



# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2010

20 de Julio 2010

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



# Aviso Legal

## EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola Renovables, S.A. ("IBERDROLA RENOVABLES", la "Sociedad" o la "Compañía") únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2010. 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 RENOVABLES 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 RENOVABLES, ni sus filiales, ni otras compañías del Grupo Iberdrola, o sociedades participadas por IBERDROLA RENOVABLES, 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 RENOVABLES, o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por IBERDROLA RENOVABLES.

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 RENOVABLES 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 RENOVABLES. 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 considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de IBERDROLA RENOVABLES 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, 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 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. 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 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 RENOVABLES 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.



**Hechos significativos**

**Evolución del negocio**

**Resultados**

**Conclusiones y perspectivas 2010**



## Hechos significativos

**El EBITDA crece un 21,5% hasta los 706,7 MM Eur...**

**La potencia operativa ha aumentado un 16,5% alcanzando los 11.215 MW**

**La producción crece un 21,5% hasta los 12.858 GWh**

**Clarificación regulatoria en los principales mercados**



## Hechos significativos: Potencia instalada

La potencia instalada alcanza los 11.406 MW...



... con 1.464 MW en construcción



## Hechos significativos: Potencia operativa y producción

La potencia operativa aumenta en 1.590 MW  
en los últimos 12 meses...

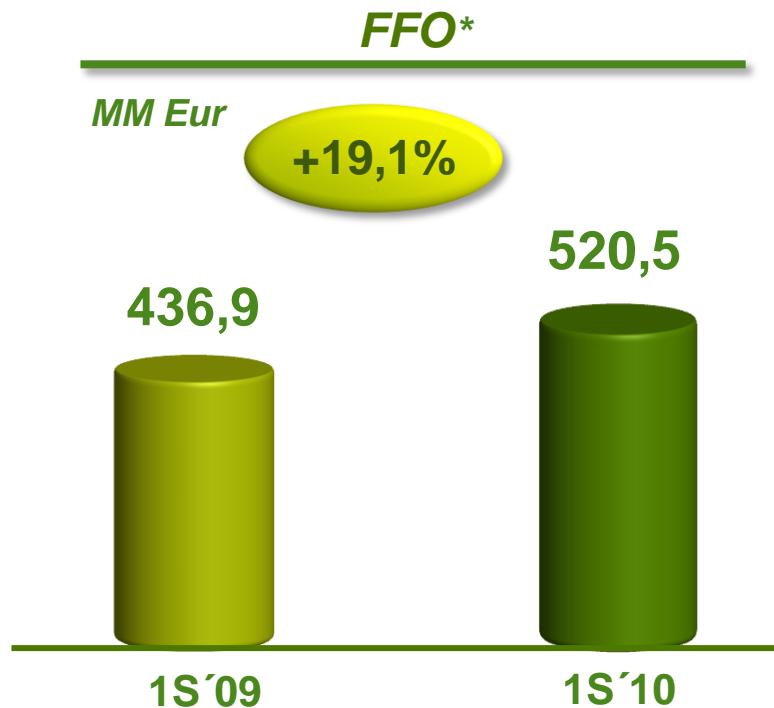
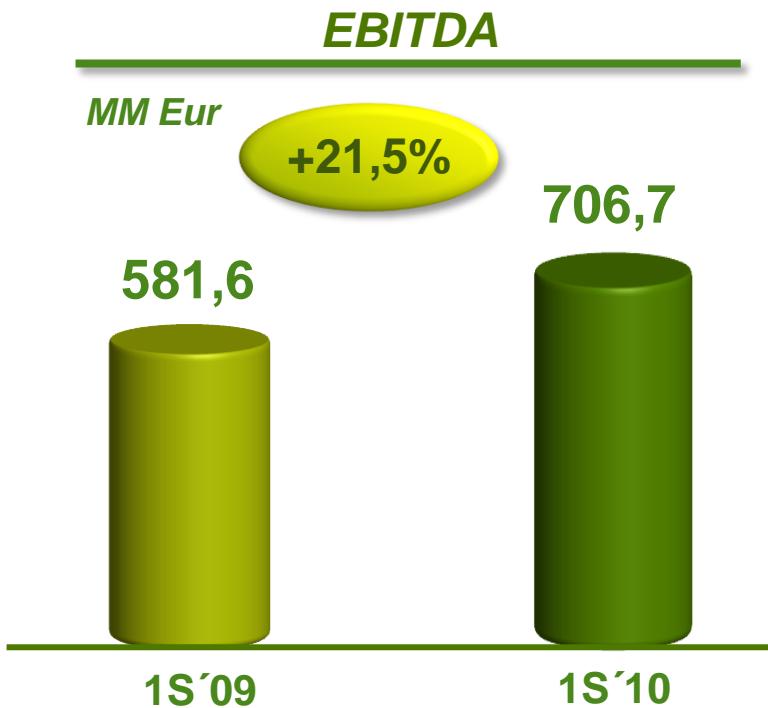


... impulsando el crecimiento de la producción (+21,5%)



## Hechos significativos: Resultados

El EBITDA crece un 21,5% hasta los 706,7 MM Eur...



... y el FFO aumenta un 19,1% hasta los 520,5 MM Eur



### Contenido de las declaraciones del Gobierno de España

No retroactividad

Clarifican y mejoran aspectos de la normativa actual

Refuerzan la regulación vigente

Dept. Tesoro de EEUU publica guías sobre Grants

Da visibilidad a las inversiones hasta 2012



**Hechos significativos**

**Evolución del negocio**

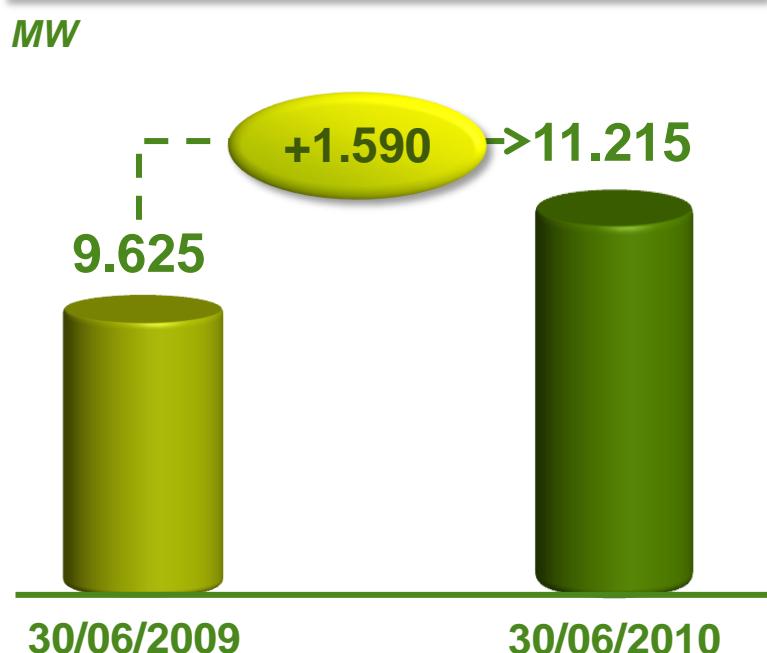
**Resultados**

**Conclusiones y perspectivas 2010**

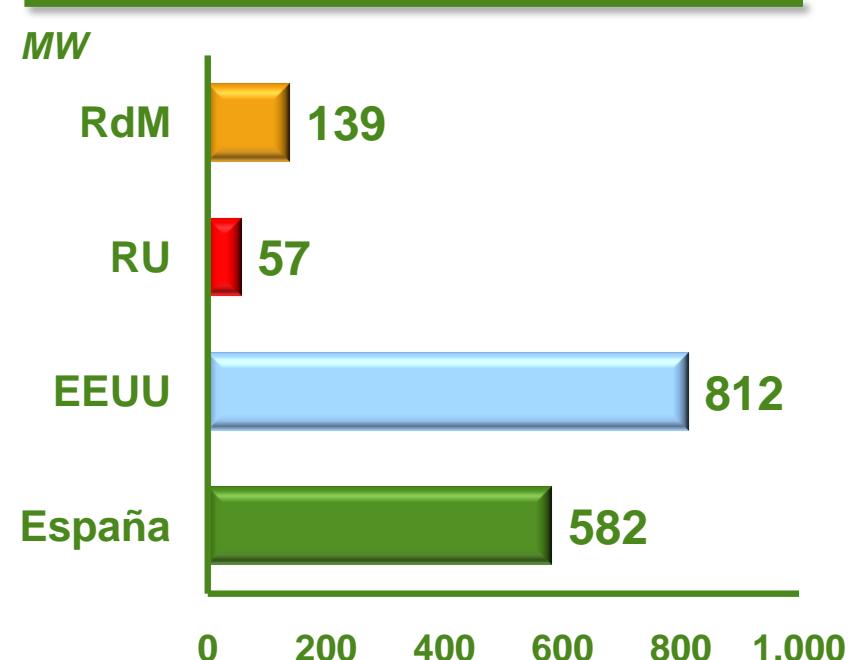


### La Potencia operativa alcanza los 11.215 MW (+16,5%)...

**Crecimiento Potencia operativa  
en los 12 últimos meses**



**Desglose incremento  
potencia operativa**

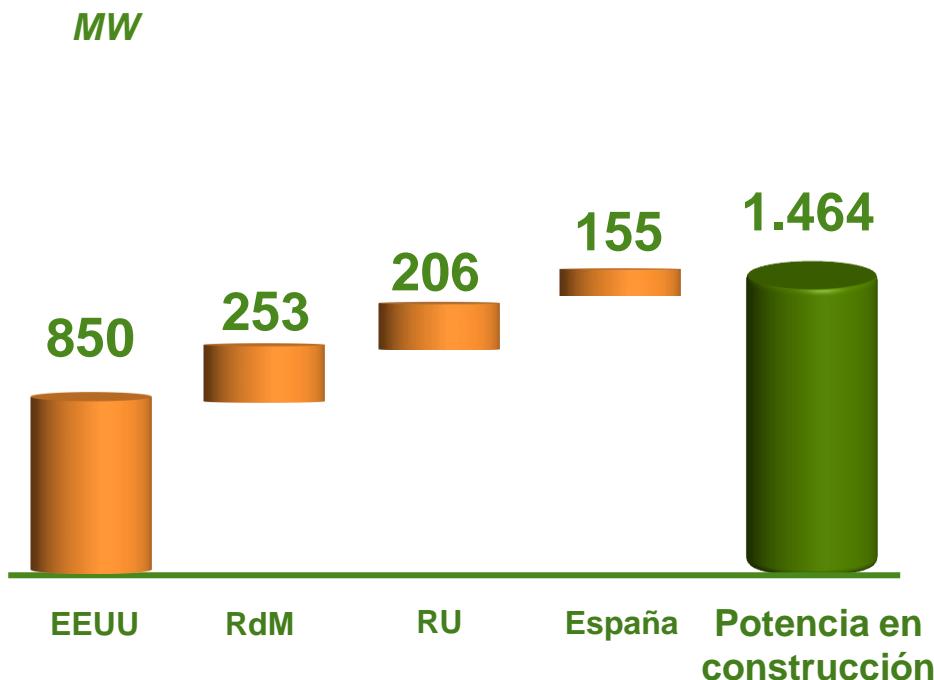


... con un 51% del crecimiento en EEUU

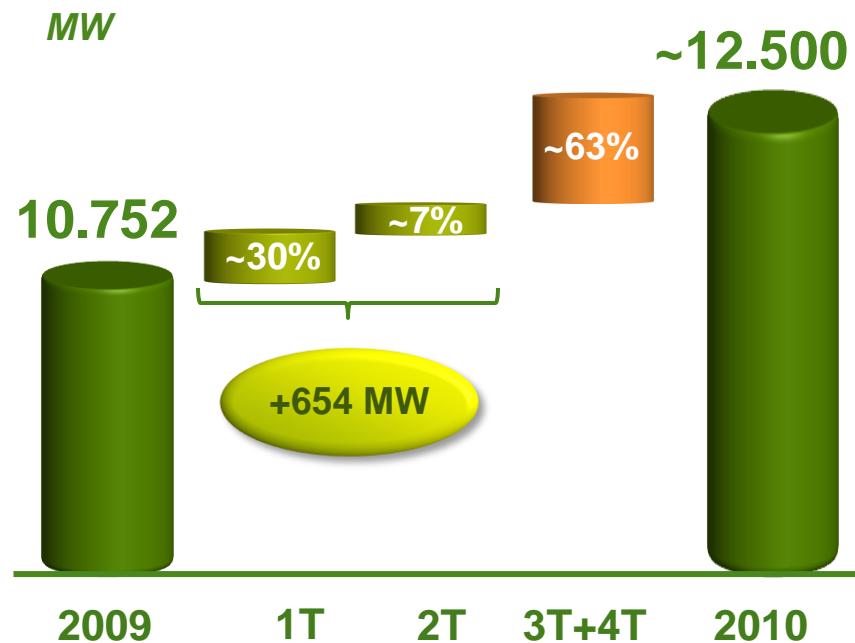


## La Potencia en construcción asciende a 1.464 MW...

*Desglose Pot. en construc. por zona*



*Instalación trimestral en 2010e*



... permitiendo reafirmar el objetivo de instalación en el año



## Factor de carga medio del 27,1%...

	Factor carga
Eólico EEUU	31,2%
Eólico España	26,3%
Eólico RU	16,9%
Eólico RdM	23,5%
Minihidráulica	31,4%
<b>MEDIA TOTAL</b>	<b>27,1%</b>



... a pesar de las anómalas circunstancias meteorológicas en RU



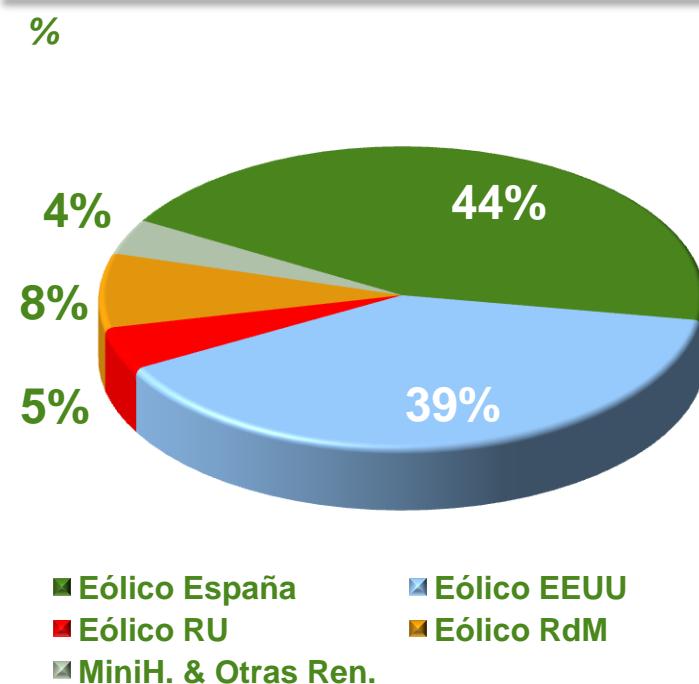
## Producción renovable

La producción alcanza los 12.858 GWh (+21,5%)...

### Producción renovable 1S 2010

GWh	1S '10	vs. 1S09	% vs. 1S09
Eólico España	5.699	+1.041	+22%
Eólico EEUU	5.051	+1.071	+27%
Eólico RU	589	-244	-29%
Eólico RdM	1.027	+249	+32%
Minih. & Otros	492	+156	+46%
<b>TOTAL</b>	<b>12.858</b>	<b>+2.273</b>	<b>+21,5%</b>

### Desglose por geografía



... con crecimientos muy elevados en  
RdM (+32%), EEUU (+27%), y España (+22%)



## Los precios crecen en todas las áreas...

### Precio medio renovable

€/MWh



### Precios en moneda local

Var %

Var.  
Vs 2009

EEUU*	+0,3%	+0,1 \$/MWh	“PPA” a largo plazo
RU	+4,4%	+4,4 £/MWh	Posición cubierta 2010
RdM	+4,2%	+3,6 €/MWh	Principalmente “feed in tariffs”
ESP	+6,3%	+5,0 €/MWh	“Hedging” medio plazo

... especialmente en España, RU y RdM

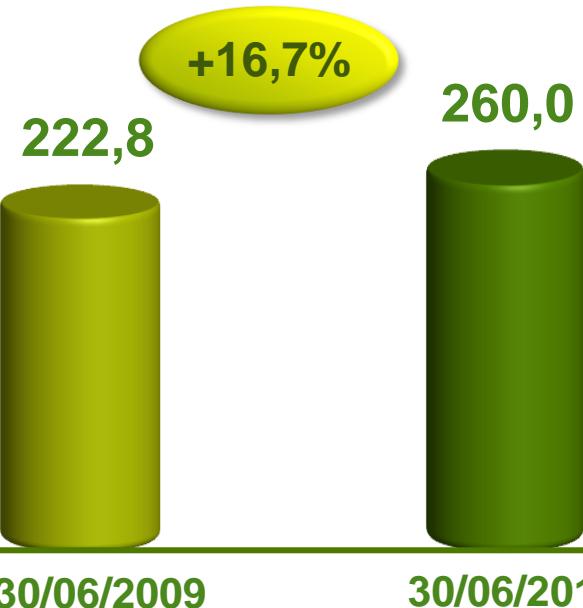


## Gastos operativos netos

Mejora de eficiencia del 3,3% en OPEX/MW...

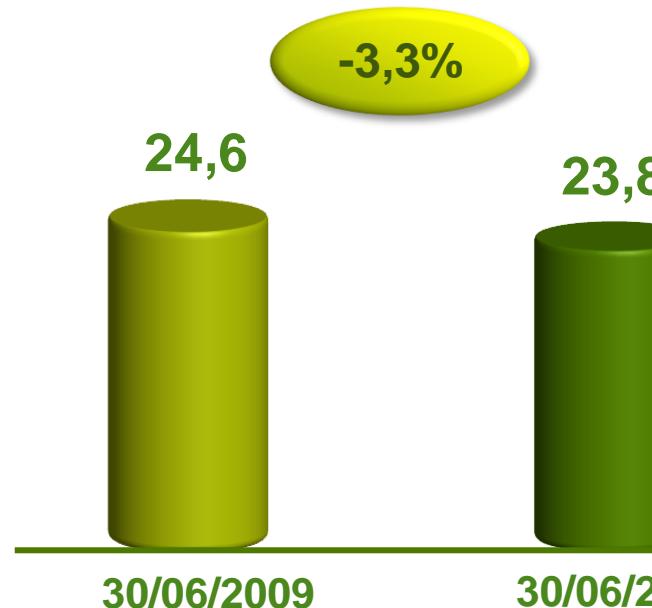
*Gastos operativos netos\**

MM Eur



*OPEX por MW medio operativo*

k€/MW



... tras un aumento de los gastos operativos (+16,7%) inferior al crecimiento de la potencia media operativa (+20,8%)



El 93% de la producción de 2010 se encuentra cubierta por tarifas fijas, contratos a largo plazo o “hedged”

	Producción (%)	Cubierto o precio fijo (%)	Exposición a mercado (%)
ESP	55%	55%	---
EEUU	31%	26%	5%
RU	5%	5%	---
RdM	9%	7%	2%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>93%</b>	<b>7%</b>

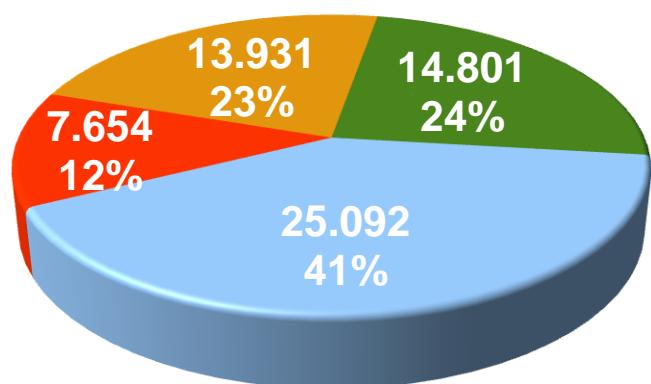


## Cartera de proyectos

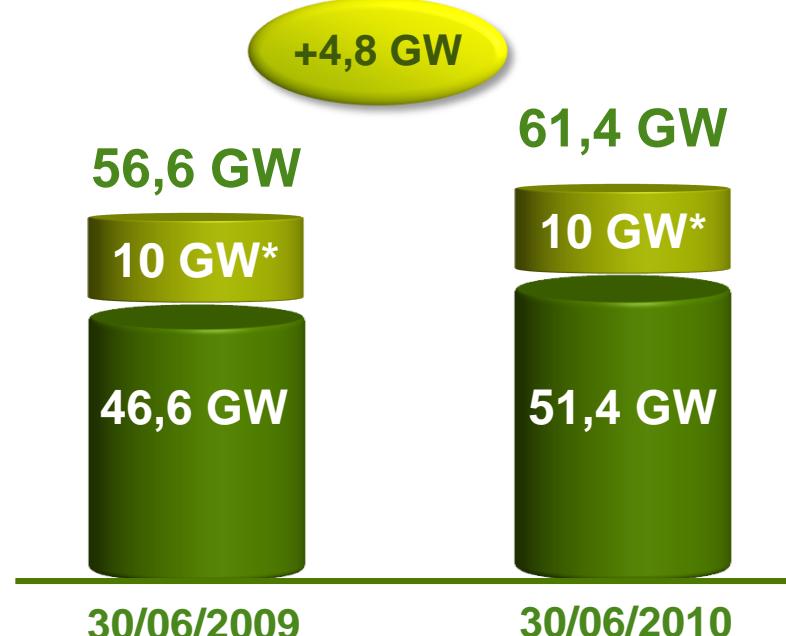
**La cartera de proyectos crece en 4,8 GW  
hasta un total de 61,4 GW\***...

### *Desglose por geografía*

MW



■ España ■ EEUU ■ RU ■ RdM

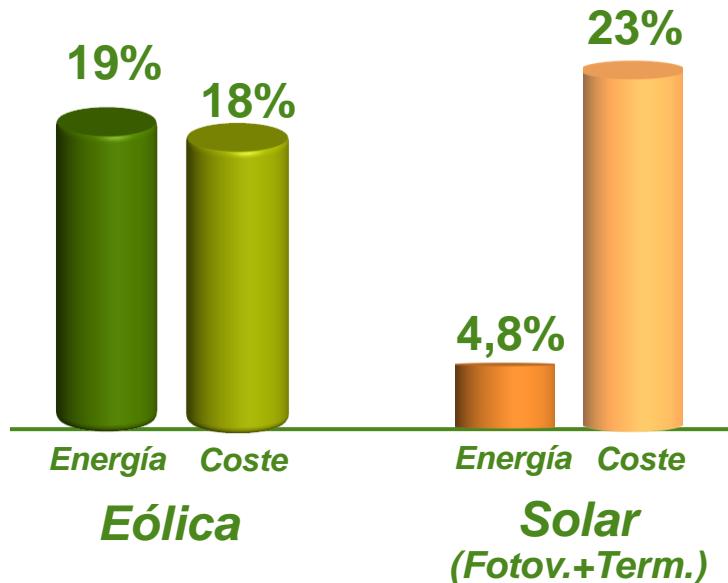


**... impulsado por la inclusión de proyectos offshore en RU**



## La eólica es la tecnología renovable más eficiente...

### Contribución energía renovable 2013e\*



Crecimiento ordenado en capacidad instalada

Industria nacional líder a nivel mundial

Contribuye de manera clave a la reducción de emisiones

... y está soportada por una regulación sólida y consistente



## Posición del Gobierno...

PARQUES ANTERIORES  
A 2008

PARQUES 2008 Y POSTERIORES

PRECIO FIJO

PRECIO VARIABLE

2011  
y  
2012

**Se mantiene:**  
Prima = 38,3  
€/MWh

**Se mantiene:**

Tarifa \* = 77,5  
€/MWh

**Se modifica:**  
Prima = 20,1 €/MWh

**Se mantiene:**  
P. Mínimo\* = 75,4  
€/MWh

**Se mantiene:**  
Prima = 31,0 €/MWh

**Se mantiene:**  
P. Mínimo\* = 75,4  
€/MWh

>2013

Se incorporan  
a nuevo  
régimen

... que reafirma la validez del sistema regulatorio vigente



### Fortalezas de IBR en el mercado americano

Nuevas guías  
del Dept. Tesoro

- Definido en detalle el concepto de “inicio de construcción”
- IBR ha diseñado un plan para iniciar la construcción en 2010 de los parques de 2011 y 2012
- Todos los MW de 2012 serán elegibles para Grant

Estrategia de  
PPAs

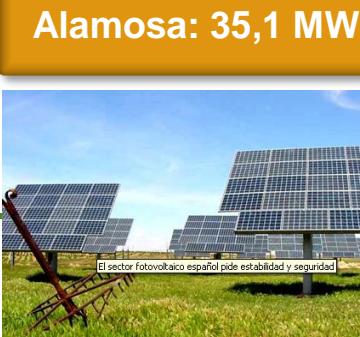
- Mantenimiento de la estrategia de >75% MW acumulados a fin 2011 cubiertos con PPAs



## Estudio de oportunidades de inversión en otras tecnologías renovables...



BIOMASA

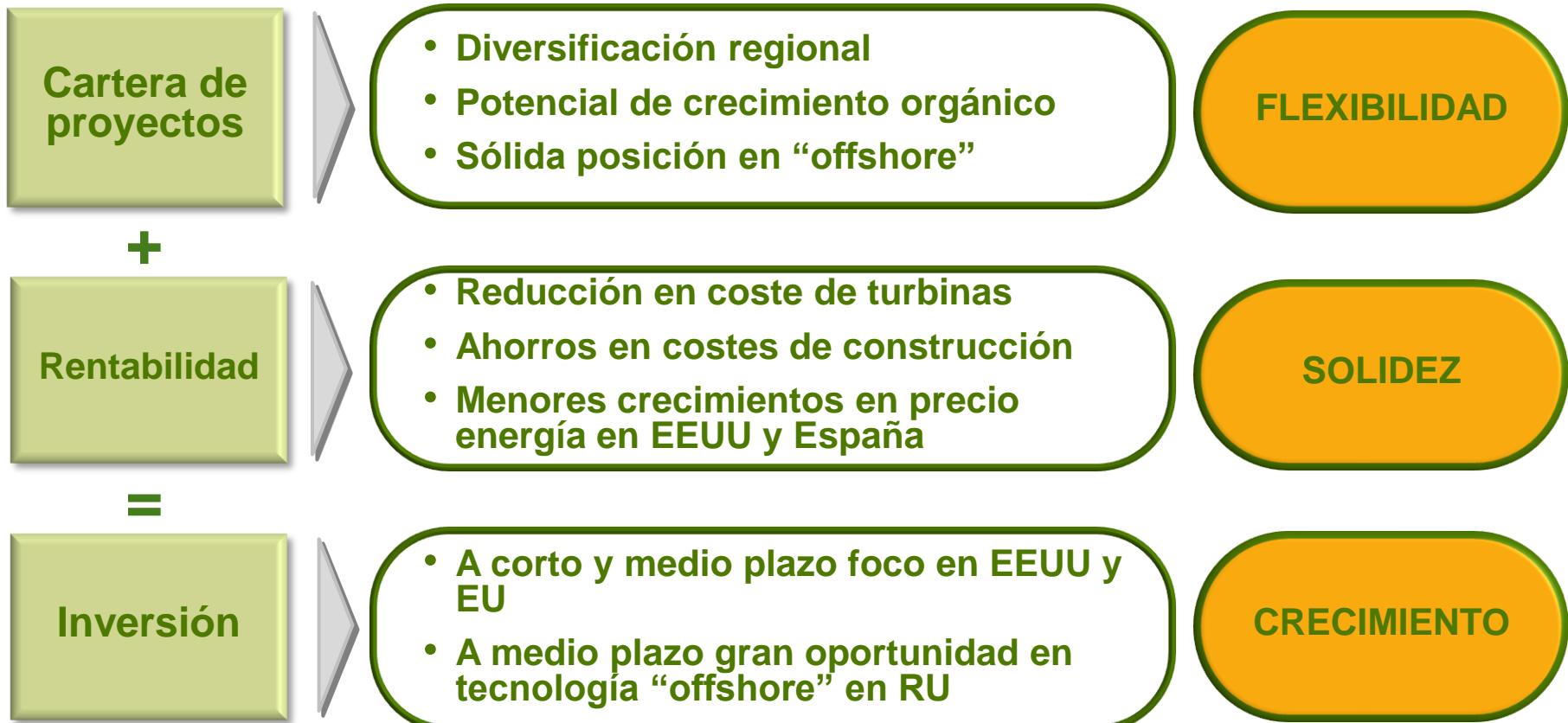


FOTOVOLTAICO

... en proyectos que cumplan criterios de oportunidad, sostenibilidad y rentabilidad



## Estrategia de crecimiento flexible, diversificado y rentable





**Hechos significativos**

**Evolución del negocio**

**Resultados**

**Conclusiones y perspectivas 2010**



El EBITDA aumenta un 21,5% hasta los 706,7 MM Eur...

<i>MM Eur</i>	<b>1S'10</b>	<b>1S'09</b>	<b>Δ MM Eur</b>	<b>Δ %</b>
Ingresos	<b>1.122,9</b>	<b>947,9</b>	<b>+175,0</b>	<b>+18,5%</b>
Margen bruto	<b>998,2</b>	<b>828,3</b>	<b>+169,9</b>	<b>+20,5%</b>
GON y tributos	<b>-291,5</b>	<b>-246,7</b>	<b>-44,8</b>	<b>+18,2%</b>
EBITDA	<b>706,7</b>	<b>581,6</b>	<b>+125,1</b>	<b>+21,5%</b>
Amortizaciones	<b>-368,4</b>	<b>-292,8</b>	<b>-75,6</b>	<b>+25,8%</b>
Rtdo. financiero	<b>-107,9</b>	<b>-74,7</b>	<b>-33,2</b>	<b>+44,5%</b>
BAI	<b>236,4</b>	<b>218,6</b>	<b>+17,8</b>	<b>+8,1%</b>
Impto. sociedades	<b>-74,1</b>	<b>-67,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>+10,4%</b>
Minoritarios	<b>-4,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>+39,6%</b>
Rtdo. neto	<b>158,1</b>	<b>148,5</b>	<b>+9,6</b>	<b>+6,5%</b>



## Partidas excepcionales de la cuenta de resultados

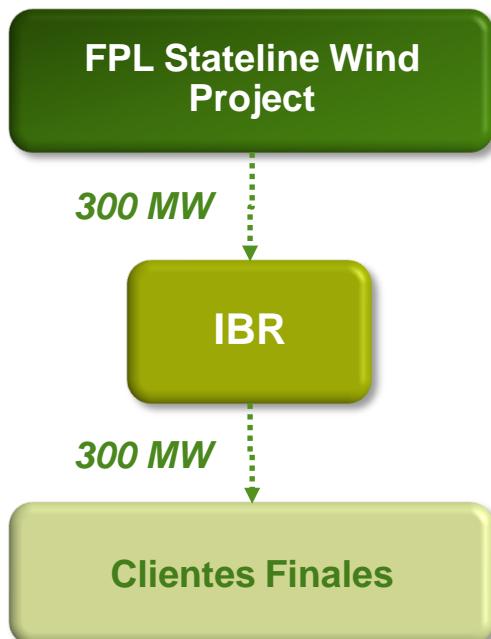
<i>Partida</i>	<i>Efecto en EBITDA</i>	<i>2010e</i>
Monetización de contratos	+36 MM Eur	Se consolida, con efecto positivo en caja
Valoración “Mark to Market” de opciones de venta de gas	-32,6 MM Eur	Se reduce tras vencimiento de las opciones, sin efecto en caja
Resultados financieros: valoración de derivados de cobertura y Equity Swaps	- 14,6 MM Eur	Se reduce con revalorización acción y apreciación del Euro, sin efecto en caja

**El efecto agregado sobre el Beneficio antes de Impuestos asciende a -11,2 MM Eur**



Puesta en valor de 300 MW de contratos de compra/venta mediante su cesión a una entidad financiera...

## *Posición inicial*



## *Posición final*



## *Monetización*

Valor presente de  
~48 MM \$

Reducción del margen bruto anual  
~5 MM \$

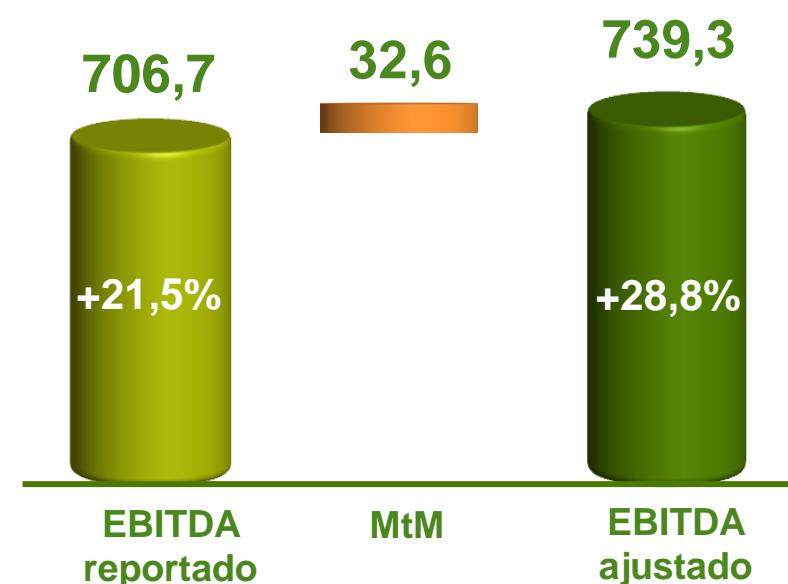
... que permiten realizar el valor de los contratos



El “MtM” es el efecto transitorio de la valoración a precios de mercado de derivados de venta de gas...

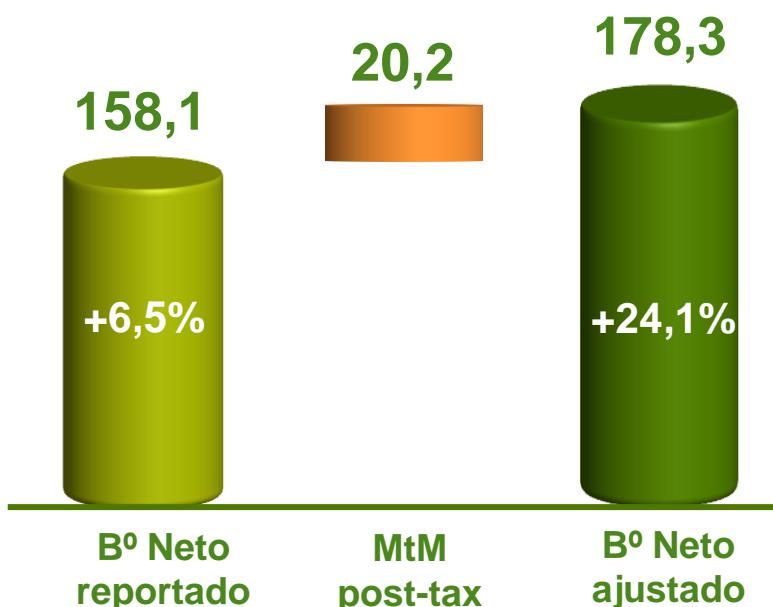
### *EBITDA ajustado*

MM Eur



### *Beneficio Neto ajustado*

MM Eur

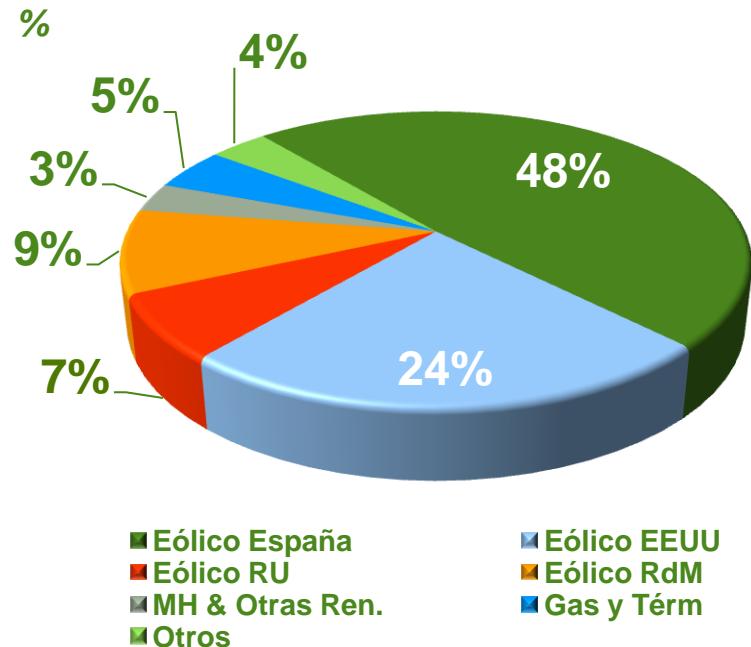


... aunque no tiene ningún efecto en FFO porque las posiciones están cubiertas por inventarios físicos de gas

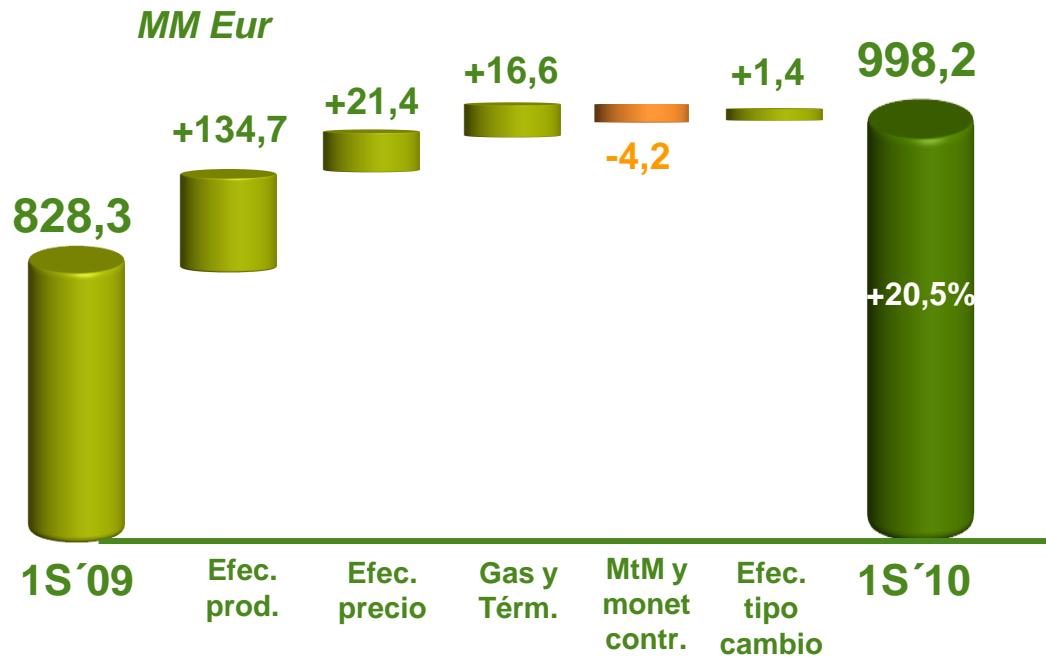


El margen bruto asciende hasta los 998,2 MM Eur...

### Desglose margen bruto por negocio



### Efectos sobre el margen bruto



... impulsado por el incremento en producción  
y una acertada política de precios



### Contención en gastos operativos netos (+16,7%)...

*Gastos operativos netos*

*MM Eur*

222,8



30/06/2009

260,0



30/06/2010

*Tributos*

*MM Eur*

23,8



30/06/2009

31,6



30/06/2010

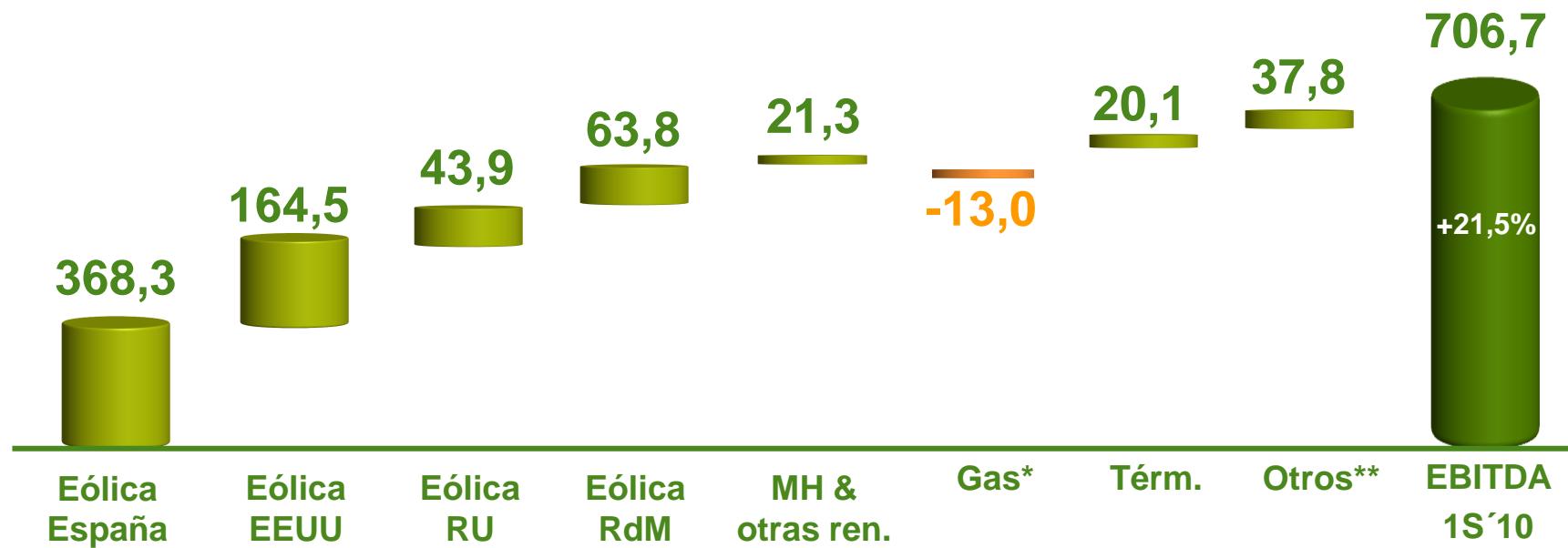
*... que crecen menos que el incremento  
de la potencia media operativa*



## El EBITDA alcanza 706,7 MM Eur...

### Detalle de EBITDA por negocio

MM Eur



... basado en la mayor contribución del negocio eólico,  
que ha aportado 107,4 MM Eur adicionales en el 1S'10

\* Incluye -32,6 MM Eur en concepto de Mark to Market de posiciones en derivados.

\*\* Incluye venta contratos compra/venta



Las amortizaciones crecen un 25,8%...

## *Desglose amortizaciones*

MM Eur

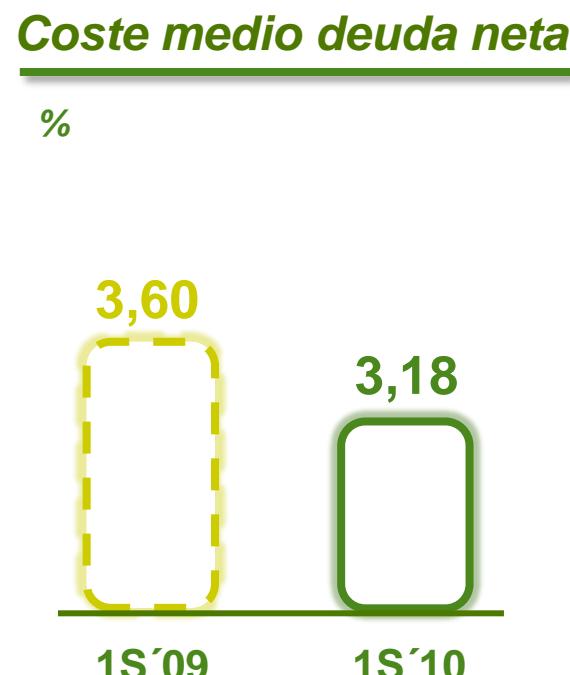
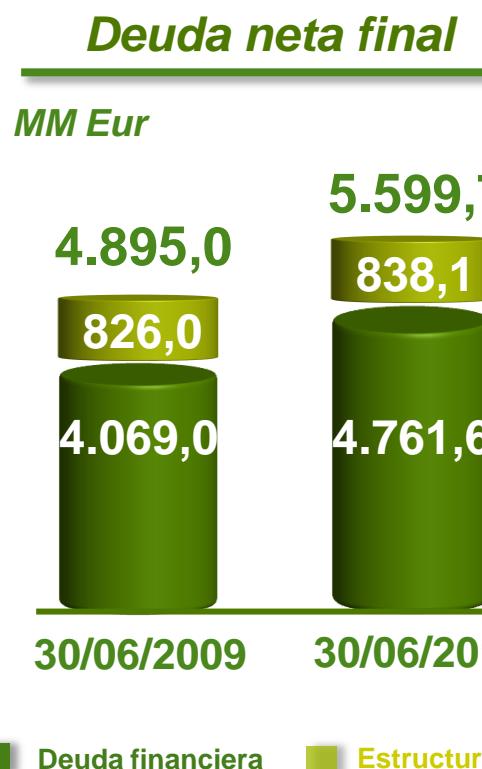


... debido al incremento en la potencia media operativa



## Gastos financieros netos

La Deuda Financiera Neta se sitúa en 4.761,6 MM Eur...



... y el coste de la deuda muestra una positiva evolución,  
al reducirse hasta un 3,18%

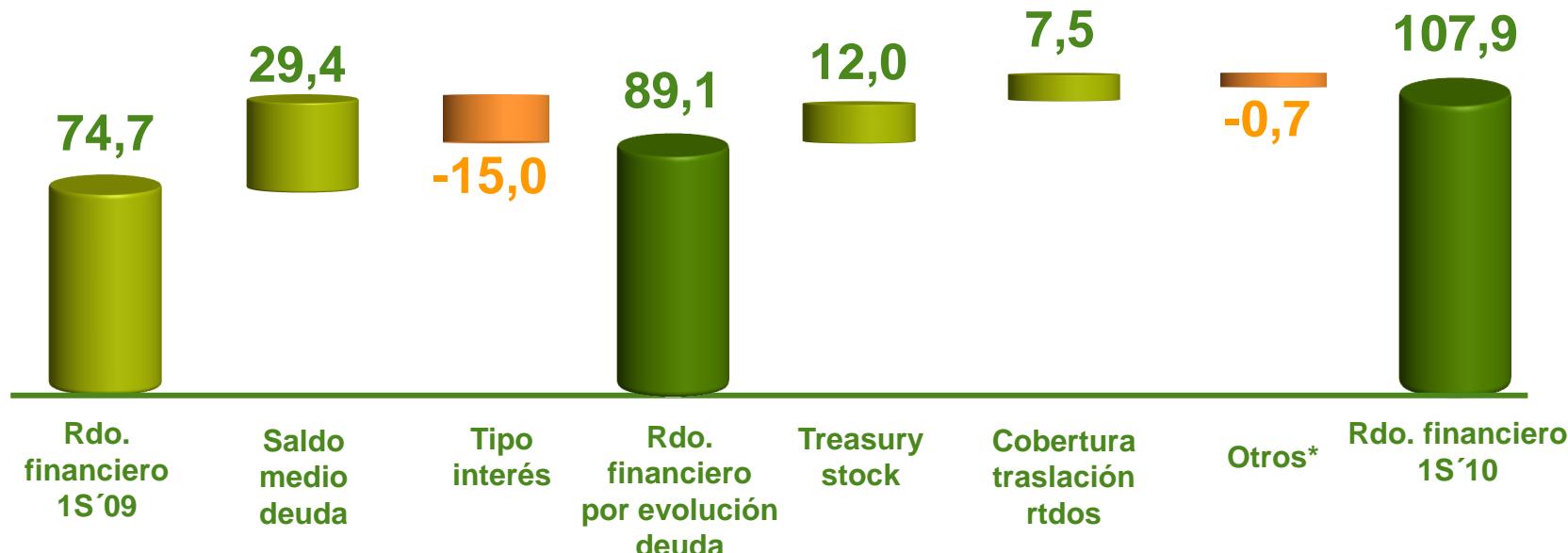


## Resultado financiero

Los resultados financieros aumentan 33,2 MM Eur, debido a factores ajenos a la gestión de la deuda...

### Detalle del resultado financiero

MM Eur



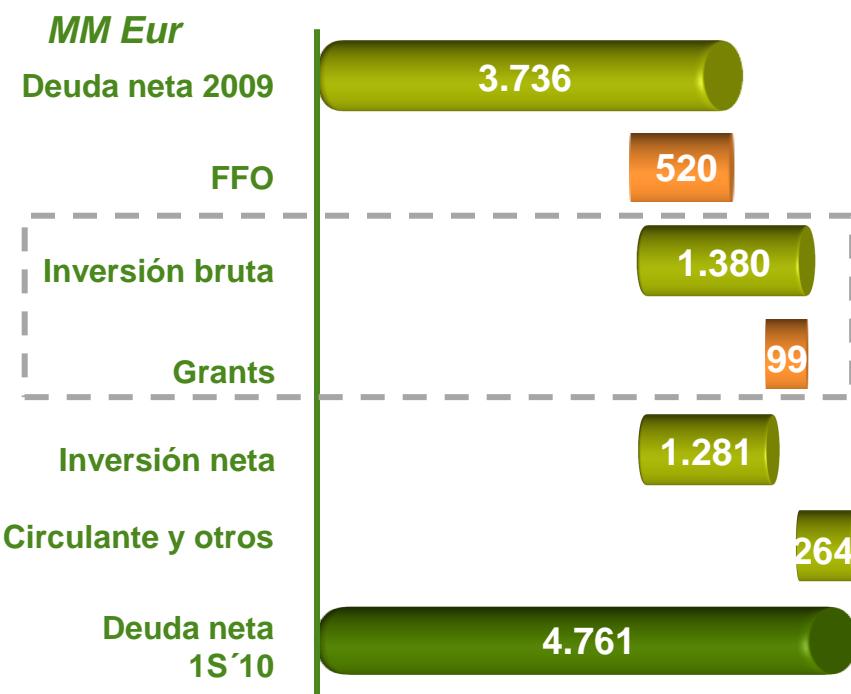
... y el coste asociado a deuda se favorece de la disminución de los tipos de interés



## FFO\* y evolución deuda neta

El FFO\* alcanza los 520,5 MM Eur...

### Evolución deuda financiera neta



### FFO\*



... y financia aproximadamente el 40%  
de las inversiones a la fecha



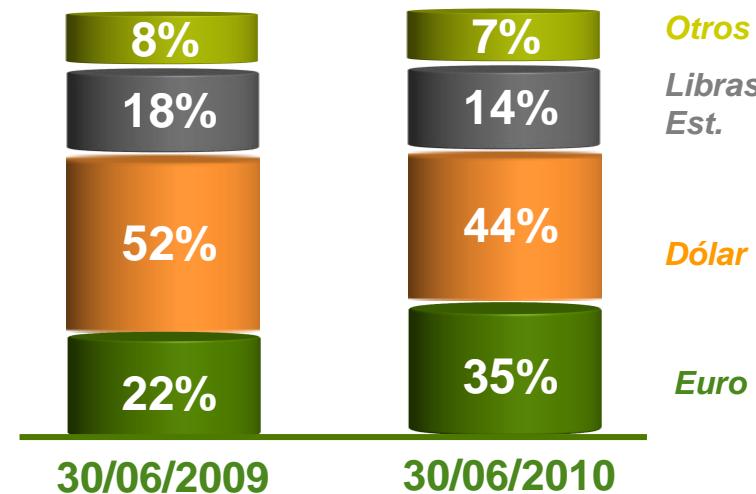
Solidez financiera, activos totales de 25.164 MM Eur...

### Estructura de la deuda bruta

#### Por tipo de interés



#### Por moneda



... con un 28% de apalancamiento\*



**Hechos significativos**

**Evolución del negocio**

**Resultados**

**Conclusiones y perspectivas 2010**



**Iberdrola Renovables continúa ofreciendo crecimiento en tamaño y resultados...**

**931 MW puestos en operación en el 1S**

**Aumento de la producción del 21,5% hasta 12,8 TWh**

**Mejora de la eficiencia en costes por MW del 3,3%**

**... mostrando en 1S'10 un incremento del EBITDA del 21,5% y del Beneficio Neto del 6,5%**



**El ejercicio de 2010 presenta gran visibilidad en los elementos claves del negocio...**

**Reafirmamos nuestro objetivo de alcanzar  
12.500 MW instalados**

**El 93% de la producción estimada tiene los precios asegurados**

**Continuarán las mejoras de eficiencia**

**... manteniendo las estimaciones de crecimiento de resultados en torno al 20%**



# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2010

20 de Julio 2010

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