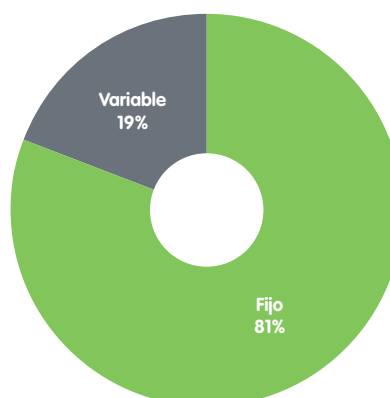
de euros de efectivo y activos líquidos equivalentes, 128 millones de euros de préstamos a empresas relacionadas del grupo EDP y 36 millones de euros de activos financieros que se mantienen para las operaciones.

Deuda Neta (€ M)		
	2008	2007
Préstamos bancarios y otros	560,2	510,5
Deuda con empresas del Grupo EDP	902,1	2.371,6
<b>Deuda financiera</b>	<b>1.462,3</b>	<b>2.882,1</b>
Efectivo y equivalentes	229,7	388,5
Préstamos a empresas asociadas	127,8	34,3
Activos financieros clasificados como mantenidos para la venta	35,8	44,8
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>393,2</b>	<b>467,6</b>
<b>Deuda neta</b>	<b>1.069,1</b>	<b>2.414,5</b>

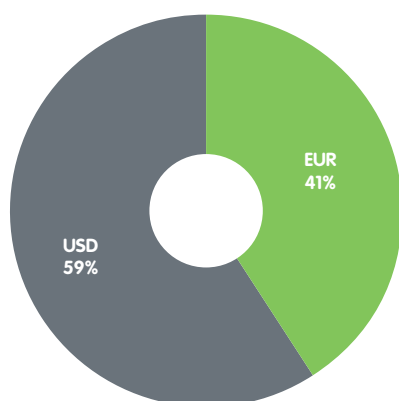
En diciembre de 2008, el 59% de la deuda financiera de EDP Renováveis era en dólares estadounidenses, lo cual refleja las inversiones realizadas por la empresa en Estados Unidos. EDP Renováveis se financia en dólares estadounidenses para las inversiones en Norteamérica, lo cual reduce su exposición financiera a las fluctuaciones en el cambio de divisas. La deuda en dólares se contrajo por completo con EDP.

El 81% de la deuda financiera de EDP Renováveis se negoció a interés fijo, lo cual representa principalmente los contratos financieros con EDP. EDP Renováveis sigue una estrategia de financiación a tasa fija a largo plazo para equiparar el perfil del flujo de caja operativo con los costes financieros.

### Deuda Financiera por Tipo



### Deuda Financiera por Divisa



### Asociaciones institucionales

Para poder utilizar al máximo los beneficios fiscales que se ofrecen a EDP Renováveis en Estados Unidos, la empresa ha firmado estructuras de asociación con inversores institucionales, lo cual puede incluir solo un proyecto eólico o una cartera de ellos. Estas asociaciones crean dos tipos de acciones y reparten los beneficios fiscales y otros entre las dos: las acciones que mantiene la empresa suelen denominarse "Intereses de clase A" y las de los inversores institucionales, "Intereses de clase B". Los inversores institucionales realizan las inversiones iniciales en la estructura y, a cambio, reciben los beneficios fiscales, una parte del flujo de caja operativo e ingresos generados por los parques eólicos correspondientes. La empresa conserva la mayoría del flujo de caja operativo generado, además del control y la gestión de las operaciones diarias.

#### Asociaciones Institucionales (€ M)

	2008	2007 PF
Pasivo: sociedades con inversores institucionales	1.097	733
(-) Otros ingresos diferidos	-202	-29
(-) Garantía de depósitos	-43	-9
<b>Pasivo ajust.: sociedades con inversores institucionales</b>	<b>852</b>	<b>695</b>

A finales de 2008, el pasivo por asociaciones institucionales ascendía a 1097 millones de euros. Corregida por los ingresos diferidos no corrientes, la deuda por asociación institucional alcanzó los 852 millones de euros en diciembre de 2008. Los ingresos diferidos no corrientes se relacionan con los beneficios fiscales ya atribuidos al inversor institucional y que deben reconocerse en la declaración de ingresos en el futuro. El efectivo restringido incluye fondos que se exige que se mantengan en depósito, suficientes para abonar los costes relacionados con la construcción de los proyectos de equidad tributaria restantes.

En diciembre de 2008, EDP Renováveis ha formado cuatro estructuras de asociación separadas, las tres últimas

carteras de varios parques eólicos. La última asociación institucional se estableció en diciembre de 2008 con un consorcio de inversores de capital institucional compuestos por JPM Capital Corporation, New York Life Insurance Company y New York Life Insurance and Annuity Corporation para la inversión en una cartera de proyectos de parques eólicos que comenzaron a funcionar en 2008. La contribución total de este consorcio para la operación ascendió a 265 millones de dólares, de los cuales 215 millones de dólares se invirtieron en diciembre de 2008 y 50 millones de dólares se invertirán a principios de 2009.

### Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos reflejan principalmente los intereses financieros en préstamos con el grupo EDP y con préstamos bancarios y los costes acumulados con pasivo por asociaciones institucionales.

#### Resultados Financieros (€ M)

	2008	2007	Δ%
Gastos financieros netos	-49	-113	57,0%
Gastos de sociedades con inversores institucionales	-44	-12	-254,3%
Gastos capitalizados	39	24	59,9%
Otros	-24	-3	-626,8%
<b>Total</b>	<b>-77,2</b>	<b>-104,3</b>	<b>26,0%</b>

Los costes financieros durante 2008 fueron de 77 millones de euros, muy inferiores a los 104 millones de euros registrados en 2007 debido a la posición de deuda inferior y al reflejo de las buenas tasas de interés que la empresa ha conseguido y firmado con las instituciones financieras y con EDP. Como resultado, los costes de interés netos descienden un 57% hasta los 49 millones de euros.

La tasa media de interés en diciembre de 2008 fue del 4,6%, por debajo del 5,1% registrado en diciembre de 2007, resultado de los datos que se indican a continuación: i) el cambio estructural en la deuda financiera después de la contribución de capital y los ingresos por la oferta pública inicial para reducir los préstamos de los accionistas; ii) un préstamo singular de accionista negociado en dólares estadounidenses durante diez años sin distribuciones aumentadas y en un entorno de tasas de interés en declive y iii) una reducción en el componente variable de las tasas de interés.



## ANÁLISIS FINANCIERO

### 2. EDP RENOVÁVEIS EUROPA

EDP Renováveis EU en 2008 aumentó su potencia instalada en 701 MW y cerró el año con 2.477 MW de operación.

La plataforma europea de EDP Renováveis, cuyos MW se extienden por España, Portugal, Francia y Bélgica, obtuvo unos beneficios brutos de 389 millones de euros, un aumento del 60,1% en relación con los 243 millones de euros registrados en 2007.

El robusto rendimiento en beneficios brutos se vio impulsado por: (i) el gran crecimiento de la producción, basada en la mayor capacidad instalada y en el mantenimiento de unos factores de carga de máxima calidad, (ii) los precios favorables y (iii) la posición cubierta del precio del mercado eléctrico español durante el cuarto trimestre de 2008. No obstante, resulta importante destacar que 2008 no se benefició por completo de las adiciones en capacidad durante el cuarto trimestre del año, puesto que en gran parte se instalaron a finales de 2008.

La producción eléctrica aumentó en un 34% hasta 3900 GWh y se benefició de la capacidad de 2.477 MW actualmente instalada (+ 701 MW interanual) y de un factor de carga medio del 26%. El precio de venta medio, que se benefició del aumento en el precio del mercado eléctrico español, aumentó en un 18,8% hasta 98,0€/MWh.

Los costes de explotación aumentaron en un 55,7%, menos que los ingresos, impulsados por el crecimiento de las actividades, lo cual refleja principalmente: (i) los mayores gastos de explotación y mantenimiento relacionados con la nueva capacidad de operación y (ii) mayores costes de personal debido al aumento de personal para impulsar el crecimiento de la actividad, lo cual ha influido sobre los índices de los gastos de explotación.

El EBITDA alcanzó los 307 millones de euros y aumentó en un 61% en comparación con los 190 millones de euros alcanzados en 2007. Una evolución en línea con el fuerte crecimiento en la evolución de los beneficios brutos.

#### Estado de Ingresos (€ M)

	2008	2007	Δ%
Ingresos	400,6	262,5	52,6%
Costes directos de la actividad	-11,7	-19,6	40,2%
<b>Beneficio bruto</b>	<b>388,9</b>	<b>242,9</b>	<b>60,1%</b>
Suministros y servicios externos	55,8	38,8	43,6%
Gastos de personal	18,7	13,0	43,6%
Otros costes / (ingresos) operativos	7,6	0,9	774,6%
<b>Costes operativos</b>	<b>82,1</b>	<b>52,7</b>	<b>55,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>306,8</b>	<b>190,2</b>	<b>61,3%</b>
EBITDA / Beneficio bruto	78,9%	78,3%	+0,6pp
Provisiones para obligaciones y cargos	-0,8	0,0	-
Gastos de amortización	120,1	91,2	31,7%
Compensación amort. activo financiado	-0,7	-0,2	-346,3%
<b>EBIT</b>	<b>188,2</b>	<b>99,1</b>	<b>89,9%</b>

#### 2.1. España

En España, la capacidad instalada aumentó en 427 MW, lo cual se combinó con un factor de carga medio superior al mercado para derivar en un crecimiento del 28,1% en producción eléctrica hasta 2.634 GWh.

En 2008, como en años anteriores, EDP Renováveis ofreció un factor de carga excelente en comparación con el mercado: el 26% para EDP Renováveis en comparación con el 24% para el mercado.

La tarifa final media española subió un 29% cuando se comparó con 2007 gracias a unos precios del mercado eléctrico más elevados. En 2008, los precios del mercado eléctrico se vieron influidos por el aumento en los precios de los combustibles fósiles, que ya mostraron una evolución negativa en el cuarto trimestre. Como resultado, el precio medio de EDP Renováveis en el mercado eléctrico alcanzó los 62,1€/MWh, una subida del 66% (el precio medio del mercado eléctrico durante el año 2008 fue de 64,4€/MWh pero debido a una curva energética diferente, los parques eólicos suelen obtener un precio medio inferior al del mercado). Resulta importante destacar que, en el cuarto trimestre de 2008, EDP Renováveis se benefició de su política de cobertura debido a la venta a término de aproximadamente 400 GWh (más del 50% de la producción durante el cuarto trimestre) a 73,8€/MWh (4 millones de euros reflejados a nivel del holding europeo).

De esta forma, la combinación de las adiciones en capacidad durante el año 2008, los factores de carga superiores a la media y el aumento en la tarifa final media, los beneficios brutos aumentaron en un 64% hasta alcanzar los 265 millones.

Los costes de explotación aumentaron sólo en un 31% hasta 35 millones de euros, lo cual refleja el aumento en

los costes de explotación y mantenimiento que siguen a los incrementos de capacidad.

En total, el EBITDA en España aumentó en un 70% hasta 230 millones de euros, y el margen de EBITDA mejoró en 330 puntos básicos hasta el 86,8%.

Estado de Resultados (€ M)			
	2008	2007	Δ%
<b>Beneficio bruto</b>	<b>264,9</b>	<b>161,7</b>	<b>63,8%</b>
Costes operativos	35,0	26,7	31,3%
<b>EBITDA</b>	<b>229,8</b>	<b>135,0</b>	<b>70,2%</b>
EBITDA / Beneficio bruto	86,8%	83,5%	+3.3pp

## 2.2. Portugal

En Portugal, EDP Renováveis instaló 129 MW en 2008 y terminó el año con una capacidad de operación de 553 MW.

La producción eléctrica de EDP Renováveis en Portugal aumentó en un 40% hasta 1,028 GWh gracias a la nueva capacidad instalada y al aumento del factor de carga hasta el 27%.

Todos los activos de explotación actuales, así como los que se encuentran en construcción, están incluidos en el antiguo régimen que remuneraba la producción con un precio regulado, ligado al IPC e indexado a los trabajos de explotación. Dicho esto, debido al mayor factor de carga de EDP Renováveis en 2008 en comparación con 2007 (el 27% en comparación con el 24%), el precio final medio se redujo en aproximadamente el 2% hasta 93,8€/MWh.

Este ajuste previsto de los precios se vio más que compensado por el aumento en el factor de carga, lo cual, teniendo también en consideración los nuevos MW instalados durante el año, dan como resultado unos beneficios brutos de 98 millones de euros, un aumento del 35% en relación con el final de 2007.

Los costes de explotación aumentaron en un 48% hasta los 22 millones de euros, influidos por los costes de arrendamiento, que aumentaron en línea con los ingresos y por el fuerte crecimiento de la actividad.

De esta forma, en 2008, el EBITDA aumentó en un 32% hasta los 76 millones de euros, en línea con el fuerte rendimiento en beneficios brutos.

Estado de Resultados (€ M)			
	2008	2007	Δ%
<b>Beneficio bruto</b>	<b>97,9</b>	<b>72,5</b>	<b>35,1%</b>
Costes operativos	21,6	14,6	47,6%
<b>EBITDA</b>	<b>76,3</b>	<b>57,9</b>	<b>31,9%</b>
EBITDA / Beneficio bruto	78,0%	79,8%	(1,9pp)

## 2.3. Resto de Europa

Los países de EDP Renováveis en el resto de Europa incluyen Francia, Bélgica, Polonia y Rumanía. A finales de 2008, EDP Renováveis ya contaba con activos funcionando en Francia y Bélgica, mientras que en Polonia cuenta con parques eólicos en construcción y en desarrollo y, en el caso de Rumanía, la capacidad se encuentra exclusivamente en desarrollo.

La capacidad instalada en el resto de Europa aumentó en 145 MW, de los cuales 98 MW se instalaron en Francia y los 47 MW restantes, en Bélgica. Merece la pena destacar, a pesar de no haber contribuido todavía a la producción en 2008, que los nuevos 47 MW de producción en Bélgica han añadido una nueva geografía a la capacidad operativa de EDP Renováveis.

La producción eléctrica casi se duplica y alcanzó los 238 GWh, gracias al fuerte aumento de la capacidad interanual. El factor de carga medio durante 2008 se mantuvo en el 23%, afectado por los bajos recursos eólicos durante el tercer trimestre.

Los beneficios brutos en el resto de Europa aumentaron en un 76% en 2008 gracias al aumento del 100% en la producción de electricidad. El EBITDA aumentó en más del 30% interanual hasta los 11 millones de euros, aunque el margen se redujo afectado por el precio medio final inferior y por el aumento de los costes estructurales en Polonia y Rumanía, donde la capacidad todavía se encuentra en desarrollo.

Los precios se vieron penalizados por el periodo de prueba de los parques eólicos instalados en 2008 (por ley, durante los periodos de prueba, los parques eólicos reciben 17€/MWh) y por las demoras en la firma del contrato comercial formal con EDF para los nuevos parques eólicos después de la anulación de los precios de la energía eólica en agosto de 2008 (debido a inconsistencias legales), que no volvieron a establecerse hasta diciembre de 2008. El precio medio final corregido por estos efectos sería 83€/MWh.

Estado de Resultados (€ M)			
	2008	2007	Δ%
<b>Beneficio bruto</b>	<b>17,0</b>	<b>9,7</b>	<b>76,3%</b>
Costes operativos	6,1	1,3	355,5%
<b>EBITDA</b>	<b>10,9</b>	<b>8,3</b>	<b>31,4%</b>
EBITDA / Beneficio bruto	64,2%	86,1%	(21,9pp)



ANÁLISIS FINANCIERO

3. EDP RENOVÁVEIS NORTEAMÉRICA

EDP Renováveis NA terminó 2008 con una capacidad instalada de 1923 MW, 669 MW más que en diciembre de 2007. El crecimiento en más del 50% en la capacidad instalada, junto con el aumento del factor de carga al 34% (en comparación con el 30% en 2007) derivaron en un aumento sobresaliente del 167% en la producción de electricidad hasta los 3.907 GWh. Merece la pena destacar que los factores de disponibilidad han ido aumentando de forma consistente y alcanzaron el 97% en diciembre.

El precio medio de la electricidad en 2008 fue de 49 USD/MWh, un 2% inferior a la cifra durante 2007 debido al precio de venta inferior en los parques eólicos sin contrato PPA. Debe recordarse que el 87% de la producción eléctrica de EDP Renováveis en 2008 se obtuvo con PPA a largo plazo. La duración media del plazo de los contratos PPA de EDP Renováveis es de quince años.

En términos de ingresos unitarios por asociaciones institucionales, esta cifra se compone de los beneficios de los PTC (créditos fiscales por producción) y otros ingresos relacionados de las asociaciones institucionales (recuerde que, con propósito ilustrativo, los 37 USD/MWh se ven aumentados con impuestos en el precio de venta total, mientras que en los beneficios y pasivos se registra un beneficio neto de 90 millones de dólares).

Los beneficios brutos, una cifra que no incluye los ingresos de la venta de interés en asociaciones institucionales, aumentaron en un 174% interanual hasta 194 millones de dólares. Ajustando este valor según el valor neto de estos ingresos, los beneficios brutos aumentaron en un 222% hasta 284 millones de dólares y también se benefician del aumento de la producción de electricidad (+167% interanual) y de la estabilidad de los precios (+1% interanual).

Los costes de explotación alcanzaron los 80 millones de dólares, principalmente impulsados por el aumento en los suministros y servicios debido al aumento en la capacidad de explotación y en los costes de personal para impulsar el crecimiento de las actividades.

En total, el EBITDA alcanzó los 205 millones de dólares, lo cual representa un robusto aumento en comparación con los 42 millones de dólares obtenidos en 2007. El cuarto trimestre de 2008 fue el mejor trimestre del año, con 66 millones de dólares de EBITDA. El rendimiento bruto ajustado aumentó en un 222% en comparación con el año anterior, gracias al aumento de la producción de eléctrica (+ del 167% interanual) y la estabilidad de los precios (+1% interanual).

Estado de Resultados (€ M)

	2008	2007	△%
Ingresos	194,6	71,1	173,7%
Costes directos de la actividad	-0,7	-0,3	-184,2%
<b>Beneficio bruto</b>	<b>193,9</b>	<b>70,8</b>	<b>173,7%</b>
Otros ingresos – relativos a sociedades con inversores institucionales	90,4	17,4	418,4%
<b>Beneficio bruto ajustado</b>	<b>284,3</b>	<b>88,3</b>	<b>222,0%</b>
Suministros y servicios externos	67,0	23,0	190,8%
Gastos de personal	26,6	18,6	43,3%
Otros costes / (ingresos) operativos	-13,8	5,0	-
<b>Costes operativos</b>	<b>79,9</b>	<b>46,7</b>	<b>71,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>204,5</b>	<b>41,6</b>	<b>391,2%</b>
EBITDA / Beneficio bruto ajustado	71,9%	47,1%	+24,8pp
Provisiones para obligaciones y cargos	0,0	0,0	-
Gastos de amortización	129,5	38,1	239,7%
Compensación amort. activo financiado	0,0	0,0	-
<b>EBIT</b>	<b>75,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-</b>