



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Primer Trimestre 2011

4 de Mayo 2011



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola Renovables, S.A. (“IBERDROLA RENOVBABLES”, la “Sociedad” o la “Compañía”) únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2011. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de la Compañía.

IBERDROLA RENOVBABLES no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si éste es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

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 IBERDROLA RENOVBABLES, ni sus filiales, ni otras compañías del Grupo Iberdrola, o sociedades participadas por IBERDROLA RENOVBABLES, 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.

La información contenida en este documento sobre el precio al cual han sido comprados o vendidos los valores emitidos por IBERDROLA RENOVBABLES, o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por IBERDROLA RENOVBABLES.

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

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.

En particular, este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores en los Estados Unidos de América. Las acciones de IBERDROLA RENOVBABLES 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

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre IBERDROLA RENOVBABLES. 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 RENOVBABLES considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de IBERDROLA RENOVBABLES de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de IBERDROLA RENOVBABLES, 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 RENOVBABLES 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 RENOVBABLES. 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 RENOVBABLES 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 del presente documento. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, IBERDROLA RENOVBABLES no asume obligación alguna -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.



Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones



La potencia instalada alcanza los 12.834 MW

**La potencia operativa aumenta un 16,6% y
la producción crece un 12,1% hasta los 7.636 GWh**

**Mejora de la eficiencia del 1,5%
en coste por MW operativo**

**El EBITDA Renovable crece un 9,3%
alcanzando los 428,3 MM Eur**

**Fuerte generación de caja, FFO* de 378 MM Eur,
crecimiento del +13,2% en parte gracias a la mejora fiscal**



La potencia instalada alcanza los 12.834 MW...

MW

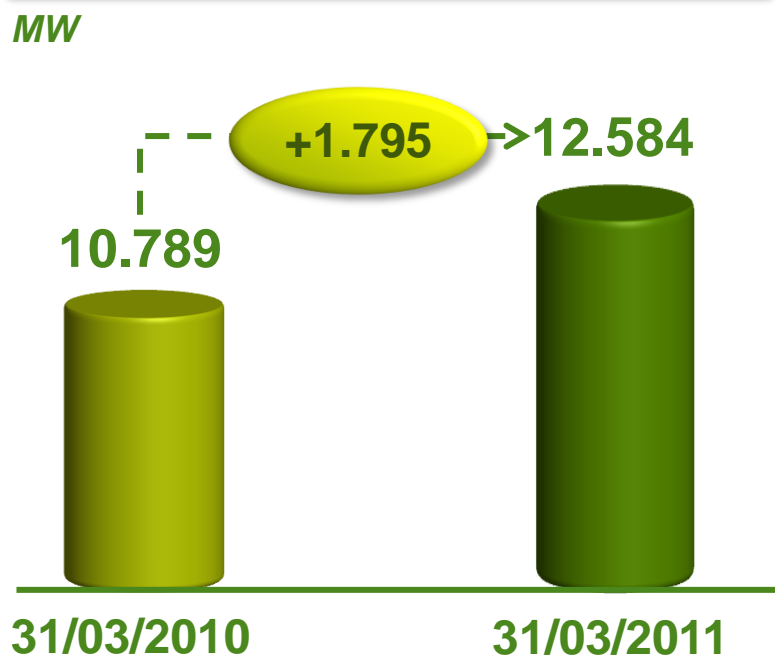


... con 1.031 MW en construcción

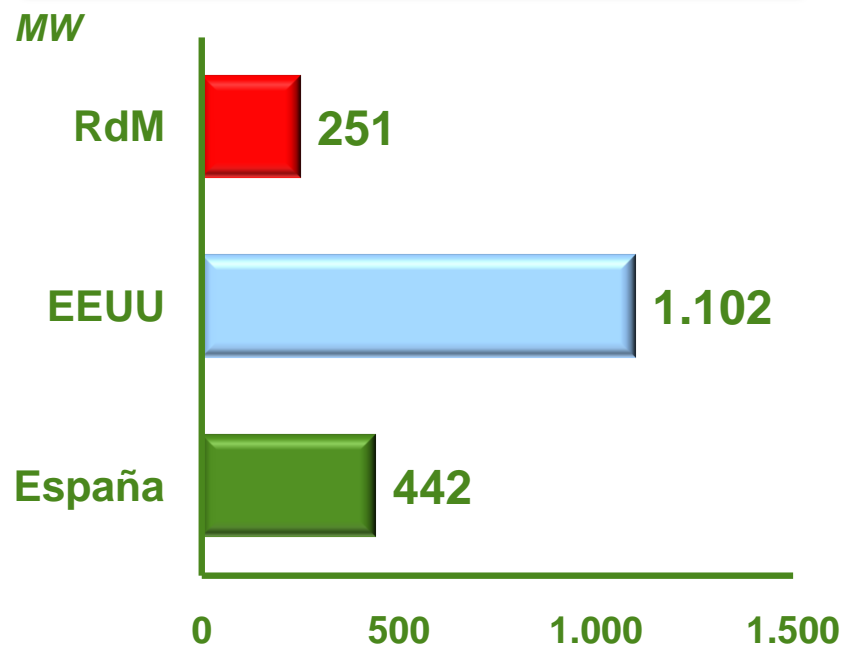


La Potencia operativa alcanza los 12.584 MW (+16,6%)...

*Crecimiento Potencia operativa
en los 12 últimos meses*



*Desglose incremento
potencia operativa*



... con un 61,4% de la nueva potencia en EEUU

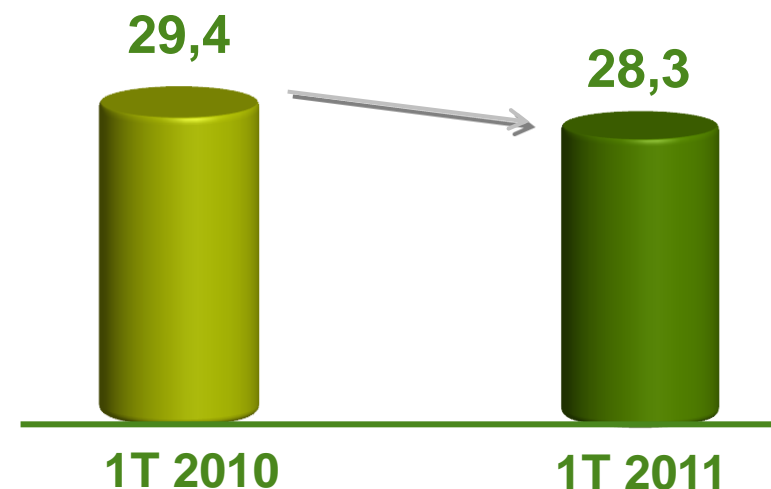


El factor de carga medio se sitúa en el 28,3%...

	Factor carga 1T 2011	Factor carga 1T 2010
Eólico EEUU	30,7%	26,6%
Eólico España	27,8%	33,4%
Eólico RU	23,5%	21,3%
Eólico RdM	25,4%	28,4%
Minih. & Otros	25,7%	25,3%

Comparativa de recurso

%



**... fundamentalmente debido al efecto comparativo
del 1T 2010 en España**



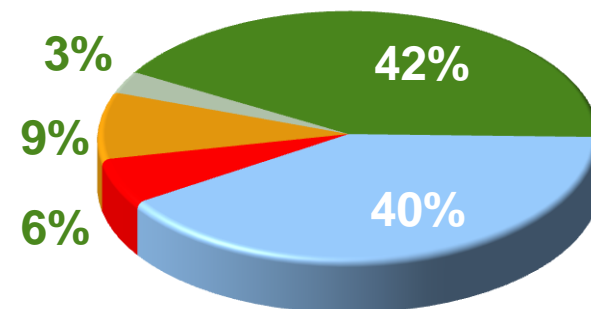
La producción alcanza los 7.636 GWh (+12,1%)...

Producción renovable 1T 2011

GWh	1T 2011	vs. 1T 2010	% vs. 1T 2010
Eólico EEUU	3.090	+1.001	+47,9%
Eólico España	3.210	-318	-9,0%
Eólico RU	453	+84	+22,9%
Eólico RdM	663	+53	+8,6%
Minih. & Otros	221	+5	+2,4%
TOTAL	7.636	+825	+12,1%

Desglose por geografía

%



■ Eólico España ■ Eólico EEUU
■ Eólico RU ■ Eólico RdM
■ MiniH. & Otras Ren.

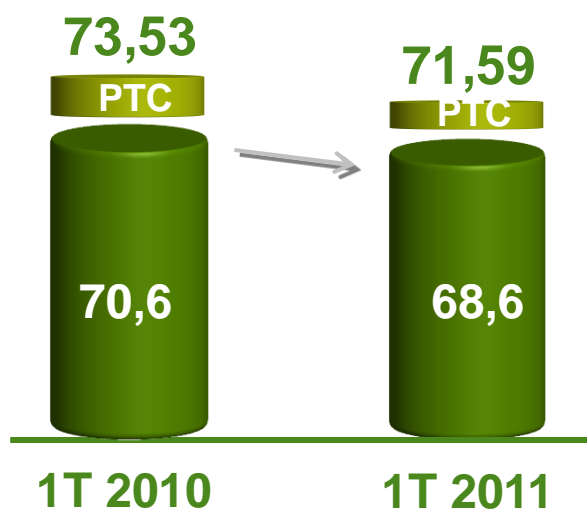
... con crecimientos muy elevados en
EEUU (+47,9%), RU (+22,9%)



Los precios crecen en la mayoría de las áreas

Precio medio renovable

€/MWh



Precios en moneda local

	Var %	Var. Vs 1T 2010	
EEUU*	+4,6%	+2,2 \$/MWh	“PPA” a largo plazo
RU	-17,5%	-19,3 £/MWh	“PPA” medio plazo
RdM	+10,1%	+8,8 €/MWh	Principalmente “feed in tariffs”
ESP	+4,5%	+3,7 €/MWh	“Hedging” medio plazo

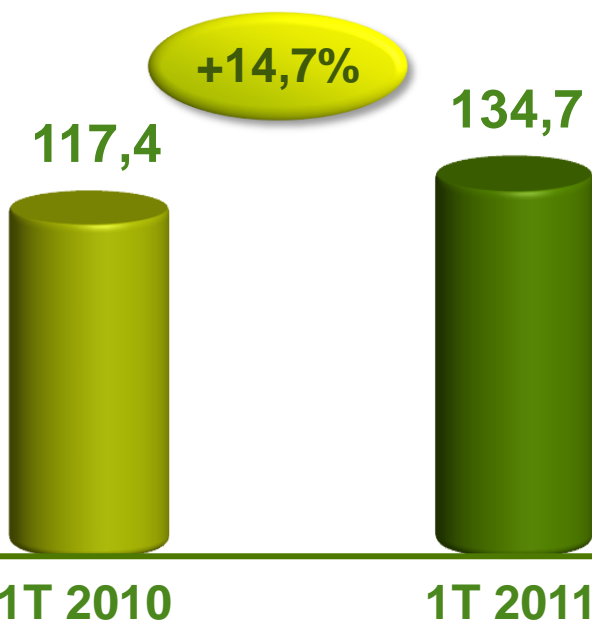
... pero la mayor contribución del mercado americano afecta al precio medio



Mejora de eficiencia del 1,5% en OPEX/MW...

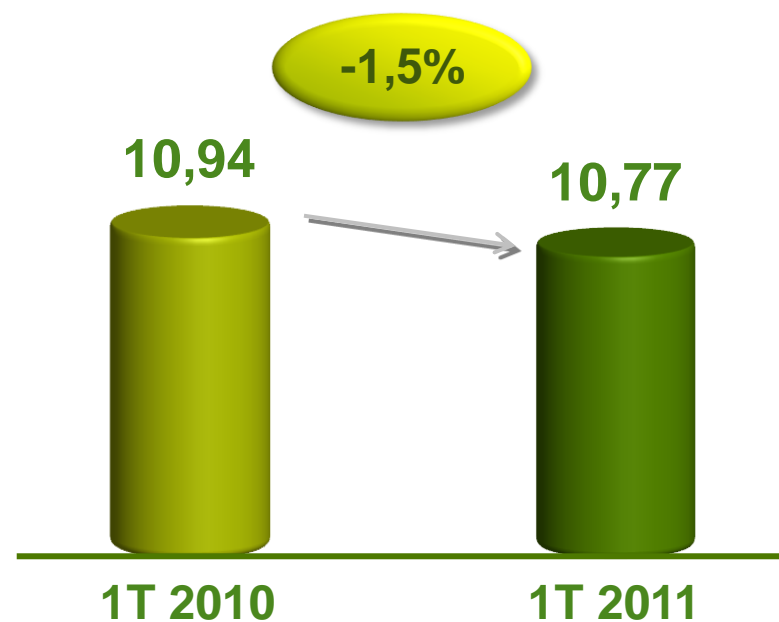
*Gastos operativos netos**

MM Eur



OPEX por MW medio operativo

k€/MW



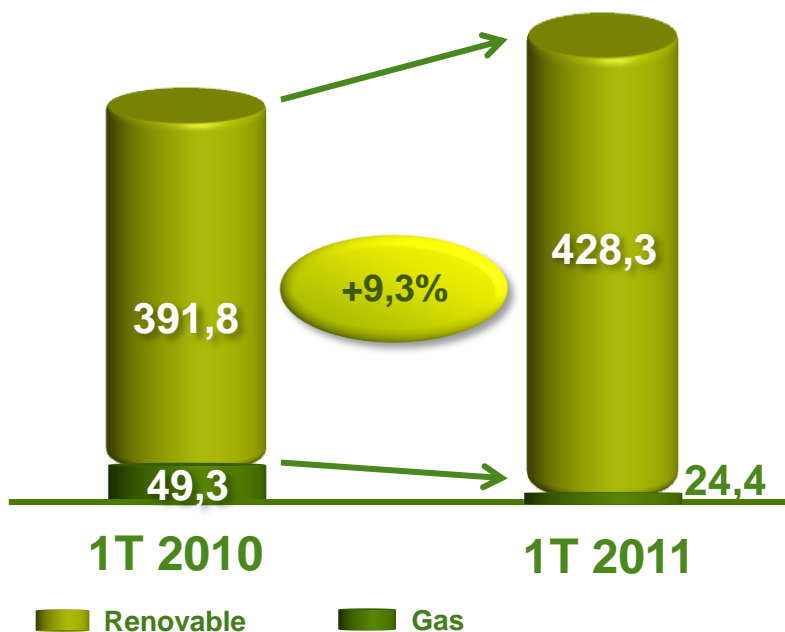
... tras un aumento de los gastos operativos (+14,7%) inferior al crecimiento de la potencia media operativa (+16,4%)



**El EBITDA Renovable crece un 9,3%
hasta los 428,3 MM Eur...**

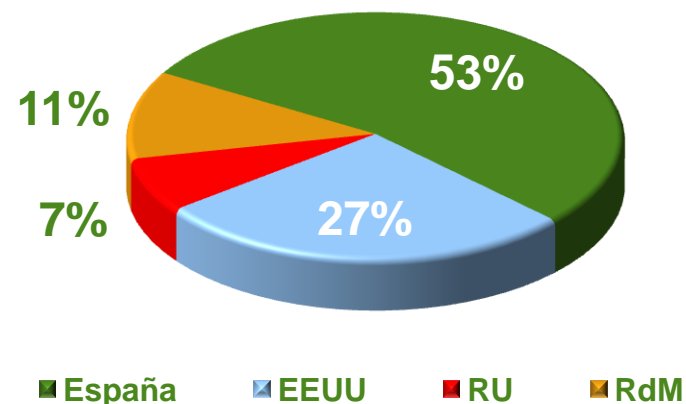
Desglose EBITDA

MM Eur



Desglose EBITDA Renovable

%



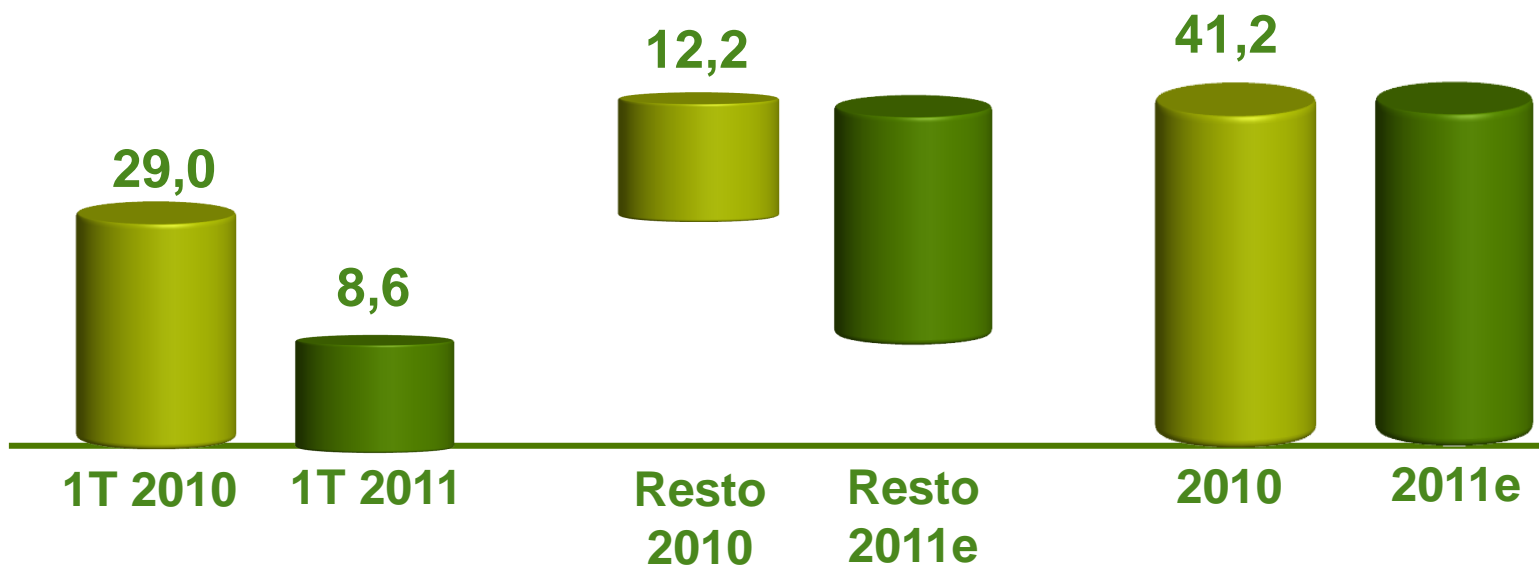
**... mientras que el EBITDA del negocio de gas
disminuye un 50,4% hasta los 24,4 MM Eur**



El resultado del primer trimestre refleja los reducidos “spreads” de la temporada 2010-2011

Evolución estimada EBITDA negocio Gas (sin MtM)

MM Eur



... pero mantenemos la previsión de repetir el resultado a final de año sin MtM



Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones



**El Resultado Neto consolidado aumenta un 10,1%
hasta los 171,9 MM Eur...**

<i>MM Eur</i>	1T 2011	1T 2010	Δ MM Eur	Δ %
Ingresos	648,8	635,5	+13,3	+2,1%
Margen bruto	603,6	574,4	+29,2	+5,1%
GON y tributos	-150,8	-133,4	-17,4	+13,1%
EBITDA	452,7	441,0	+11,7	+2,6%
Amortizaciones	-205,6	-177,4	-28,2	+15,9%
Rtdo. financiero	-31,4	-32,5	+0,9	-3,2%
BAI	215,2	230,6	-15,4	-6,7%
Impto. sociedades	-40,4	-71,2	+30,8	-43,3%
Minoritarios	-2,9	-3,3	+0,4	-11,5%
Rtdo. neto	171,9	156,1	+15,8	+10,1%
FFO	378,0	334,0	+44,0	+13,2%



El EBITDA Renovable crece un 9,3%,

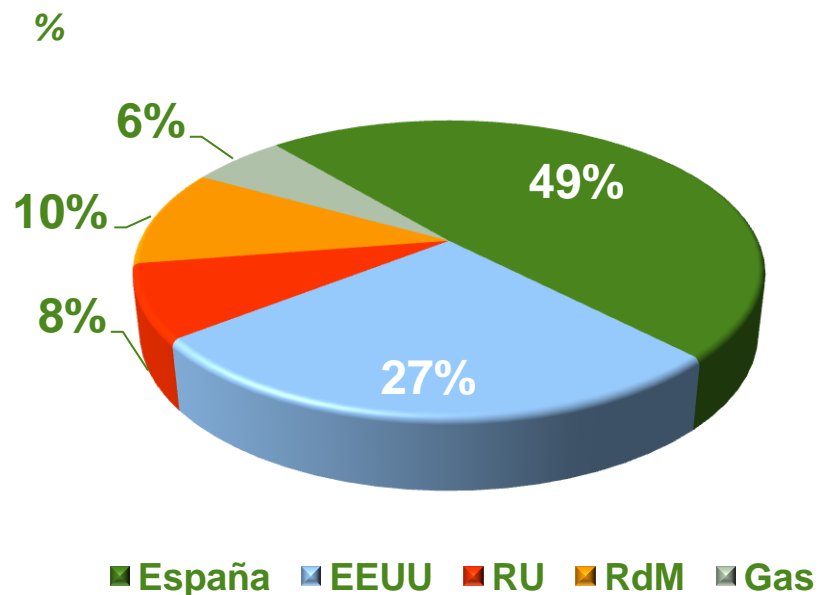
MM Eur	Renovable		Gas	
	1T 2011	Δ %	1T 2011	Δ %
Margen bruto	568,6	10,5	35,0	-41,5
GON y tributos	-140,3	14,3	-10,5	0,0
EBITDA	428,3	9,3	24,4	-50,4

... pero el del negocio del gas disminuye un 50,4%

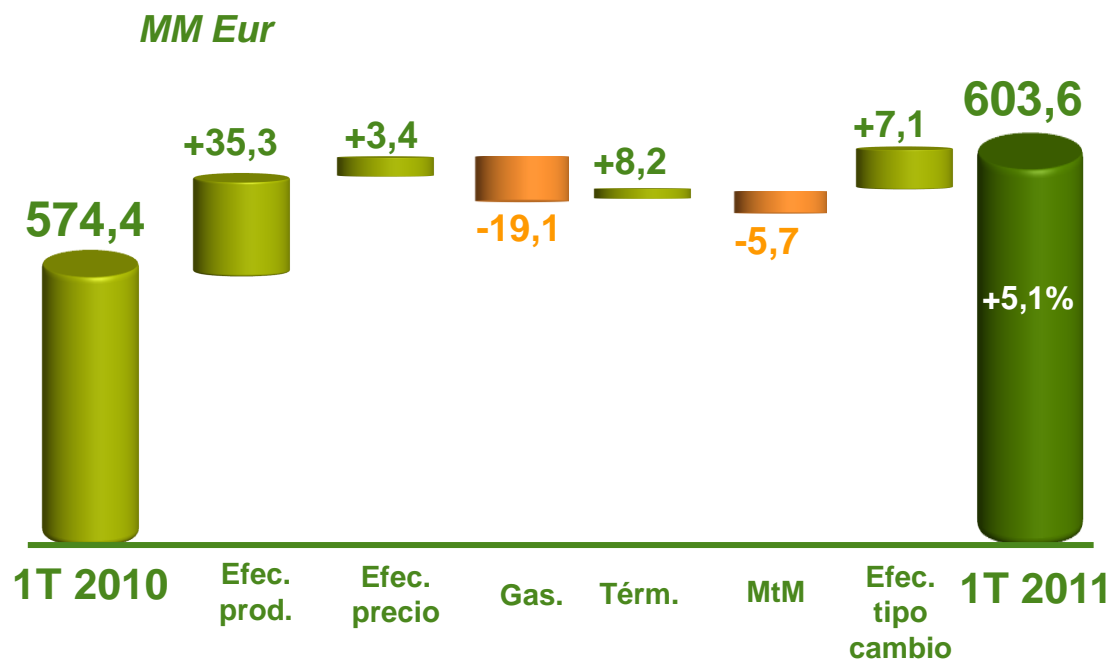


El margen bruto asciende hasta los 603,6 MM Eur...

Desglose margen bruto por negocio



Efectos sobre el margen bruto



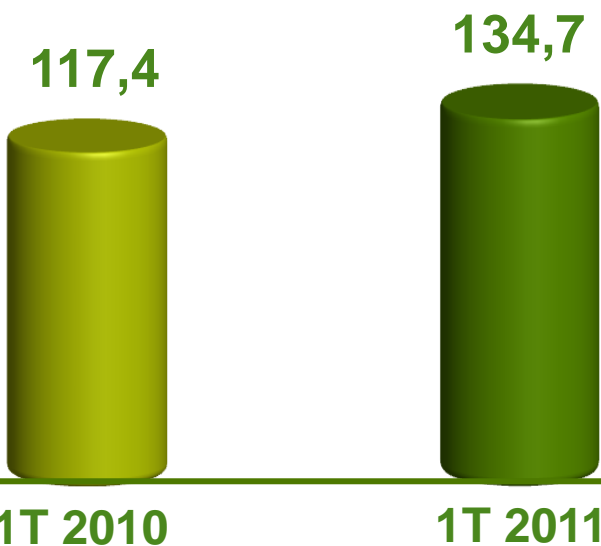
... impulsado por el incremento en producción



Contención en gastos operativos netos (+14,7%)...

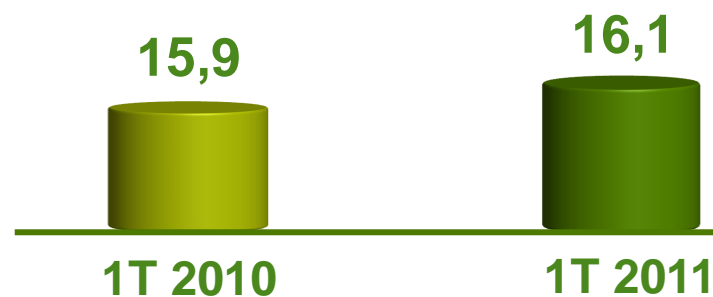
Gastos operativos netos

MM Eur



Tributos

MM Eur

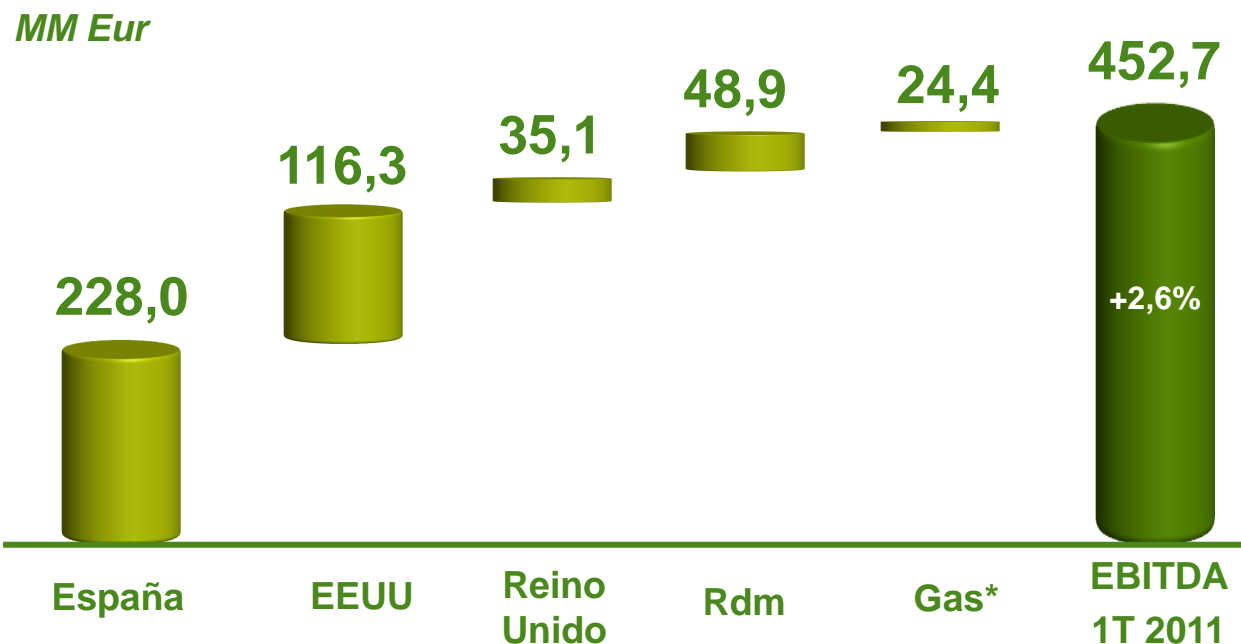


... que crecen menos que el incremento
de la potencia media operativa (+16,4%)



El EBITDA alcanza 452,7 MM Eur...

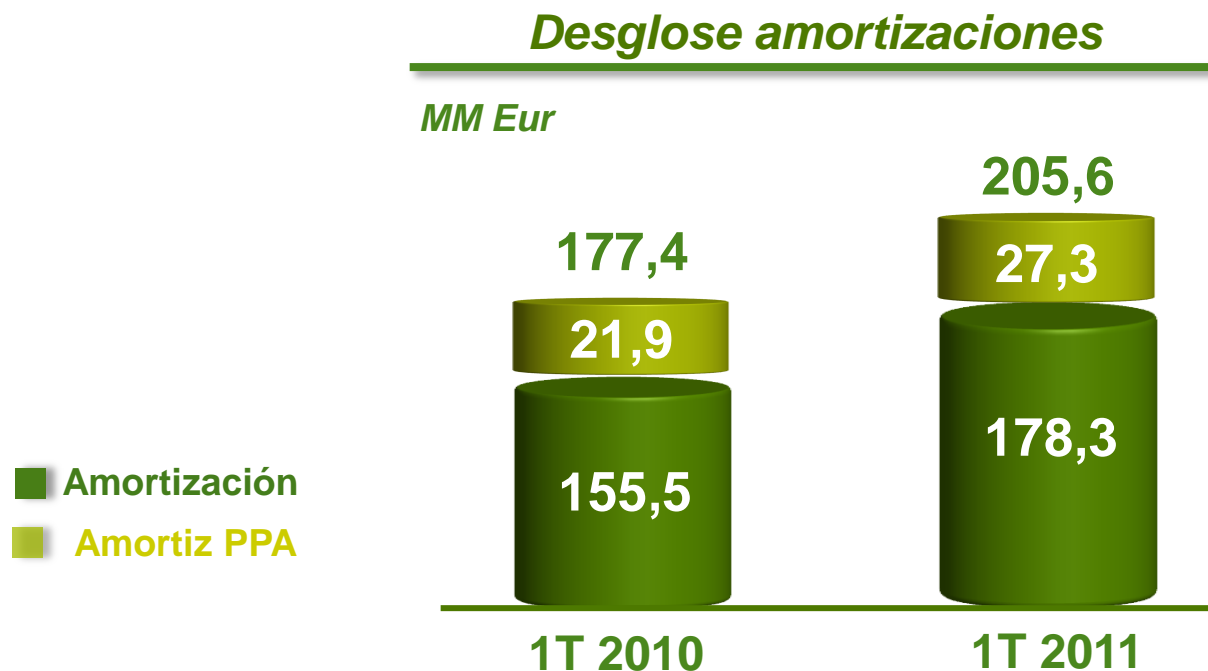
Detalle de EBITDA por área geográfica



... basado en la mayor contribución del negocio eólico, que ha aportado 418,9 MM Eur en el período (92,5% del total)



Las amortizaciones alcanzan 205,6 MM Eur...



... por una mayor potencia en servicio



Los rdos. financieros se reducen en 1 MM Eur, en gran medida por la mejora de los resultados de los derivados...

Detalle del resultado financiero

MM Eur



... y el coste asociado a deuda se mantiene estable



**El Beneficio Neto se incrementa un 10,1%
hasta los 171,9 MM Eur...**

Tasa fiscal

%

30,8%

18,7%

1T 2010

1T 2011

Beneficio Neto

MM Eur

156,1

171,9

1T 2010

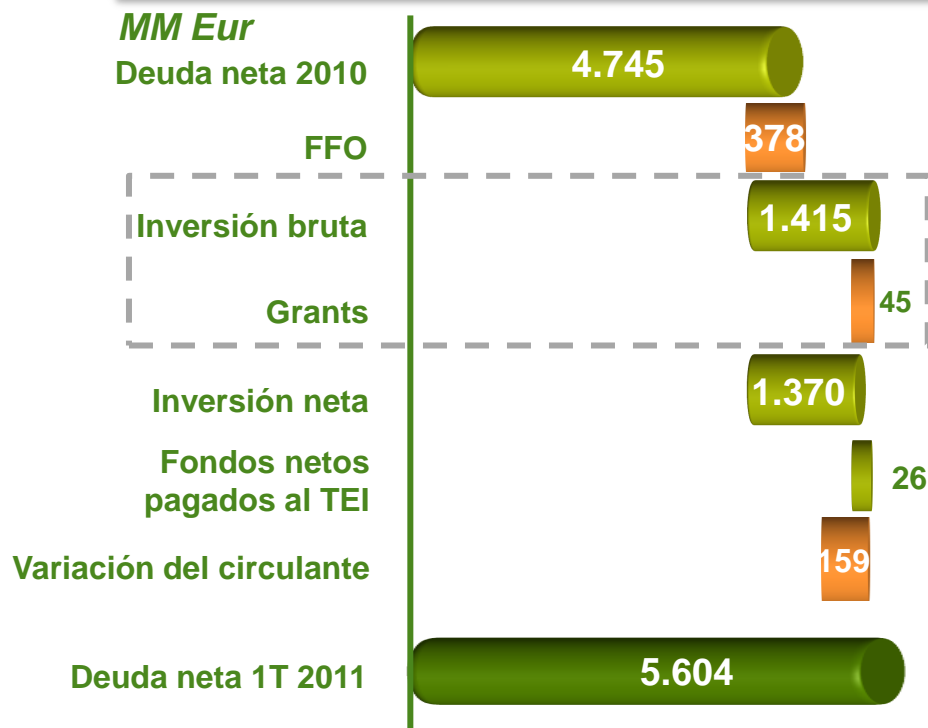
1T 2011

**... y la tasa fiscal efectiva se reduce temporalmente hasta el
18,7% por la reducción del tipo impositivo en RU**

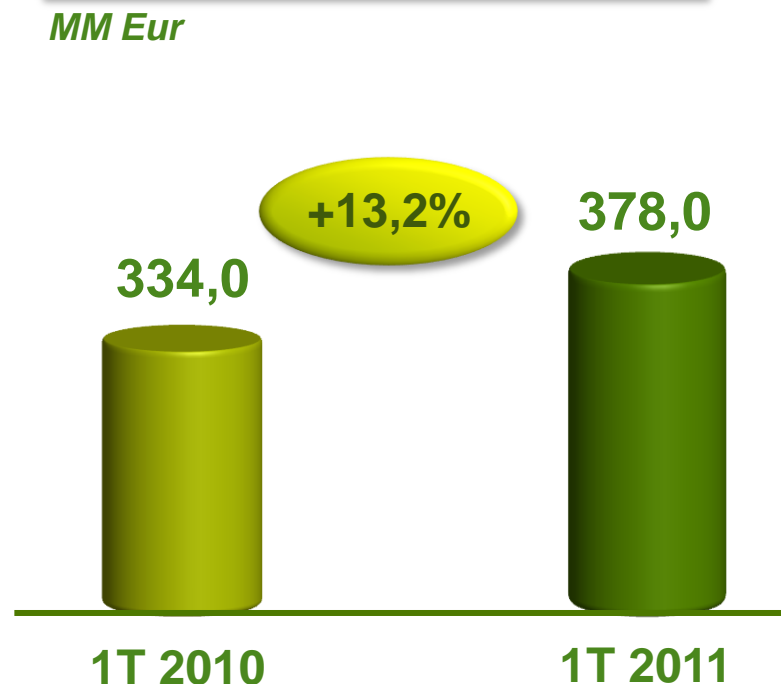


El FFO* alcanza los 378 MM Eur...

Evolución deuda financiera neta



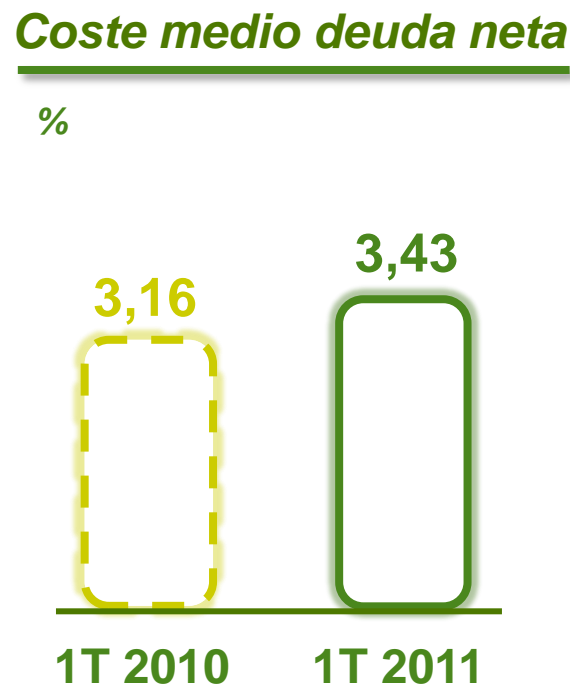
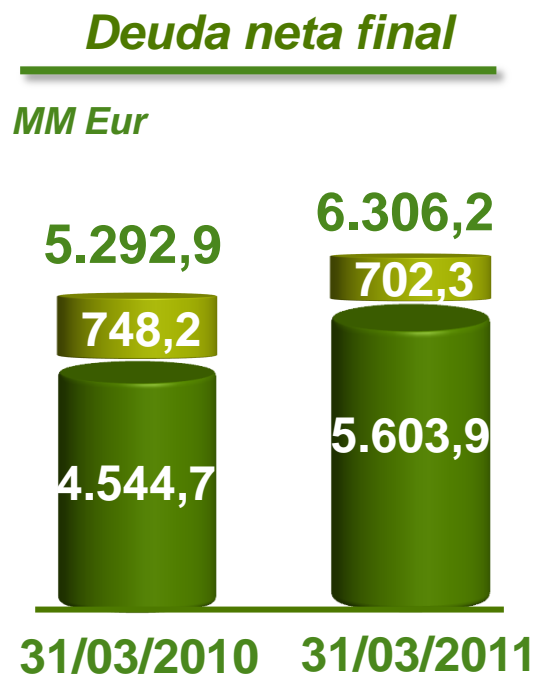
FFO*



... y financia junto con los grants aproximadamente el 30% de la inversión bruta a la fecha



La Deuda Financiera Neta se sitúa en 5.604 MM Eur...



■ Deuda financiera ■ Estructuras TEI

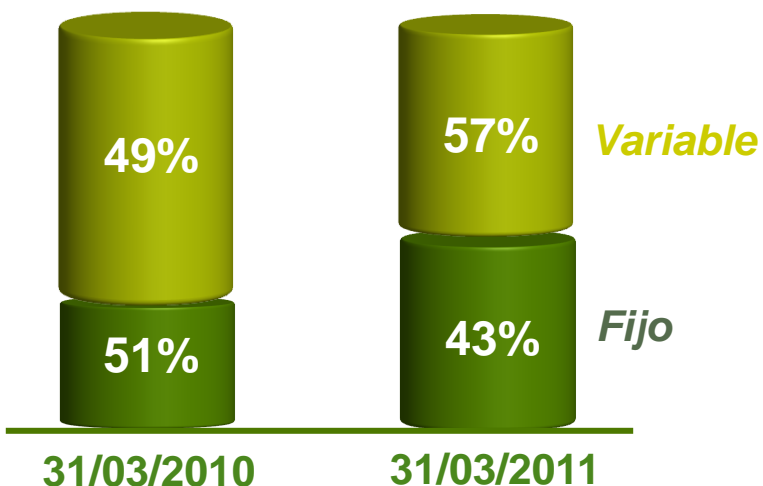
... y el coste de la deuda alcanza un 3,43%



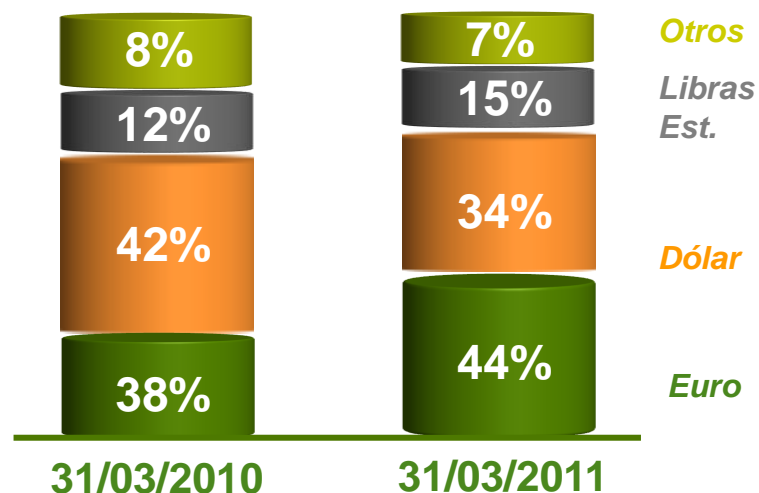
**Solidez financiera, activos totales de 25.009 MM Eur
con un 31,8% de apalancamiento*...**

Estructura de la deuda bruta

Por tipo de interés



Por moneda



**... que permite repartir un dividendo de 2,5 c€/acción,
un “payout” del 29,3%**



Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones



El negocio básico de Iberdrola Renovables muestra crecimiento en capacidad y resultados

Aumento de la producción del 12,1% hasta 7.636 GWh

Mejora del 1,5% de la eficiencia en costes por MW operativo

Incremento del EBITDA renovable del 9,3%

Incremento del Resultado Neto del 10,1%

El FFO* aumenta un 13,2% hasta los 378 MM Eur



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Primer Trimestre 2011

4 de Mayo 2011

Bloomberg:	IBR SM
Reuters:	IBR.MC
ADR:	IRVDY