



IBERDROLA

INVESTORS DAY

Madrid/March 2nd/2011



IBERDROLA RENOVABLES
Objetivos 2011-2012

Xabier Viteri CEO, José Ángel Marra CFO



Resumen Ejecutivo

Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Oportunidades de crecimiento a medio plazo

Conclusiones

**El sector renovable,
gran crecimiento en el periodo 2005-2009 ...**

Mercados con gran potencial como España, Estados Unidos y R.U.

Regulación estable e incentivos robustos

IBR desarrolla estrategia pionera para alcanzar 12.532 MW

**... pero prevemos un escenario de consolidación
para periodo 2012-13**

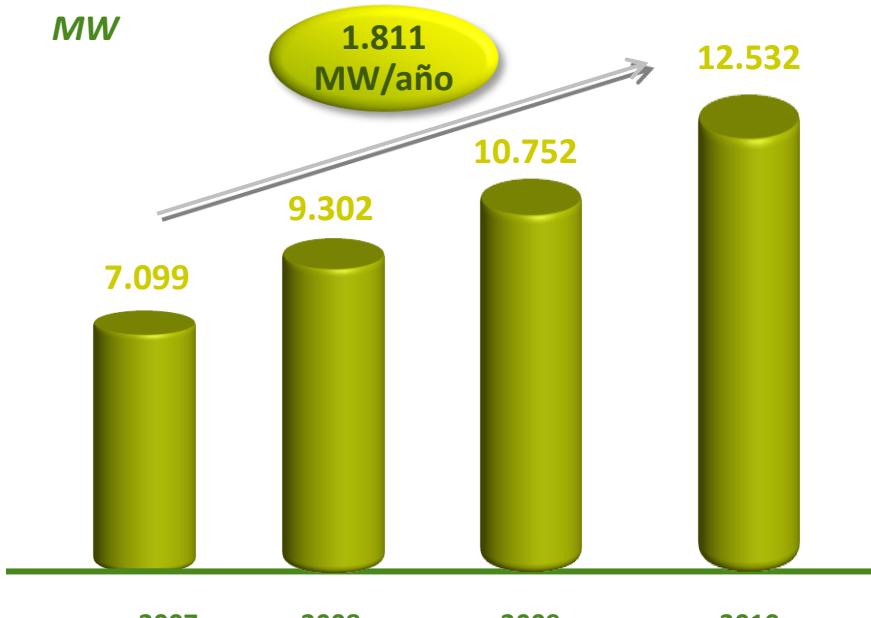
La crisis económica ha afectado demanda y precios

**Necesaria definición regulatoria más allá de 2012
en algunos mercados importantes**

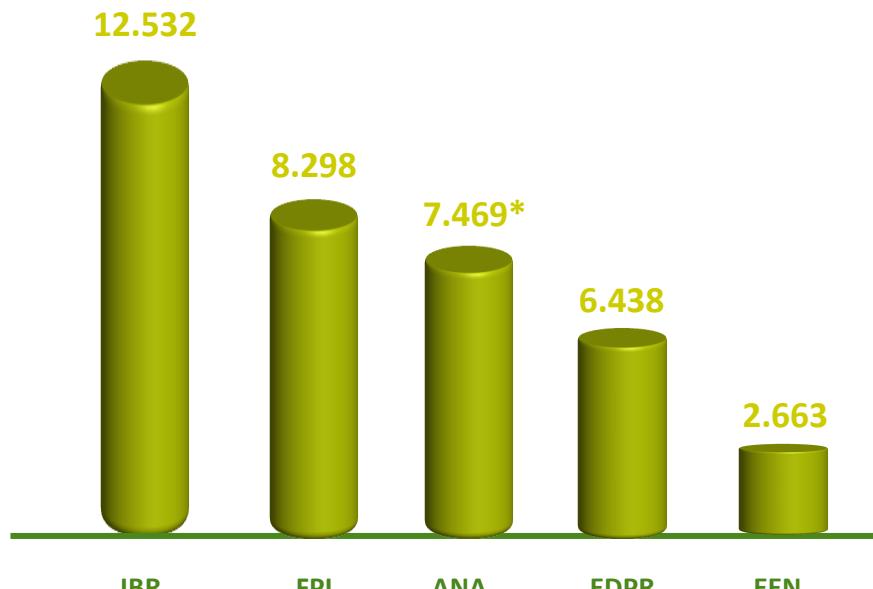


IBR ha liderado el sector desde sus inicios hasta alcanzar los 12.532 MW de capacidad...

IBR capacidad instalada anualmente



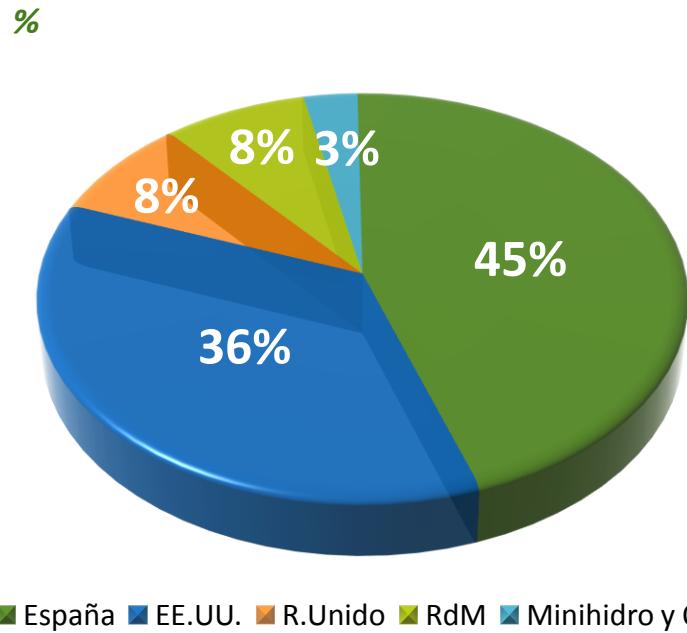
Capacidad Instalada cierre 2010



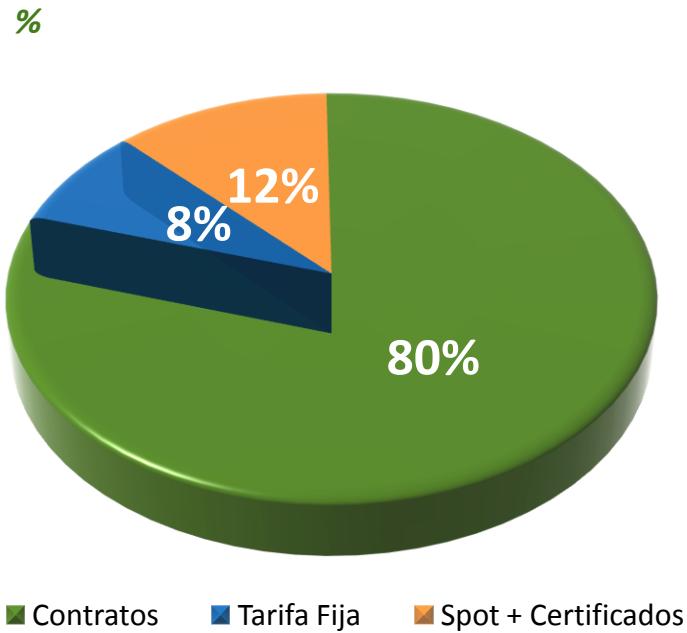
... instalando más de 1.800 MW/año en los últimos 3 años

Cartera de activos muy diversificada geográficamente...

*Desglose de capacidad instalada
2010 por zonas*



*Desglose de capacidad instalada por
tipo de régimen retributivo*



... y con un 88% de su producción en 2011 cubierta en precio

La evolución reciente de los fundamentales del negocio presenta incertidumbres a corto plazo...

EEUU

La pérdida de correlación gas-petróleo presiona los precios de energía

La producción de “shale gas” ha afectado a los resultados del negocio de gas

Pendiente de definir la regulación para inversiones a partir de 2012

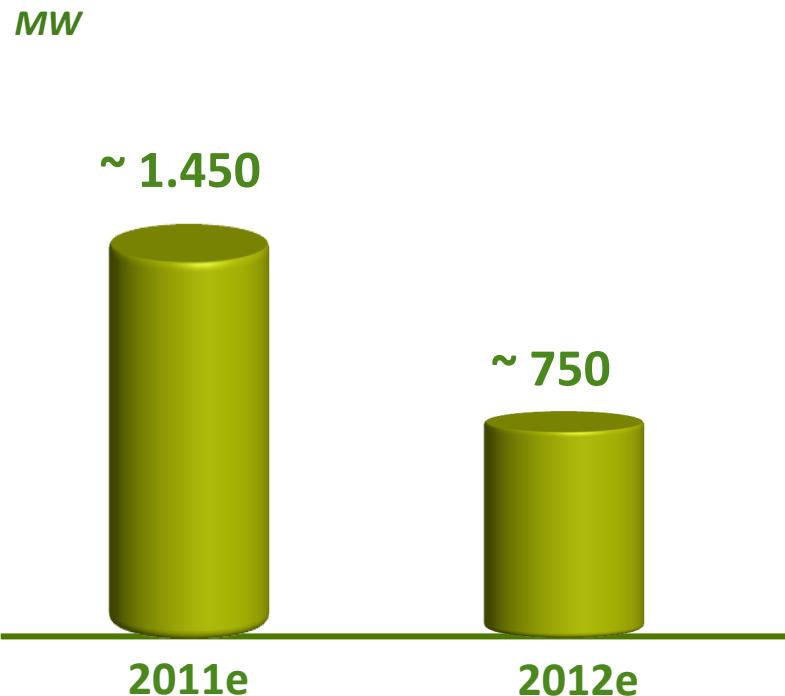
España

... debido en gran parte a la crisis macroeconómica

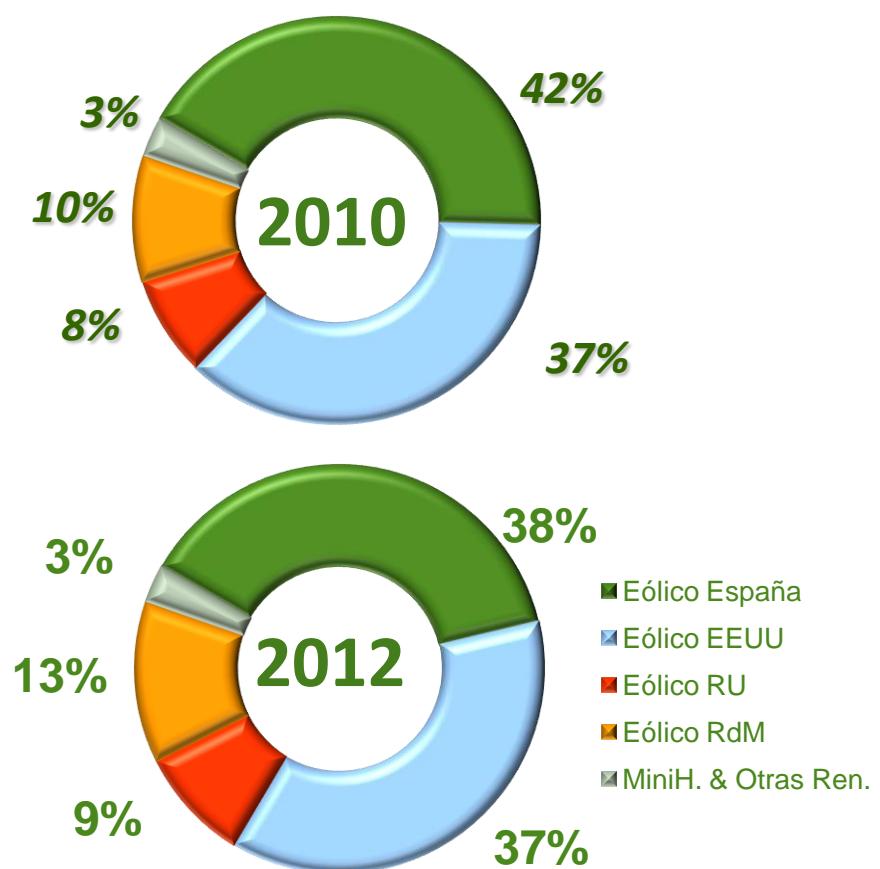


La menor inversión en EE.UU y España, principalmente, limita las adiciones de potencia en 2012 a 750 MW

2011-2012 nueva capacidad instalada



Desglose geográfico capacidad instalada



Adoptamos las siguientes Guías Estratégicas para el período 2011-2012...

Selectivos

en el
crecimiento

Eficiencia

en operaciones

Racionalización

del gas

... con el objetivo de maximizar la evolución del Beneficio Neto



Resumen Ejecutivo

Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Oportunidades de crecimiento a medio plazo

Conclusiones



Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Selectivos

en el
crecimiento

Eficiencia

en operaciones

Racionalización

del gas



España y R.U. disminuyen su aportación en 2012...

*2011-2012 Europa y RDM,
nueva capacidad instalada*

MW

~ 800



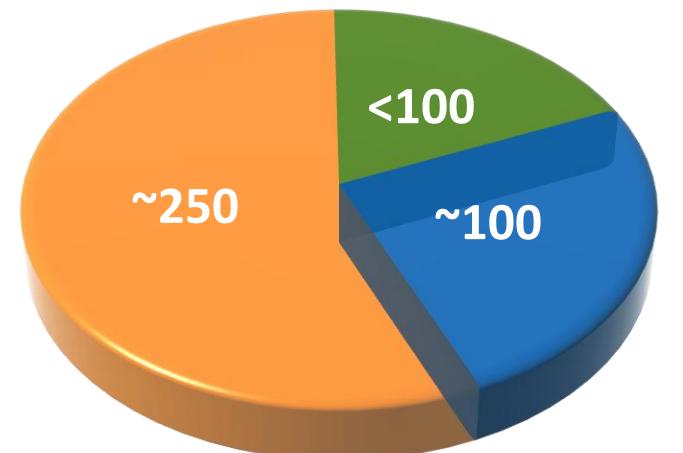
2011e

~ 400



2012e

Adiciones de MW en 2012



■ España ■ Reino Unido ■ RdM

... aunque prevemos una aceleración de estas regiones en 2013,
y resto del mundo mantendrá su aportación entre 200 y 300 MW

Con 4.634 MW, IBR ocupa la segunda posición en el mercado de EEUU...

Algunos estados próximos a cumplir objetivos intermedios de RPS

PTC-Grants expiran a finales de 2012

Una demanda y precios eléctricos afectados por el “shale gas”

... donde hemos firmado 743 MW de PPA a pesar de la ralentización del crecimiento en el país en 2010

Para asegurar nuestros objetivos de rentabilidad,
vamos a limitar la inversión en 2012 a 350 MW

2011-2012 nueva capacidad instalada

MW

~ 650


~ 350


2011e

Concentrando las nuevas inversiones en California y NE del país

Estado MWs Año Tecnología

WA	94	2011	Eólica
----	----	------	--------

OR	27	2012	Biomasa
----	----	------	---------

Estado MWs Año Tecnología

MA	29	2012	Eólica
----	----	------	--------

NH	48	2012	Eólica
----	----	------	--------

VT	30	2012	Eólica
----	----	------	--------



Estado MWs Año Tecnología

CO	30	2011	Solar
----	----	------	-------

AZ	20	2011	Solar
----	----	------	-------

CA	246	2012	Eólico
----	-----	------	--------

Estado MWs Año Tecnología

PA	46	2011	Eólica
----	----	------	--------

IA	100	2011	Eólica
----	-----	------	--------

OH	304	2011	Eólica
----	-----	------	--------



Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Eficiencia
en operaciones

Selectivos
en el
crecimiento

Racionalización
del gas



Todas las nuevas inversiones deben proporcionar un mínimo de 300 pb de creación de valor...

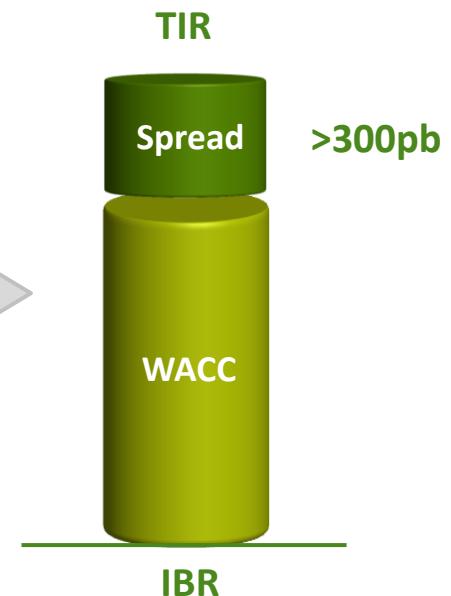
Aspectos influyentes en la TIR



Coste de capital (WACC)



Perfil de creación de valor de IBR

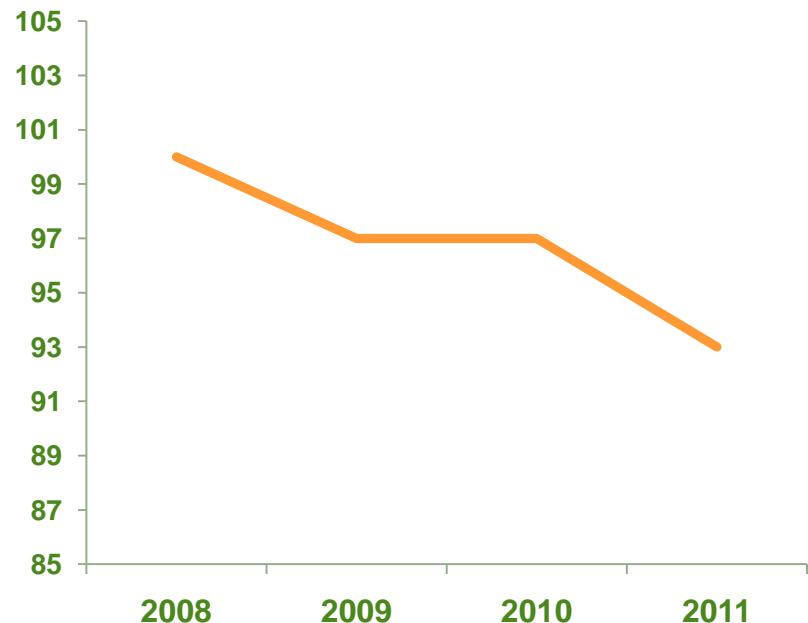


... aplicando WACCs diferentes por región y moneda

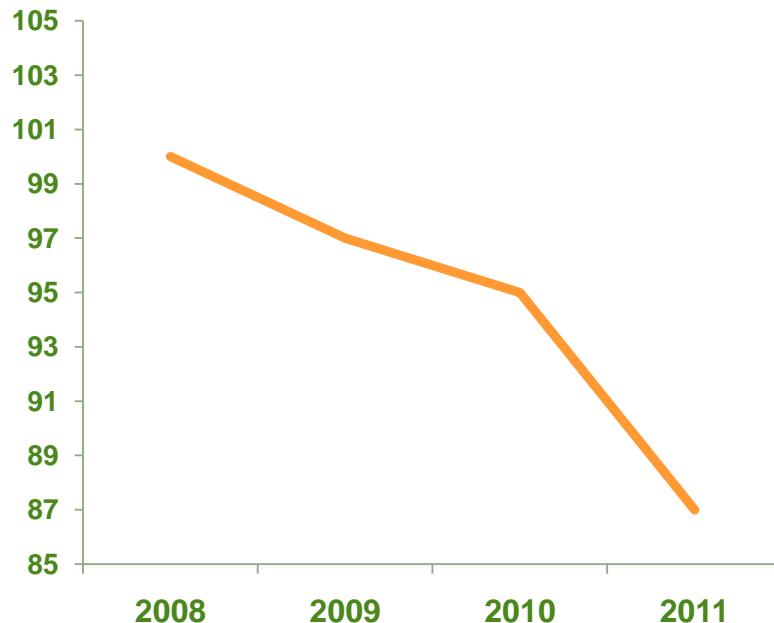


El coste de las turbinas ha descendido durante los últimos 3 años...

Turbina UE (Índice 2008=100)



Turbina EEUU (Índice 2008=100)



... y adicionalmente, el CAPEX/MWh en 2011 se verá favorecido por turbinas más eficientes

Lanzados proyectos para la mejora de EBITDA

Disponibilidad

Análisis de indisponibilidades

- Detección de causas comunes y acciones correctoras
- Especial foco en parques con mayores indisponibilidades
- Centralización y homogeneización de información y análisis

Aumentar disponibilidad
1,0 %

Curva de potencia

Sistema propio de análisis curva de potencia

- Implantación en toda la flota IBR
- Establecimiento de distintos niveles de alarma
- Gestión diaria integrada en el Negocio

Optimización “performance” a largo plazo
0,5 %

Operación y Mantenimiento

Mejora de la eficiencia en la explotación

- Mejores prácticas en mantenimiento
- Sinergias en la operación
- Estandarización de prácticas de mantenimiento

Ahorrar 2-3 €/kW en parques fuera de garantía



Guías Estratégicas para el período 2011-2012

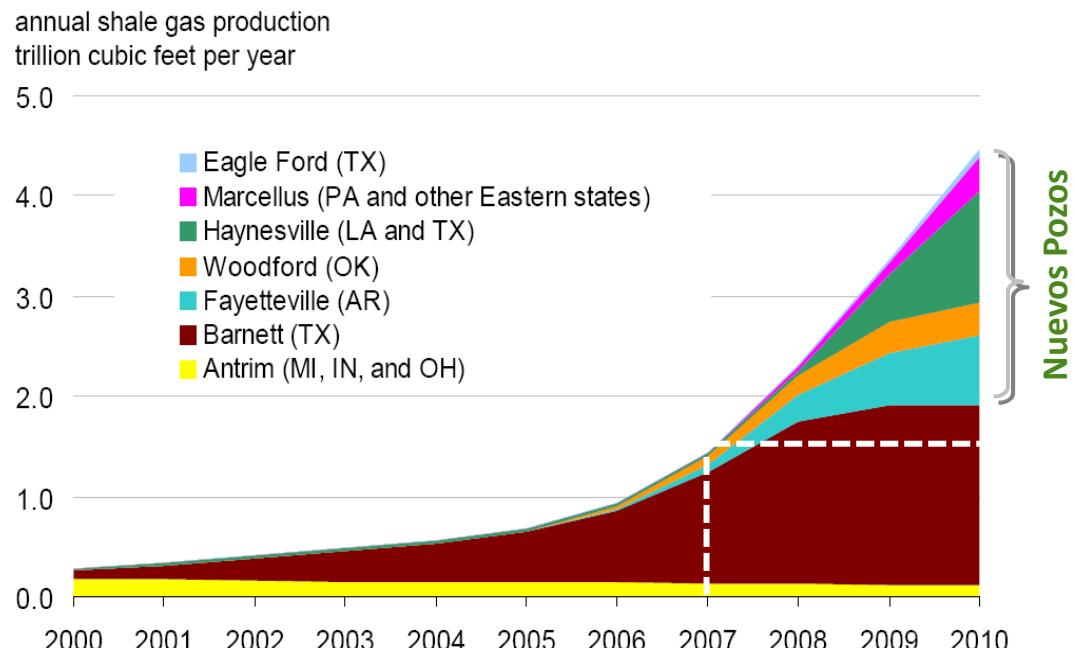
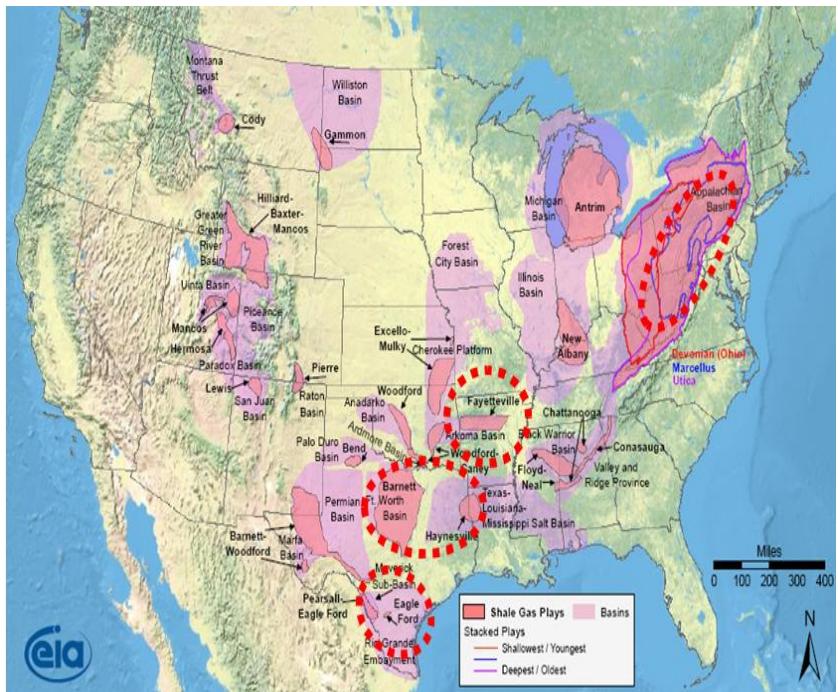
Selectivos

en el
crecimiento

Eficiencia
en operaciones

Racionalización
del gas

El “Shale gas” ha incrementado su participación en la producción de gas muy por encima de lo esperado...



... afectando a los precios de gas y a sus “spreads” estacionales

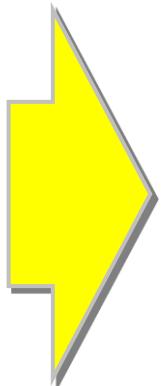
Las previsiones de consenso para 2011-2012 son muy similares a las del año pasado...

... alta nivel de producción de “shale gas”...

... menor necesidad de almacenamiento...

... sin previsión de una meteorología adversa...

Sensibilidad
de los
Resultados
de IBR a los
Spreads de
Gas



Escenario 2011-12	Spread (\$/MM BTU)	EBITDA (MM€)
Pesimista	~0,5	~5
Neutral	~0,75	~55
Optimista	~1,0-1,5	> 100-150
Media 2006-09	~1,6	

IBR está considerando
diferentes alternativas para los activos de gas...

Objetivos

Eliminar la volatilidad de resultados

Reducir riesgo de crédito y circulante

...que se definirán a lo largo del año



Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Selectivos

en el
crecimiento

Eficiencia

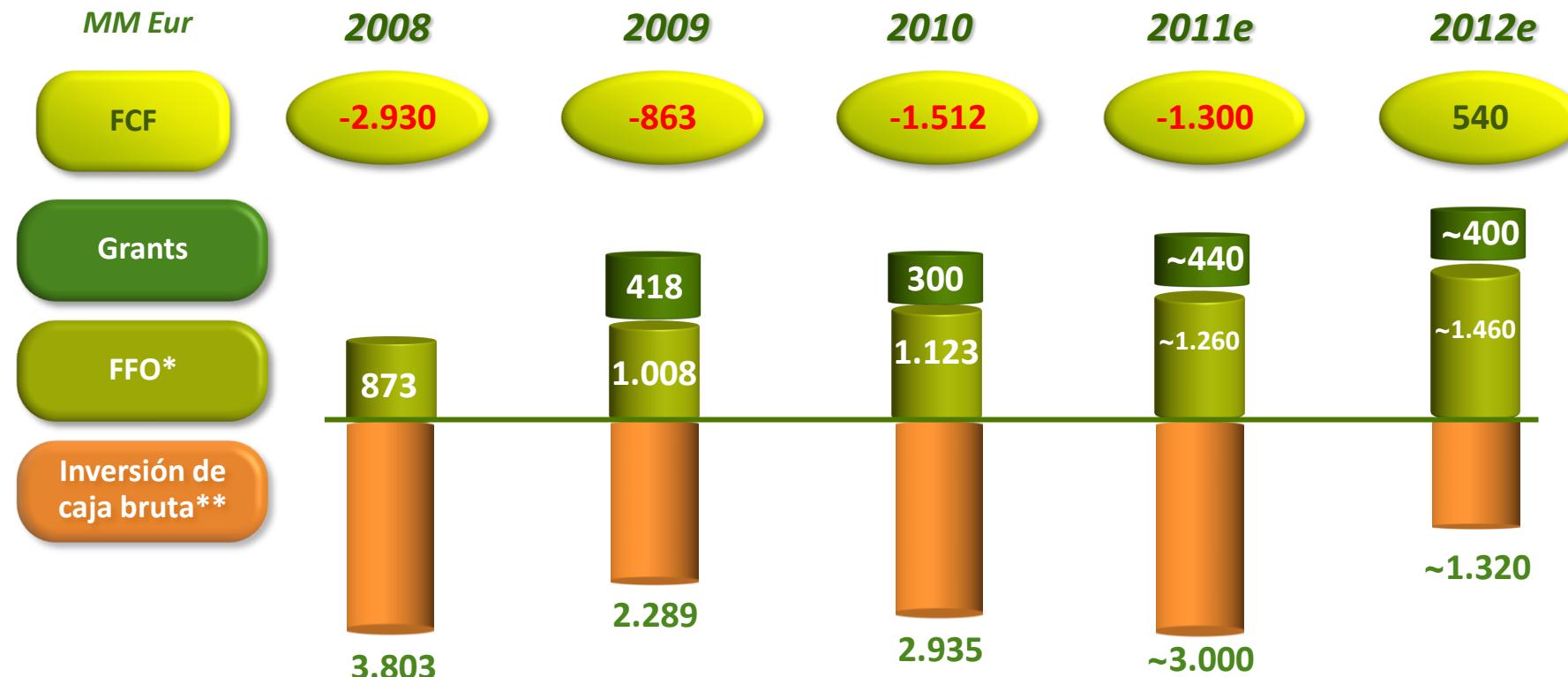
en operaciones

Racionalización

del gas

Optimizar los Resultados

Cash Flow Libre positivo en 2012...



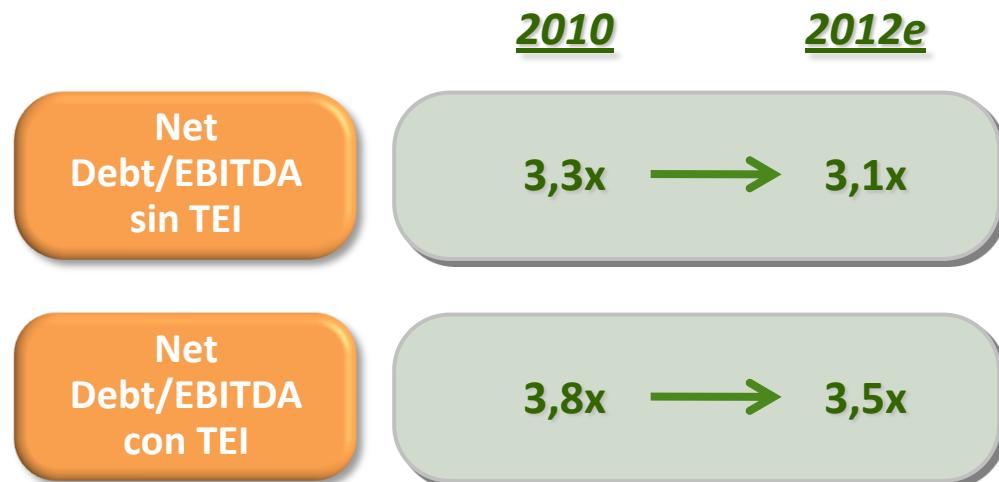
... gracias a la creciente base de activos operativos
y menores inversiones

* FFO= Beneficio Neto + Amortizaciones – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes

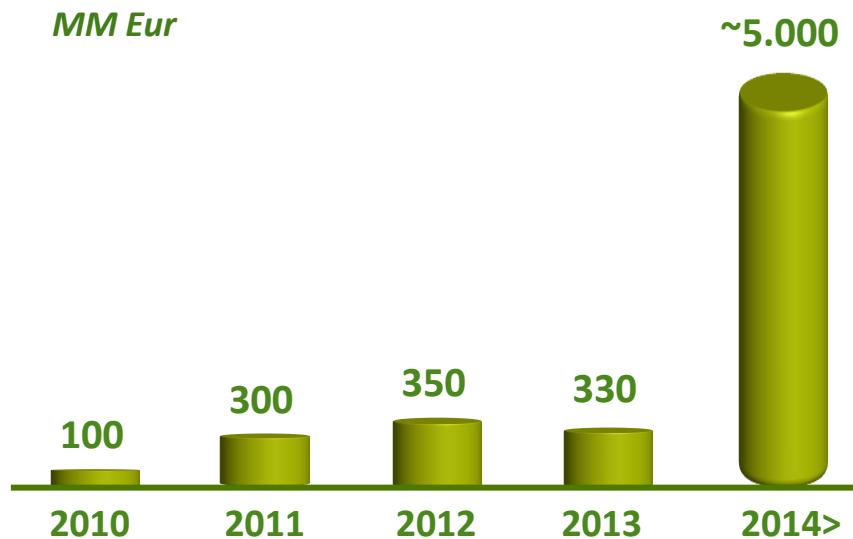
** Incluye variación del circulante.

El ratio Deuda Neta/EBITDA a fin de 2012 se situará en torno a 3x ...

2010 - 2012e Net Debt/EBITDA



Calendario amortizaciones "Deuda + TEI"

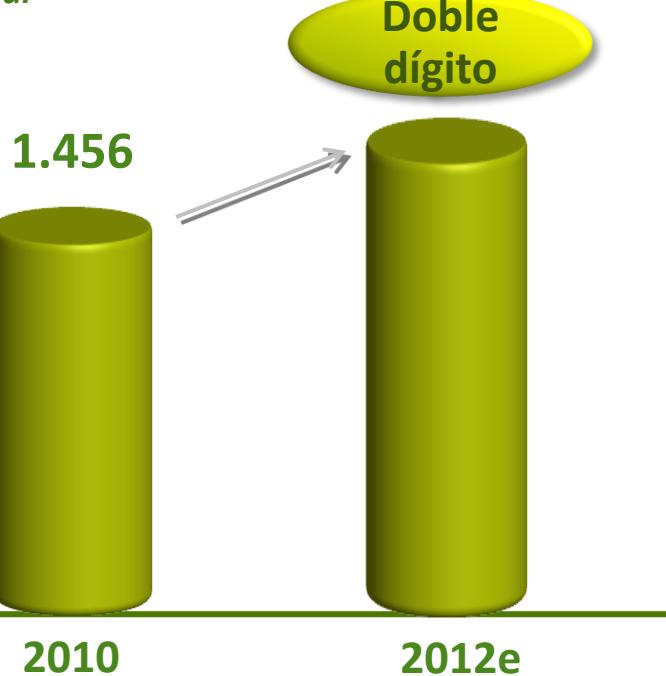


...con un cómodo calendario de amortizaciones sin vencimientos significativos anteriores a 2014

Crecimiento de Resultados 2010-2012 a doble dígito

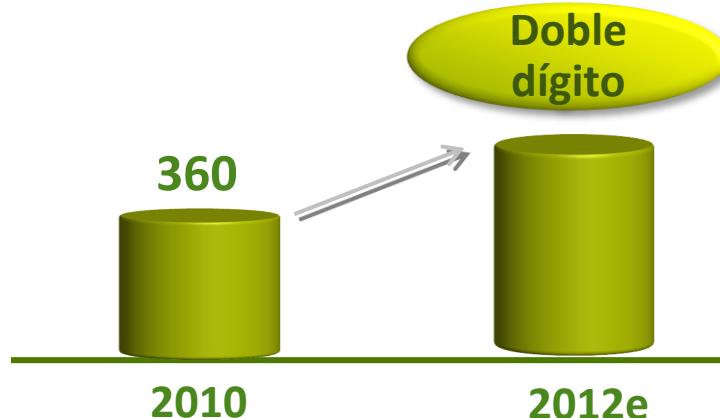
EBITDA 2010 - 2012

MM Eur



Resultado Neto 2010 - 2012

MM Eur





Resumen Ejecutivo

Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Oportunidades de crecimiento a medio plazo

Conclusiones

Nuestra posición en países más desarrollados en capacidad eólica, de menor riesgo, nos asegura en el medio plazo:

Mantener un estable nivel de inversión...

... generando un importante nivel de cash-flow recurrente

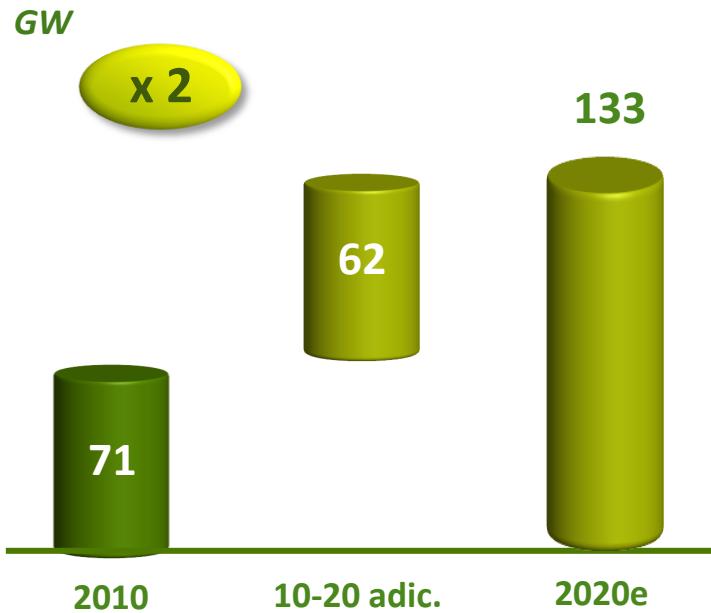
Los países menos maduros nos dan la oportunidad de:

Crecimiento adicional, ampliando la diversificación...

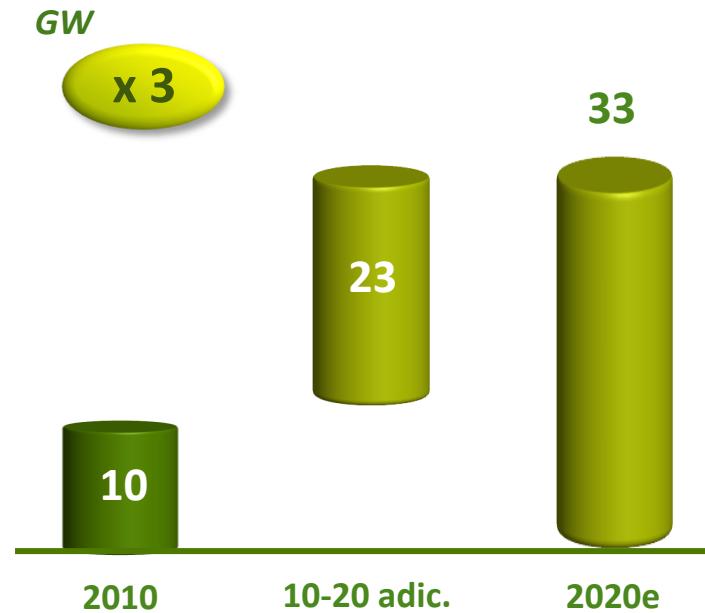
... mediante inversiones que aportan valor

Se mantienen las perspectivas a largo plazo, especialmente en la Unión Europea...

Europa Oeste eólico onshore*



*Europa Este** eólico onshore*



... que dispone de planificación hasta el año 2020
derivada de la Directiva de Renovables

* El oeste de Europa incluye: Alemania, España, Francia, Italia, RU, Holanda, Luxemburgo, Belgica, Portugal e Irlanda

** El este, norte y centro Europa incluye: Grecia, Polonia, Suecia, Rumanía, Dinamarca, Austria, Finlandia, Bulgaria, Hungría, Chequia, Lituania, Estonia, Eslovaquia, Chipre, Letonia, Eslovenia y Malta.



Perspectivas de crecimiento sostenido a largo plazo en los países del oeste de Europa...

Países	País		IBR	
	2010 MW	Obj. 2020 MW	2010 MW	Pipeline*
España	20.700	35.000 (CAGR 5,4%)	5.303	2.920
Francia, Grecia, Alemania, Portugal, Hungria e Italia	45.000	82.000 (CAGR 6,2%)	954	1.130

... donde IBR dispone de más de 4.000 MW de cartera de proyectos
en avanzado grado de desarrollo



En otras zonas como R.U. , Este de Europa y LATAM
se prevén elevadas tasas de crecimiento...

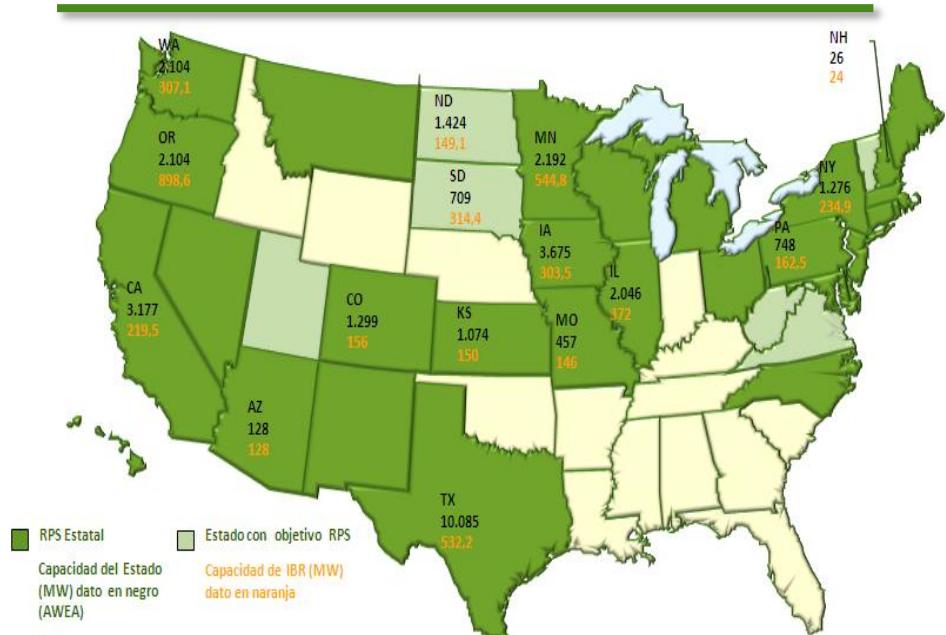
Países	País		IBR	
	2010 MW	Obj 2020 MW		
RU onshore	4.000	14.800 (CAGR 14%)	932	1.050
Polonia	1.000	6.000 (CAGR 18%)	161	405+ 400 rápido desarrollo
Rumanía	500	4.000 (CAGR 22%)	0	
Méjico y Brasil	1.500	20.000 (CAGR 30%)	155	250

... donde IBR dispone de “pipeline” de rápida maduración

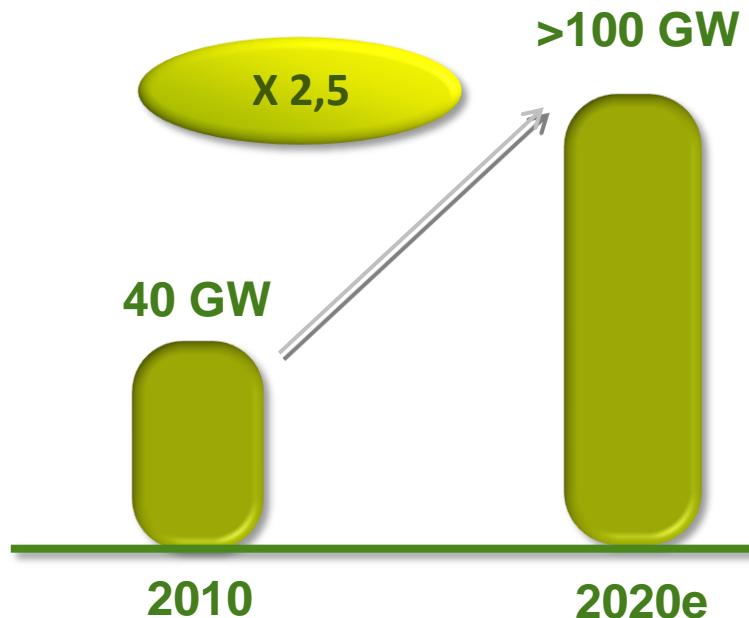


29 estados con RPS en vigor (obligación de compra producción renovable)...

Detalle de RPS a nivel estatal



Capacidad instalada en Estados Unidos



...que fijan objetivos para 2020 que suponen superar 100 GW de capacidad instalada

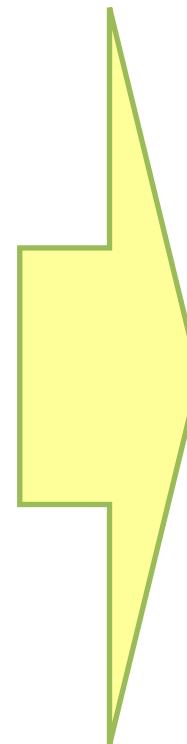


La propuesta del gobierno americano para una nueva política energética fija un objetivo del 80% de “clean energy” para 2035...

Nuclear: largo período de tramitación e inversión

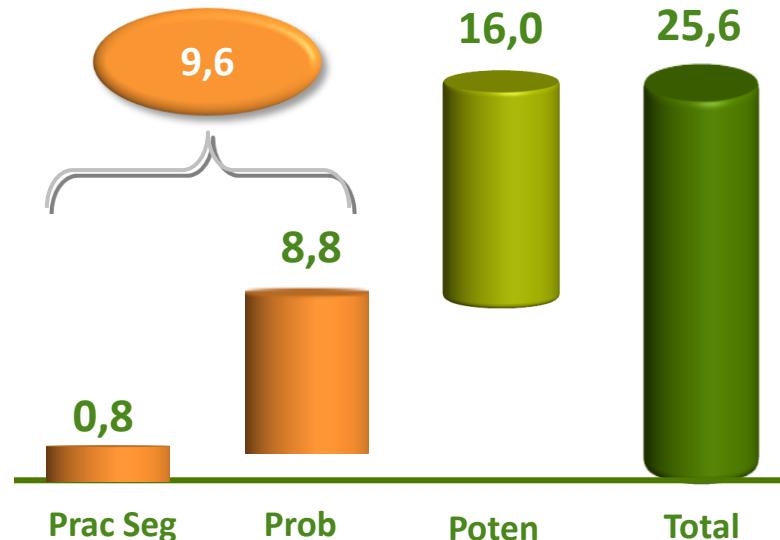
Captura y almacenamiento de CO₂: en desarrollo

La eólica tendrá un papel relevante en la consecución del objetivo



Pipeline de IBR en EEUU por categorías

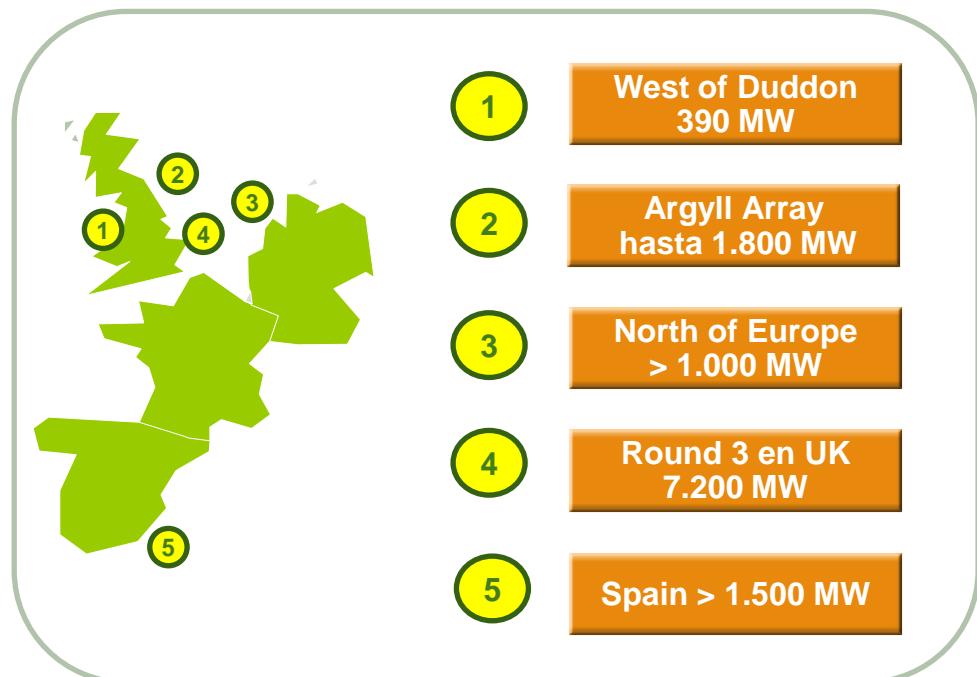
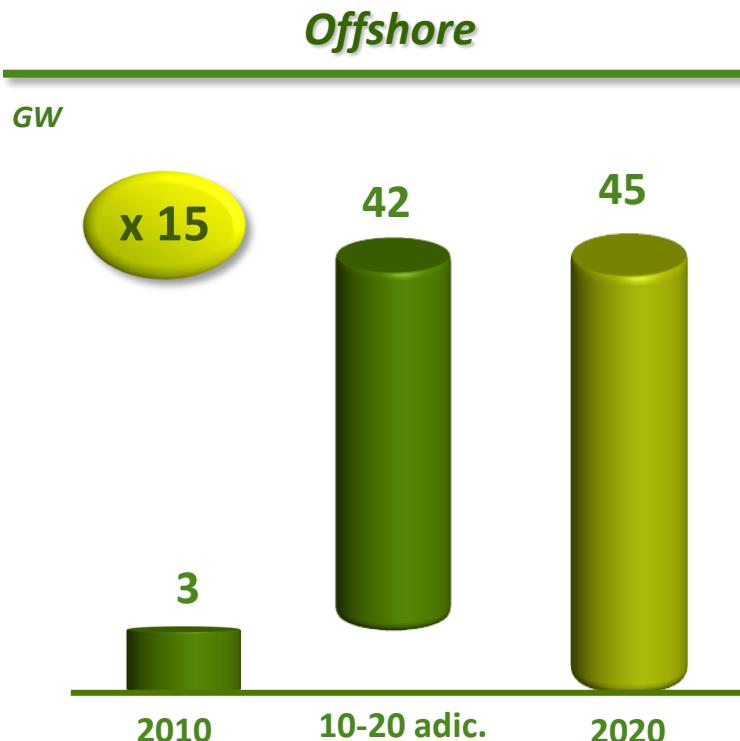
GW



... e IBR dispone de una cartera de proyectos amplia y diversificada



Y se prevé el desarrollo
de la tecnología Eólica “Offshore” en esta década...



...segmento en el que IBR dispone de cartera de proyectos
en las áreas clave: R.U. y norte de Europa



El proyecto de West of Duddon cumple la rentabilidad mínima exigida...

Factor de carga

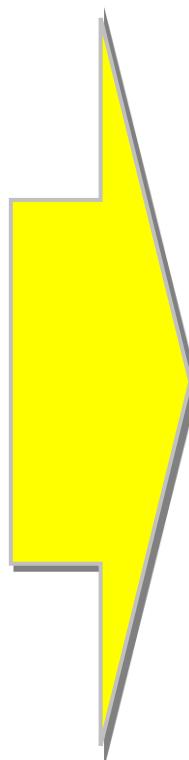
3.500 - 3.900 horas
(~40% loadf)

Precios

2 ROCs por MWh

Capex/MW*

3,0 – 3,4 MM£/MW



TIR
Cumple
WACC + 300 pb

... con las hipótesis de inversión actuales

El desarrollo offshore de la Compañía ofrece una opción de inversión...

Proyectos	MW Potencial	Decisión Inversión	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	>2020
West of Duddons	390*	Junio 2011								
Wikinger	400									
Round 3	7.200**	Pendiente estudio rentabilidad								
Argyll Array	Hasta 1.800									

Timeline representation:

- West of Duddons: Construction started in 2013.
- Wikinger: Construction started in 2014.
- Round 3: Construction started in 2015.
- Argyll Array: Construction started in 2016.

... que se ejecutará sujeta a estrictos requerimientos de rentabilidad

* Joint Venture con Dong.

** Joint Venture con Vattenfall.



Resumen Ejecutivo

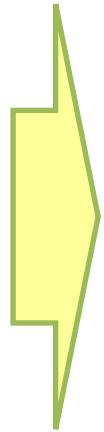
Guías Estratégicas para el período 2011-2012

Oportunidades de crecimiento a medio plazo

Conclusiones

Estrategia para el período 2011-2012 centrada en la optimización de inversiones y activos...

IBR adapta su estrategia de inversión en 2012 a las circunstancias del mercado...



INVERSIONES SELECTIVAS

MEJORA EFICIENCIA

... alcanzando un Cash Flow Libre positivo superior a 500 MM Eur en 2012

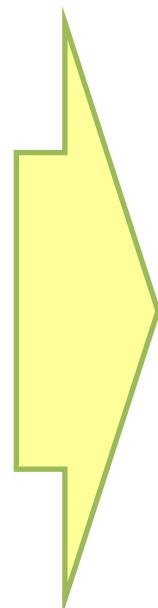
El sector renovable sigue ofreciendo un gran potencial de crecimiento a largo plazo...

Oportunidades

Crecimiento sostenido UE

Política Energética EEUU largo plazo

Mercado “Offshore”



Fortalezas

CRECIENTE GENERACIÓN DE CAJA

SÓLIDO BALANCE

CARTERA AMPLIA Y DIVERSIFICADA

... y las fortalezas de IBERDROLA RENOVABLES la sitúan en posición de optimizar las oportunidades de crecimiento rentable



IBERDROLA

INVESTORS DAY

Madrid/March 2nd/2011



IBERDROLA RENOVABLES
Objetivos 2011-2012

Xabier Viteri CEO, José Ángel Marra CFO