

# PRESENTACIÓN RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2008



Madrid, 18/04/2008



# Aviso Legal



## EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola Renovables, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2008.

La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

Esta comunicación no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores. Las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

## AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Iberdrola Renovables, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.

En este sentido, si bien Iberdrola Renovables, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sujetas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Iberdrola Renovables, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Iberdrola Renovables, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Iberdrola Renovables, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Iberdrola Renovables, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola Renovables, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

## Claves del Periodo

Datos Operativos

Datos Financieros

Consolidados

Por Negocios

Conclusión

**Instalados 460 MW en 1T08, a un ritmo de construcción superior a media histórica**

**Aumento de la cartera de proyectos en 1.227 MW hasta alcanzar más de 43 GW**

**Factores de carga en España normalizados aunque aún por debajo de la media esperada por bajo recurso eólico en enero y febrero**

**1.367 MW en construcción e inicio de 643 nuevos MW en el 2T08, afianzando el objetivo de 2.000 MW en 2008**

Aumento de la producción en +79,7%\* hasta 4.898 MWh

Incremento precio medio en un +11,7%

EBITDA Recurrente\*\* aumenta en 1T08 un +123,0% hasta 356,9 MM Eur

El Beneficio Neto en el 1T08 aumenta un +169,7% hasta 126,4 MM Eur, superando el obtenido en todo el año 2007

\* Incluye 400 GWh propiedad de un tercero adquiridos mediante PPAs.

\*\* No incluye el efecto contable de la valoración de los derivados de cobertura.

**Claves del Periodo**

**Datos Operativos**

**Datos Financieros**

**Consolidados**

**Por Negocios**

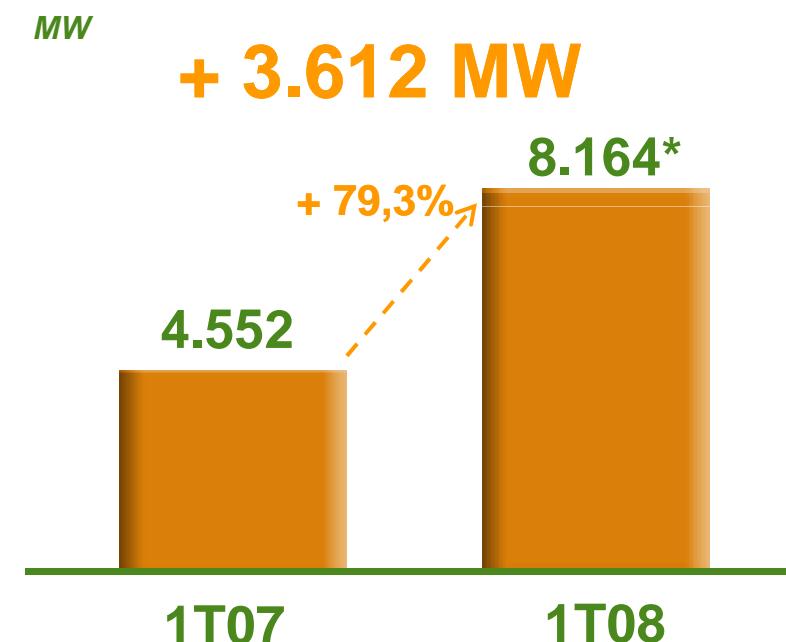
**Conclusión**

# Potencia instalada renovables

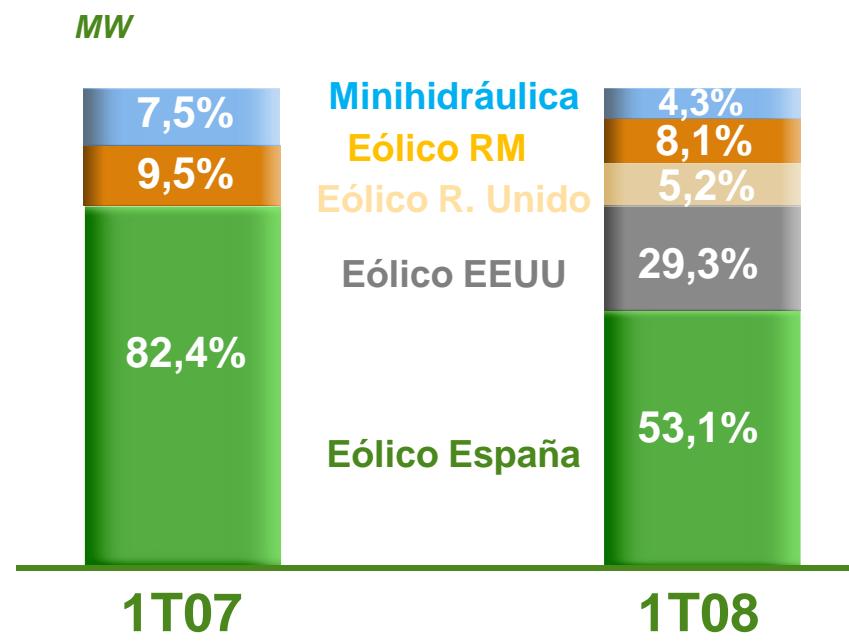


La capacidad instalada crece un +79,3% hasta los 8.164 MW...

## Capacidad Instalada



## Distribución MW por zonas



...ampliando la diversificación geográfica

\* Incluye 606 MW propiedad de un tercero adquiridos mediante PPAs.

# Potencia instalada renovables

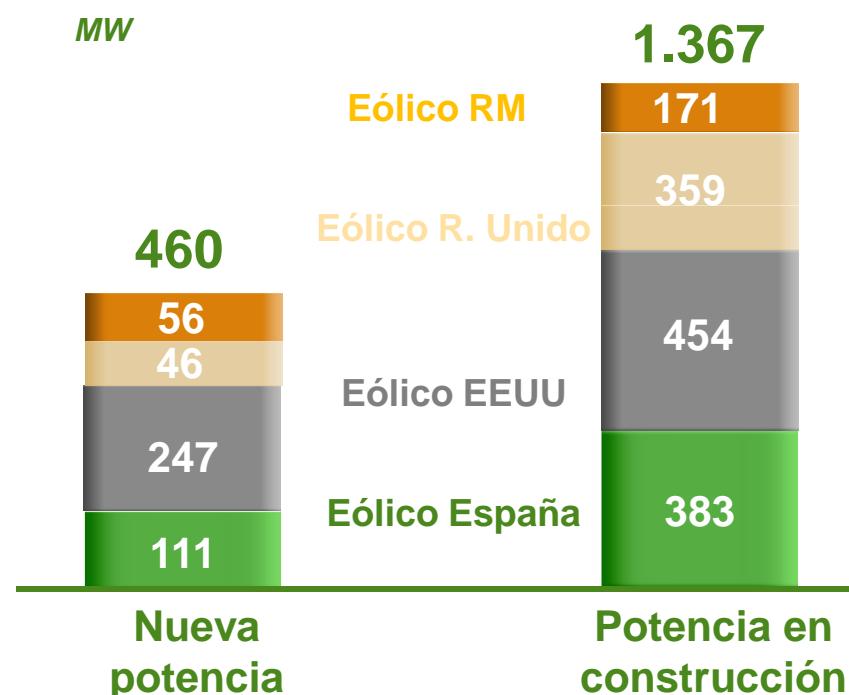


En el 1T08 se han instalado 460 MW de potencia...

## Adiciones de potencia

MW	% Acum. Adiciones Históricas	MW 2008	% Acum. Adiciones 2008
1T08	12%	460	23%
2T08	26%		
3T08	45%		
4T08	100%	2.000	100%

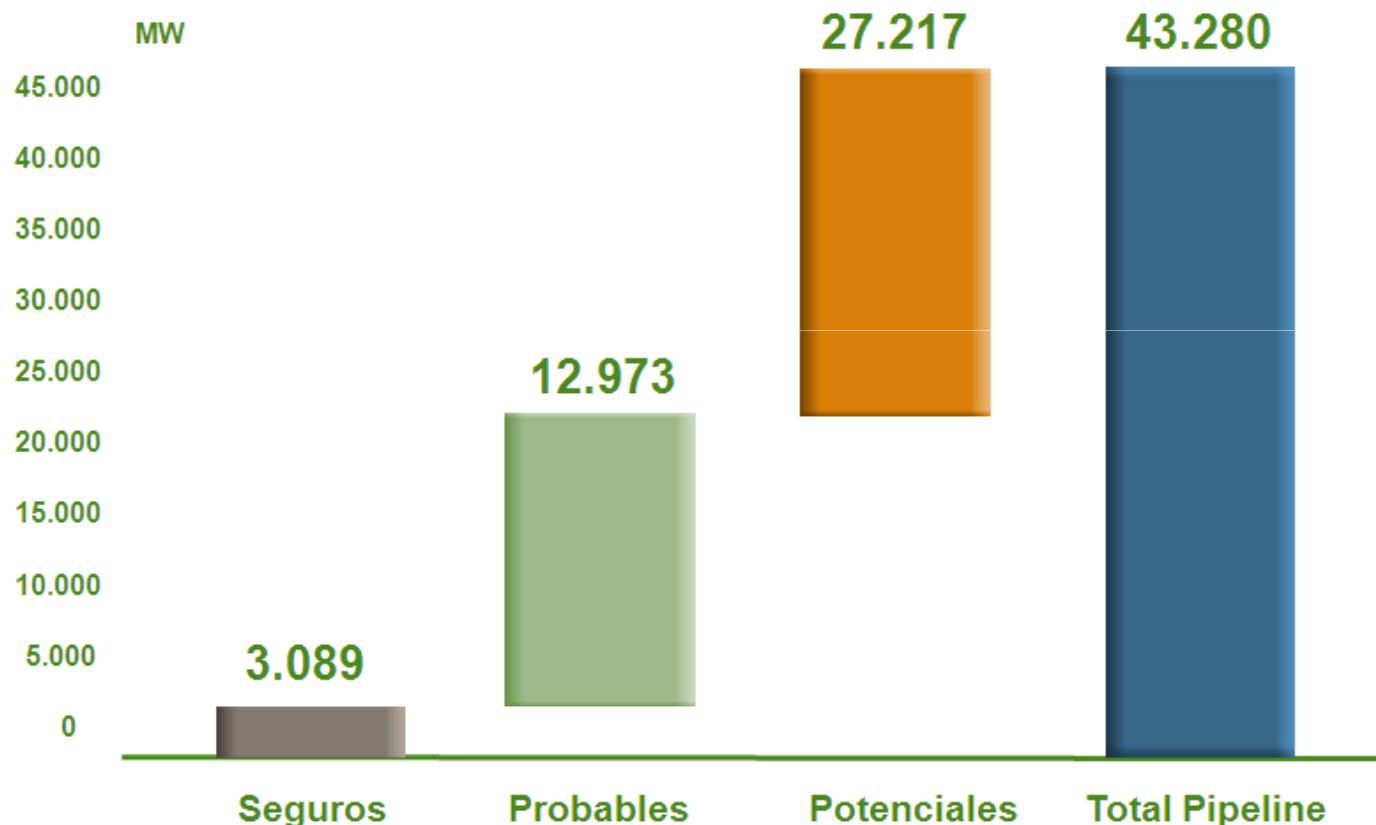
## Distribución nueva potencia y potencia en construcción



...con 1.367 MW en construcción y otros 643 MW que iniciarán su construcción en 2T08, afianzando el objetivo de 2.000 MW

# Cartera de proyectos

Crecimiento cartera proyectos de 1.227 MW en el 1T08 hasta 43,3 GW...



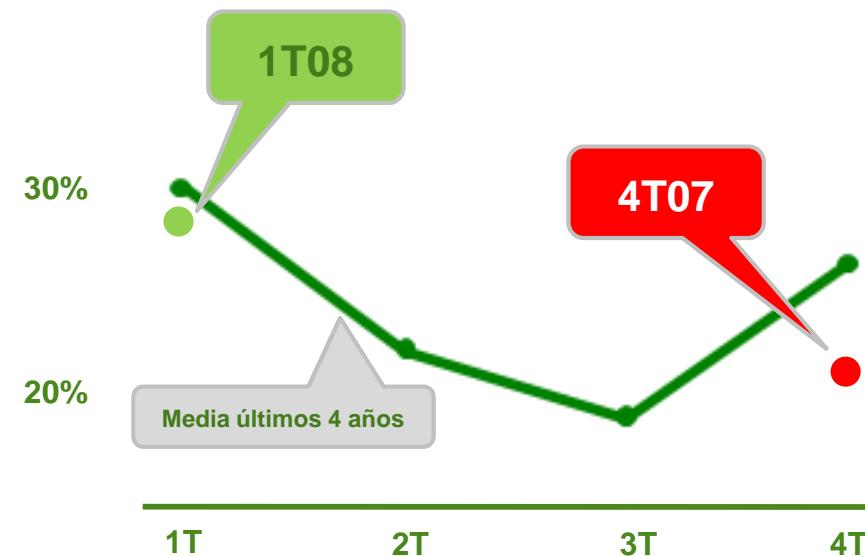
...manteniendo 3.100 MW en el segmento “seguros”,  
tras haber instalado 460 MW en el 1T08

La producción crece un +79,7% hasta los 4.898 GWh...

## Producción Renovable 2008

	1T08	% vs. 1T07	Factor Carga*
Eólico España	2.506	+8,8%	27,9%
Eólico EEUU**	1.631	n/a	34,0%
Eólico RU	320	n/a	36,1%
Eólico RM	337	+33,7%	28,4%
MiniHidráulica	103	-29,7%	13,9%

## Estacionalidad de la producción eólica en España



...con factores de carga en España muy por encima de los del 4T07 y ligeramente bajo la media de los últimos años ...

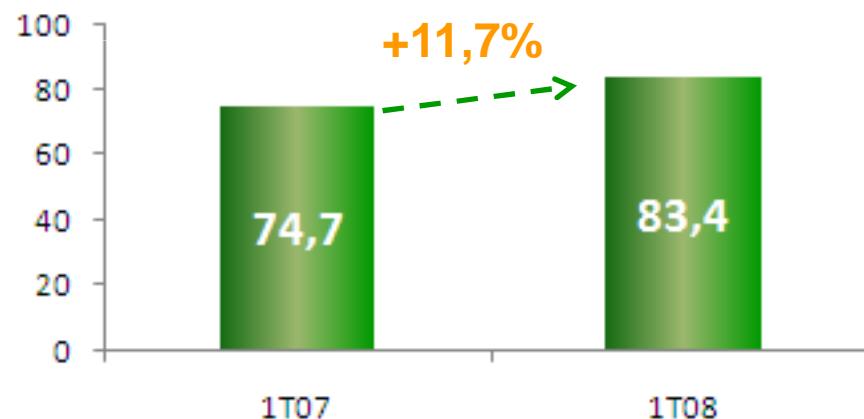
\* Porcentaje calculado de acuerdo a la potencia media.

\*\* Incluye 400 GWh propiedad de un tercero adquiridos mediante PPAs.

...compensado con un incremento del precio medio +11,7% hasta 83,4 euros...

## Variación Precio Medio Grupo

€/MWh



... impulsado por el incremento de los precios en todas las áreas, y especialmente en España

**Claves del Periodo**

**Datos Operativos**

**Datos Financieros  
Consolidados**

**Por Negocios**

**Conclusión**

# Cuenta de Resultados



La integración de los activos y la nueva capacidad instalada aportan fuertes crecimientos en todas las partidas

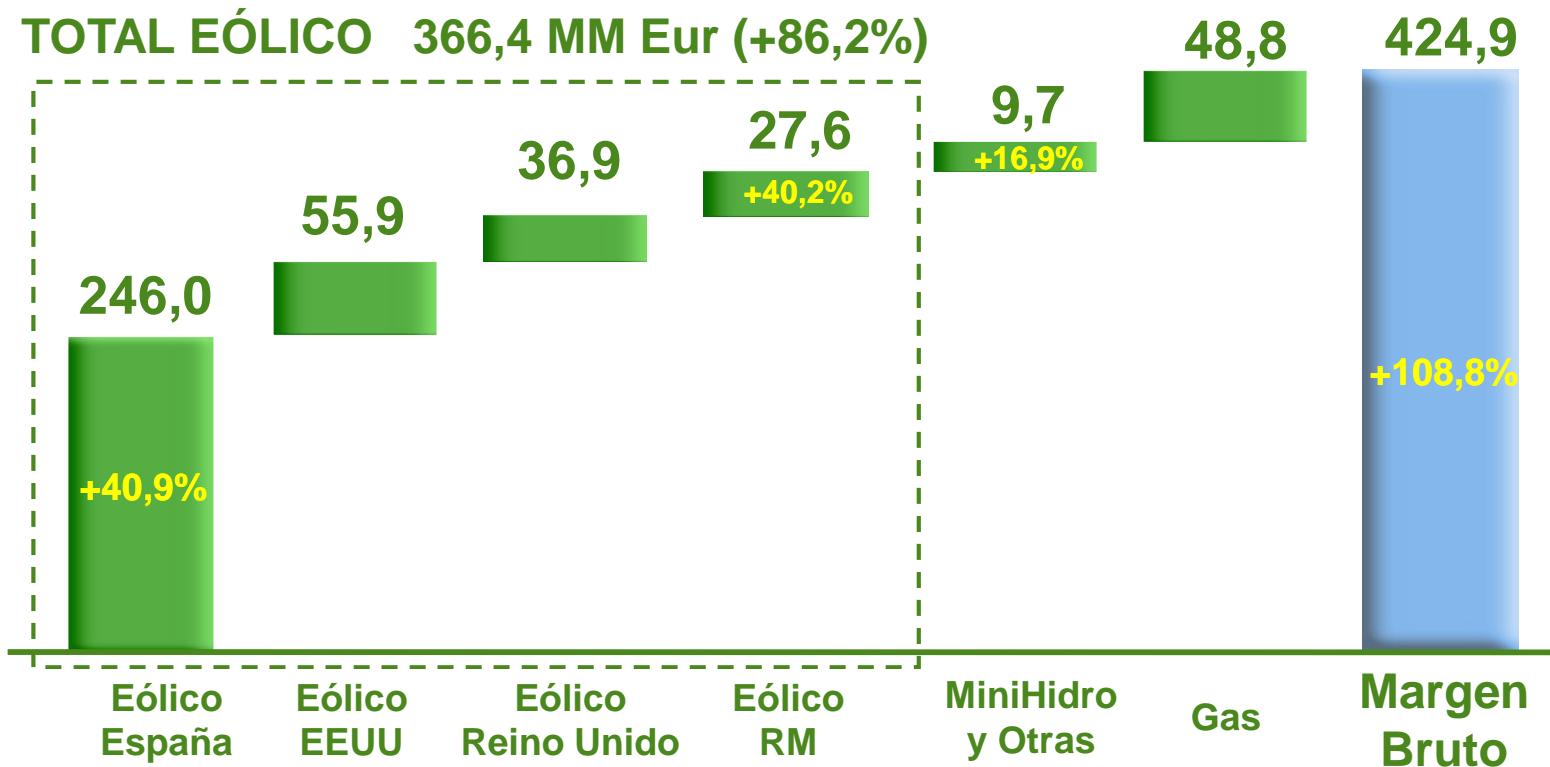
MM Eur	1T08	1T07	Var. %	Var. % 1T07 PF**
Margen Bruto	424,9	203,5	+108,8%	+30,7%
EBITDA Recurrente*	356,9	160,0	+123,0%	+35,2%
EBITDA	337,9	160,0	+111,2%	+43,7%
Beneficio Operativo (EBIT)	219,7	105,6	+108,2%	+37,2%
Resultado Financiero	-21,1	-31,3	-32,5%	
Beneficio Neto	126,4	46,8	+169,7%	

\* No incluye el efecto contable de la valoración de los derivados de cobertura.

\*\* Sobre información financiera proforma.

El Margen Bruto se duplica respecto al 1T07 (+108,8%), alcanzando 424,9 MM Eur...

MM Eur



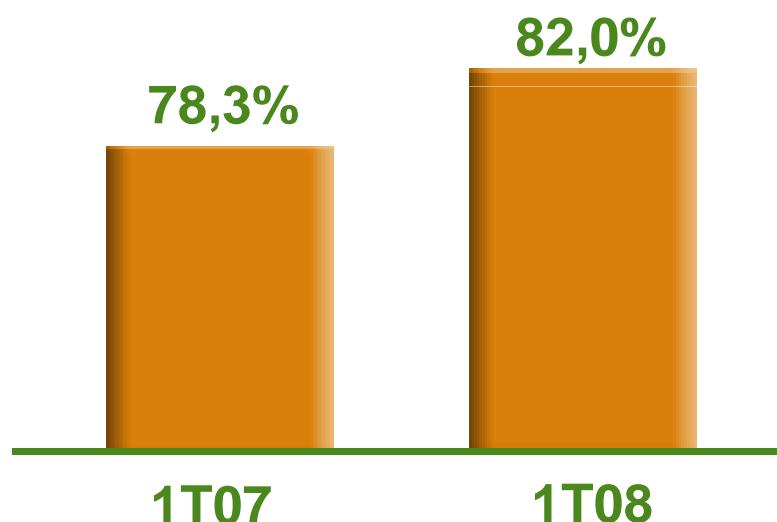
... aportando el margen eólico en España un 57,9% del total

# Gasto Operativo Neto y Tributos



El Gasto Operativo Neto aumenta un +100,2% impulsado por la expansión internacional...

## *EBITDA/Margen Bruto renovable*

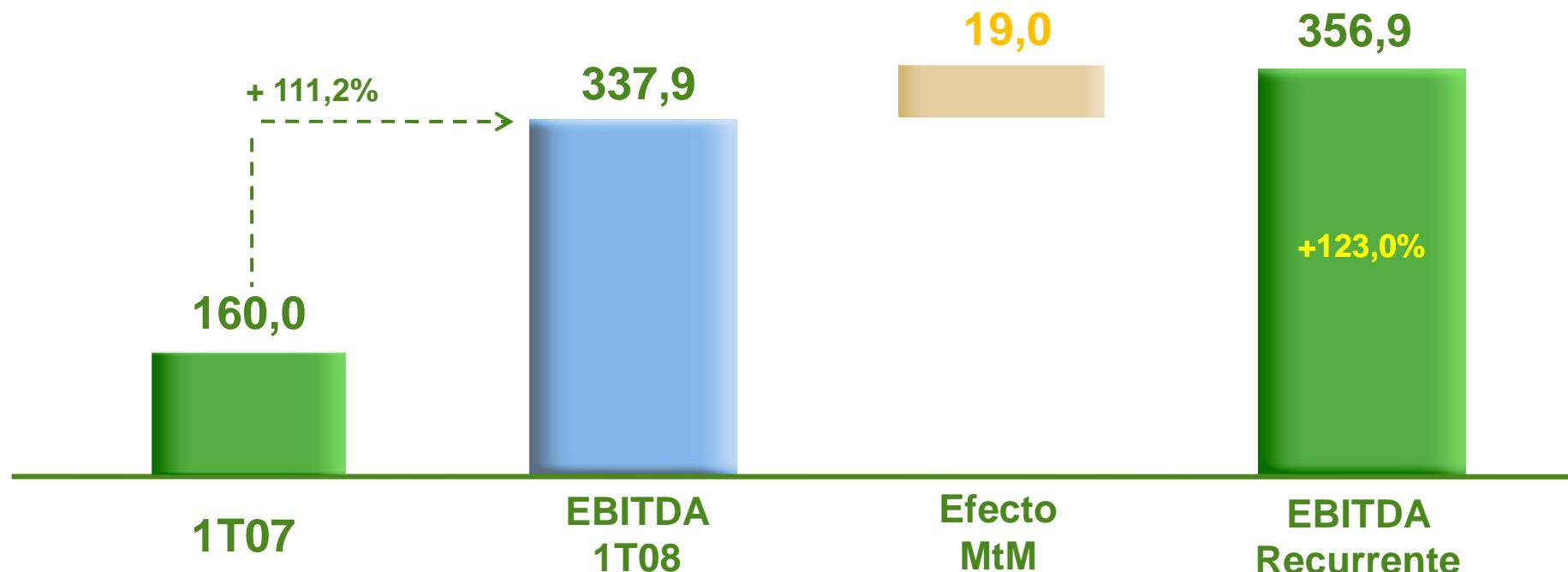


## *Gasto Operativo Neto por Zona*

	1T08	Var. %
España	38,2	+16,5%
Internacional	48,8	n/a
Total GON	87,0	+100,2%

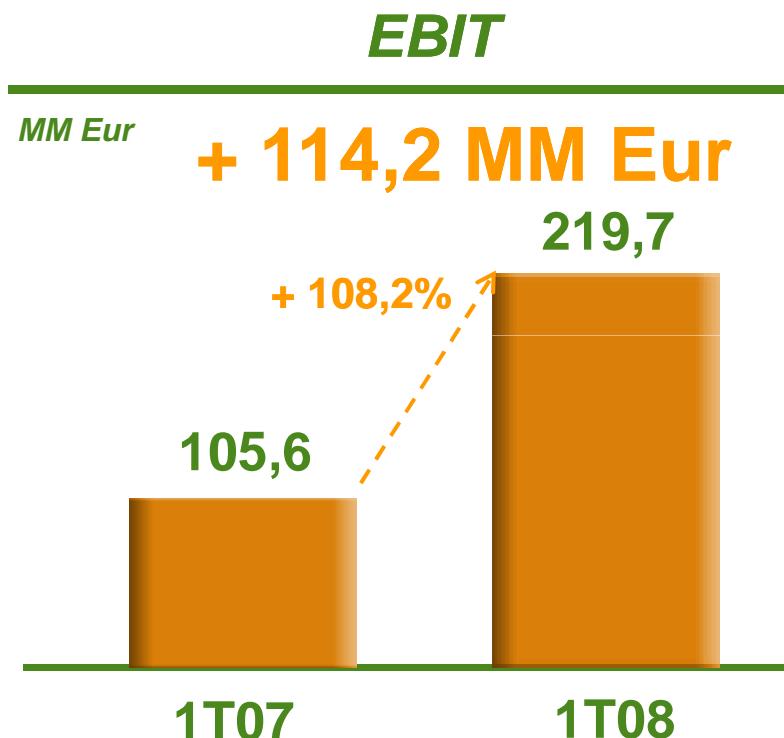
...si bien el aumento es menor al del Margen Bruto, mejorando la eficiencia operativa

EBITDA Recurrente\* aumenta +123,0% hasta 356,9 MM Eur...



... soportado en el crecimiento del Margen Bruto y la contención del Gasto Operativo Neto

EBIT aumenta +108,2% hasta 219,7 MM Eur...



MM Eur	1T08	% vs. 1T07
EBITDA	337,9	+111,2%
Amortizaciones*	-118,1	+117,1%
EBIT	219,7	+108,2%

...la partida amortizaciones incluye 52,1\* MM Eur de los activos de Reino Unido y EEUU

\* Incluye la amortización del sobreprecio asignado a activos por importe de 21,6 MM Eur en 1T08.

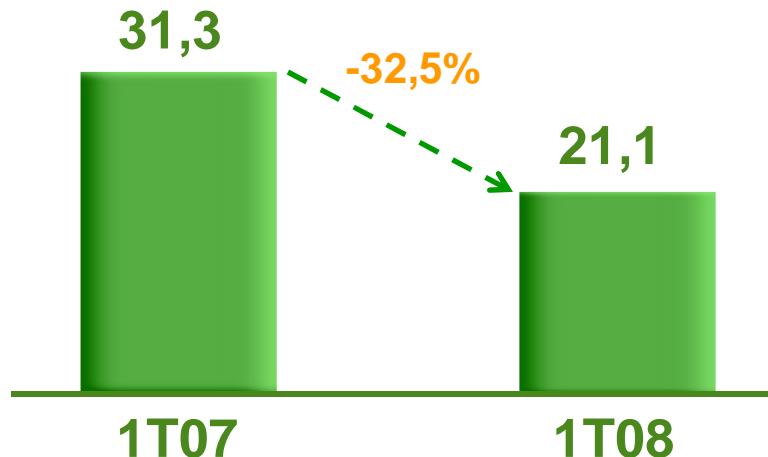
# Resultado Financiero



El Resultado Financiero disminuye -32,5% hasta 21,1 MM Eur...

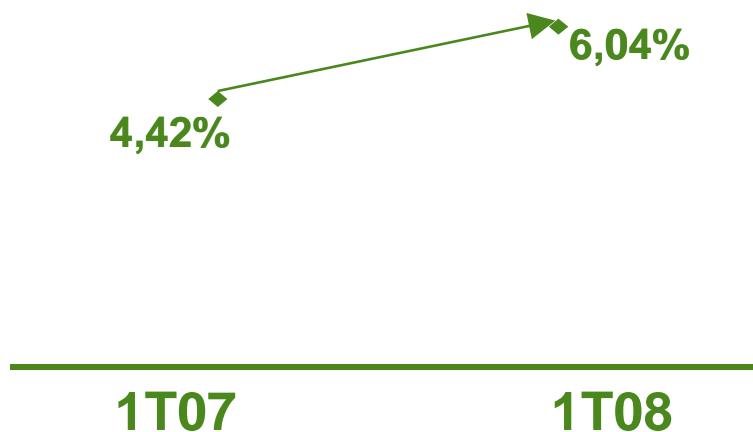
## Resultado Financiero

MM Eur  
- 10,2 MM Eur



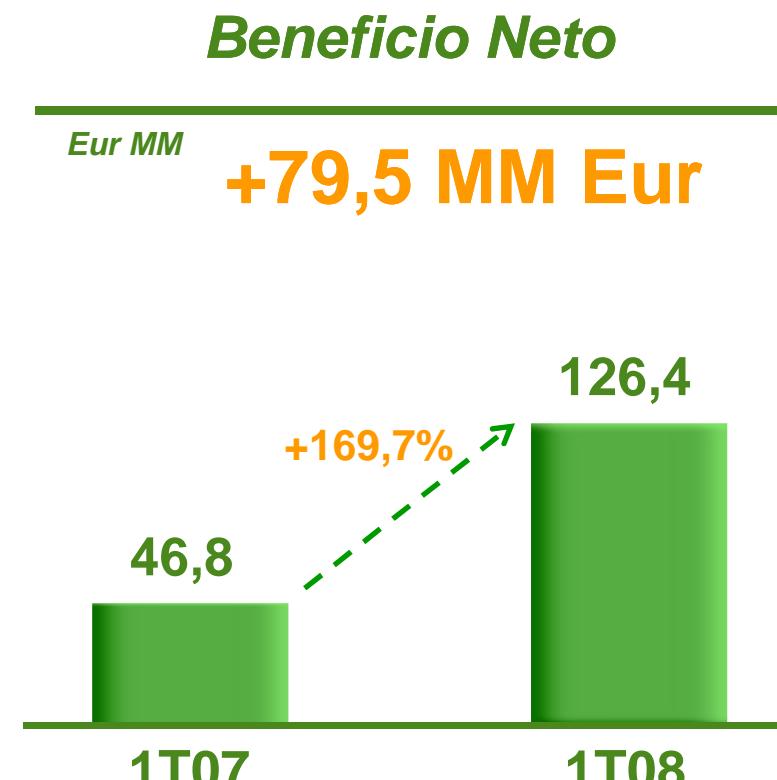
## Coste Medio Deuda + TEI

%  
4,42% → 6,04%



...debido al menor saldo medio de deuda y a pesar del incremento del coste medio

El Beneficio Neto alcanza 126,4 MM Eur, con un incremento del 169,7%...



...y la Tasa Impositiva aumenta al 34%

# Agenda



**Claves del Periodo**

**Datos Operativos**

**Datos Financieros**

**Consolidados**

**Por Negocios**

**Conclusión**

# Resultados Negocio Eólico en España



El EBITDA alcanza los 210 MM Eur (+46,0%) ...

## Claves Financieras

MM Eur	1T08	% vs. 1T07
Margen Bruto	246,0	+40,9%
EBITDA	210,0	+46,1%
EBIT	157,8	+55,9%

## Datos Operativos

	1T08	Var. 1T07	Var. 4T07
Capacidad Inst. MW	4.339	+15,7%	+2,6%
Producción GWh	2.506	+8,8%	+46,4%
Cartera de Proyectos MW	7.085	n/a	+10,8%

... por mayores precios y mayor producción en el 1T08

# Resultados Negocio Eólico en EEUU



El EBITDA asciende a 41,2 MM Eur...

## Claves Financieras

MM Eur	1T08
Margen Bruto	55,9
EBITDA	41,2
EBIT	15,2

## Datos Operativos

	1T08	Var. 4T07	Var. %
Capacidad Inst. MW**	1.787	+247	+16,0%
Producción GWh*	1.231	+206	+20,1%
Cartera de Proyectos MW	22.138	+148	+0,7%

...un 13,7% del negocio eólico total

\* No incluye 400 GWh procedentes de PPA con terceros.

\*\* No incluye 606 MW procedentes de PPA con terceros.

# Resultados Negocio Eólico en Reino Unido



El EBITDA alcanza 29,1 MM Eur...

## Claves Financieras

MM Eur	1T08
Margen Bruto	36,9
EBITDA	29,1
EBIT	11,8

## Datos Operativos

	1T08	Var. 4T07	Var. %
Capacidad Inst. MW	428	+46	+12,1%
Producción GWh	320	+76	+31,1%
Cartera de Proyectos MW	5.597	+185	+3,4%

...un 9,6% del negocio eólico total

# Resultados Negocio Eólico en RM



El EBITDA aumenta un +76,5%, hasta 21 MM Eur...

## Claves Financieras

MM Eur	1T08	% vs. 1T07
Margen Bruto	27,6	+40,2%
EBITDA	21,0	+76,8%
EBIT	11,1	+173,3%

## Datos Operativos

	1T08	Var. 1T07	Var. 4T07
Capacidad Inst. MW	663	+52,8%	+9,2%
Producción GWh	337	+33,7%	+21,2%
Cartera de Proyectos MW	7.552	n/a	+2,8%

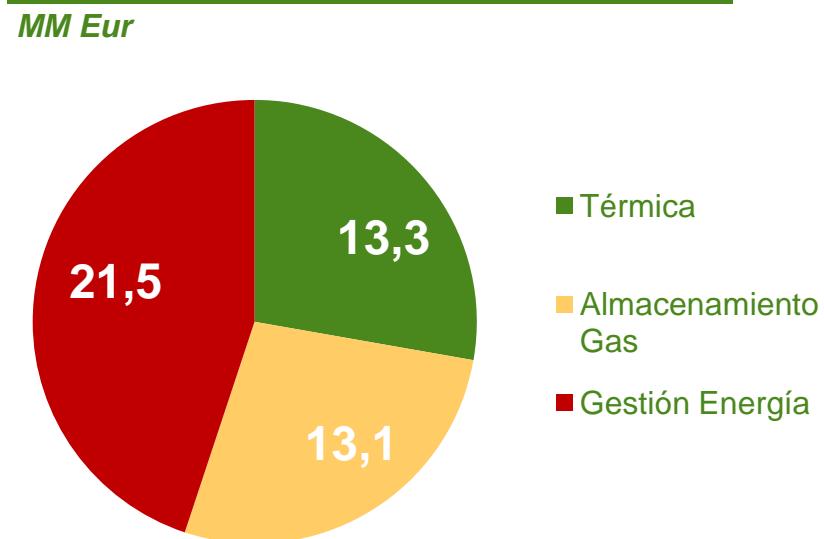
... con una participación del 6,9% del negocio eólico total

# Resultados Negocio Gas EEUU



El EBITDA Recurrente\* alcanza 47,9 MM Eur

## Aportación al EBITDA por Negocio\*



## Claves Financieras

MM Eur

1T08	
Margen Bruto	48,8
EBITDA Recurrente	47,9
EBITDA	28,9
EBIT	20,0

El resultado contable de la valoración del MtM de derivados no es un resultado recurrente por tratarse de instrumentos de cobertura

\* No incluye el efecto contable de la valoración de los derivados de cobertura.

# Agenda



**Claves del Periodo**

**Datos Operativos**

**Datos Financieros**

**Consolidados**

**Por Negocios**

**Conclusión**

# Conclusión



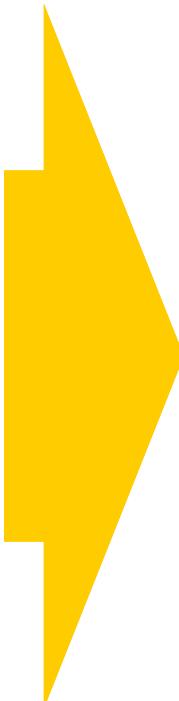
Alto nivel de potencia instalada en 1T08

Casi 1.400 MW en construcción

Escenario de precios altos

Mayor producción

Cartera de proyectos en crecimiento



IBERDROLA  
RENOVABLES

Afianza la consecución  
de los objetivos del  
Plan Estratégico para el  
ejercicio 2008

# PRESENTACIÓN RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2008



Madrid, 18/04/2008



IBERDROLA  
RENOVABLES