



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2010

20 de Julio 2010

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



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola Renovables, S.A. (“IBERDROLA RENOVBLES”, 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 RENOVBLES 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 RENOVBLES, ni sus filiales, ni otras compañías del Grupo Iberdrola, o sociedades participadas por IBERDROLA RENOVBLES, 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 RENOVBLES, o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por IBERDROLA RENOVBLES.

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



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



La potencia instalada alcanza los 11.406 MW...



... con 1.464 MW en construcción



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

Potencia operativa

MW

+16,5%

9.625

11.215

30/06/2009

30/06/2010

Producción

GWh

+21,5%

10.585

12.858

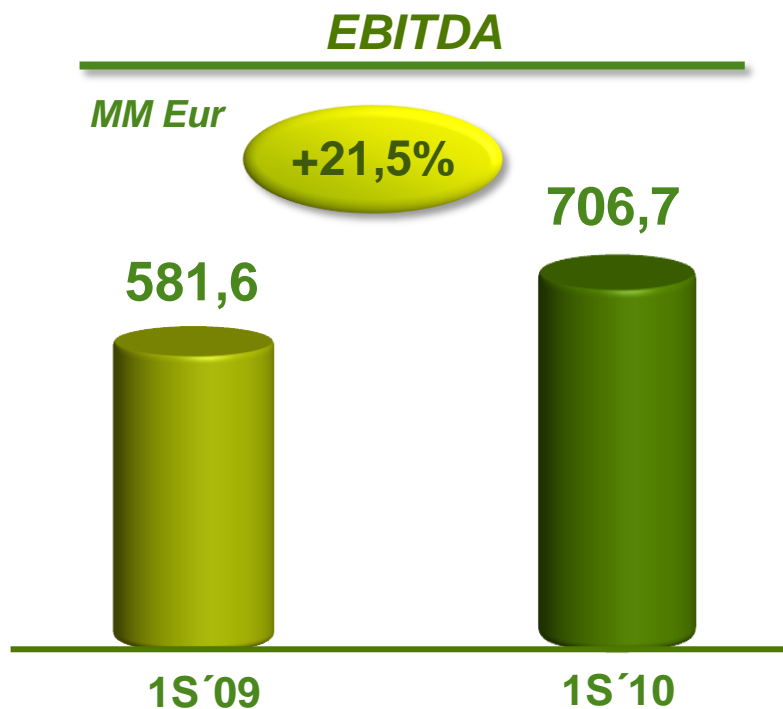
30/06/2009

30/06/2010

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



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

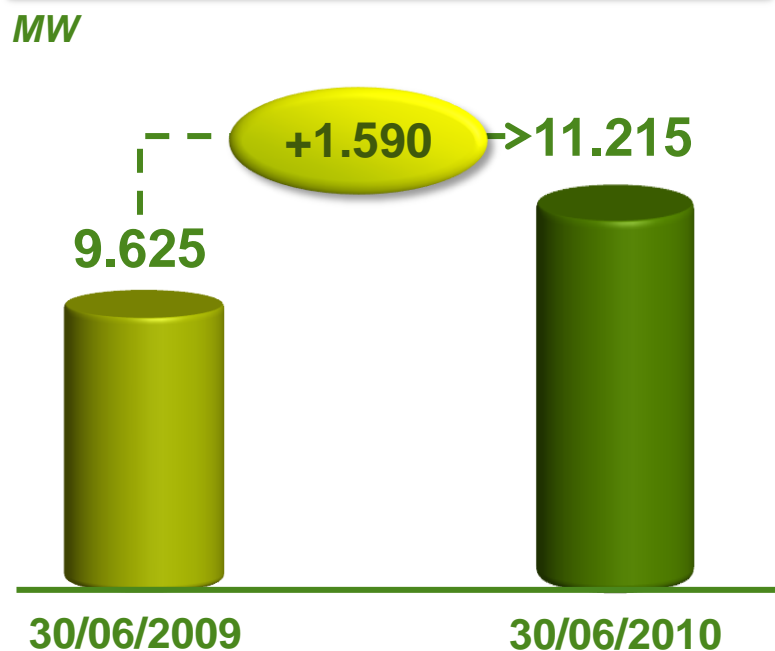
Resultados

Conclusiones y perspectivas 2010

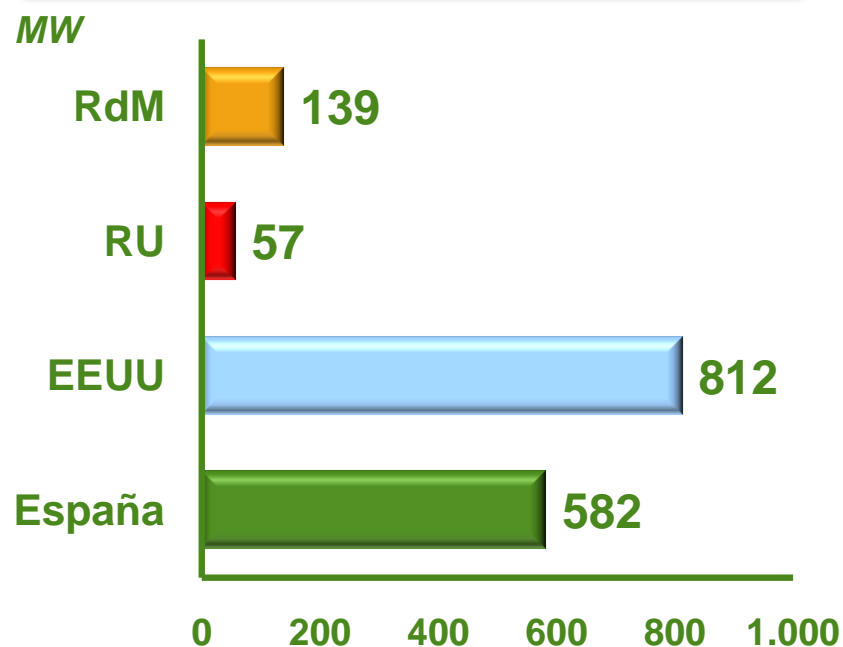


La Potencia operativa alcanza los 11.215 MW (+16,5%)...

*Crecimiento Potencia operativa
en los 12 últimos meses*



*Desglose incremento
potencia operativa*

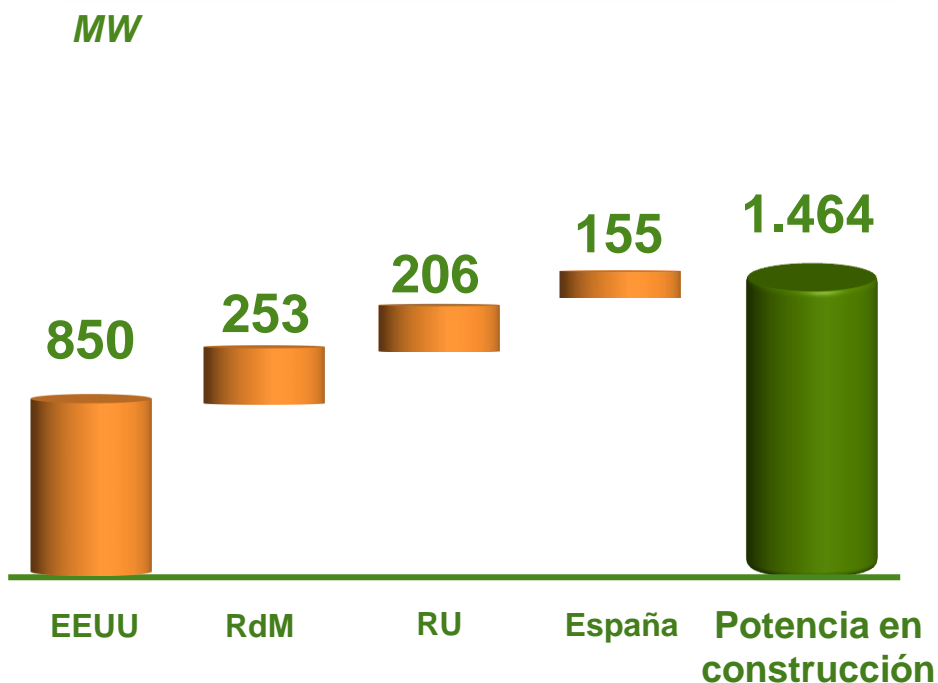


... con un 51% del crecimiento en EEUU

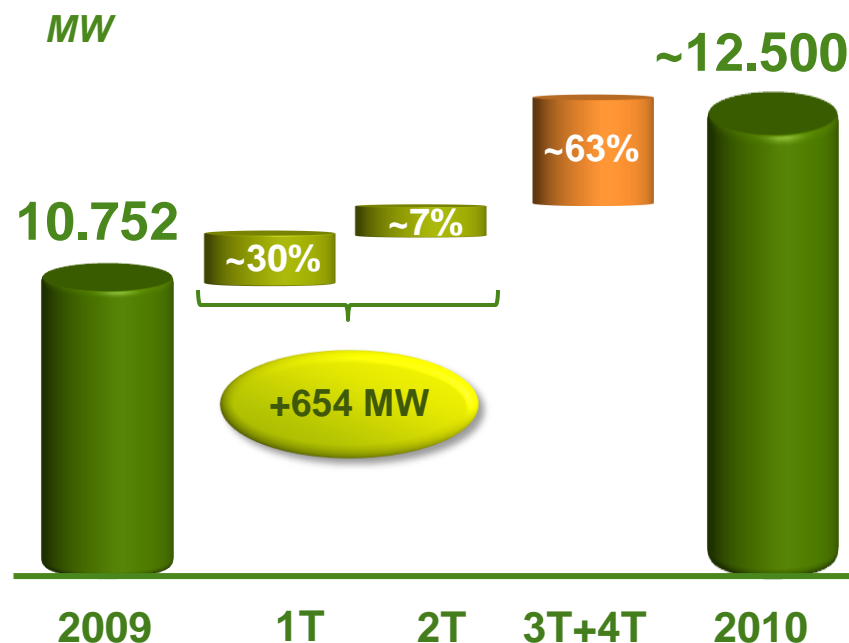


La Potencia en construcción asciende a 1.464 MW...

Desglose Pot. en construc. por zona



Instalación trimestral en 2010e



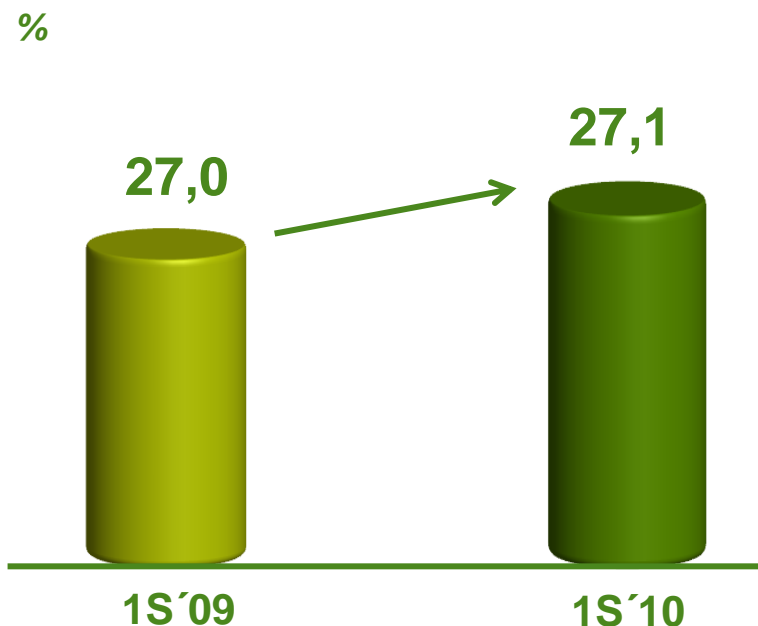
... permitiendo reafirmar el objetivo de instalación en el año



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%
MEDIA TOTAL	27,1%

Comparativa recurso eólico



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

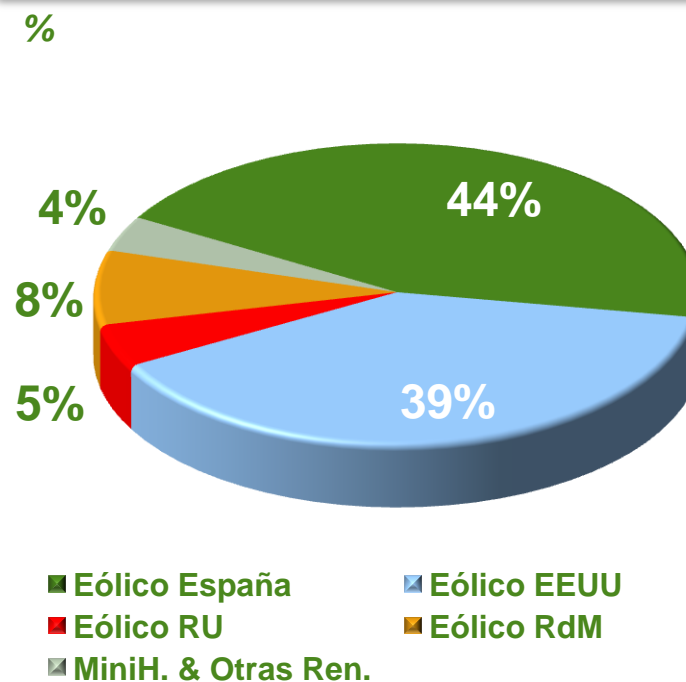


La producción alcanza los 12.858 GWh (+21,5%)...

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%
TOTAL	12.858	+2.273	+21,5%

Desglose por geografía



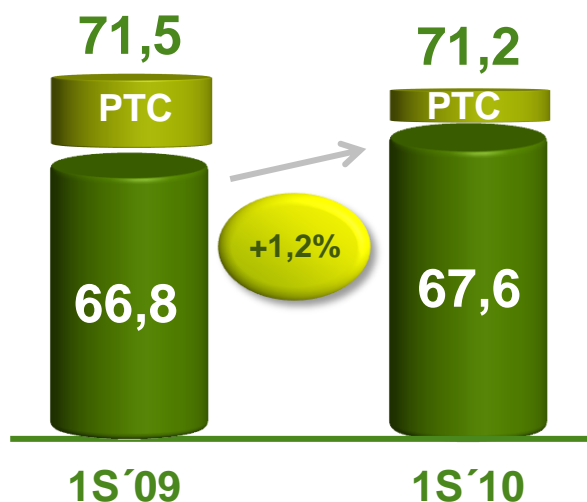
... con crecimientos muy elevados en RdM (+32%), EEUU (+27%), y España (+22%)



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

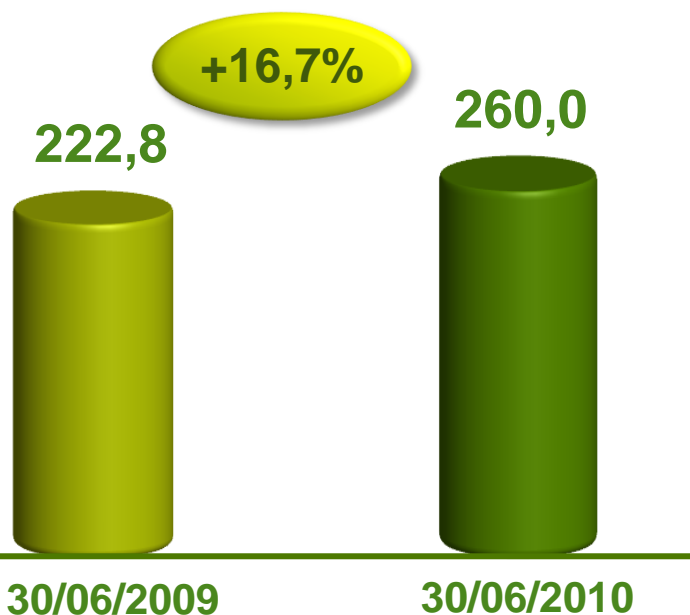
... especialmente en España, RU y RdM



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

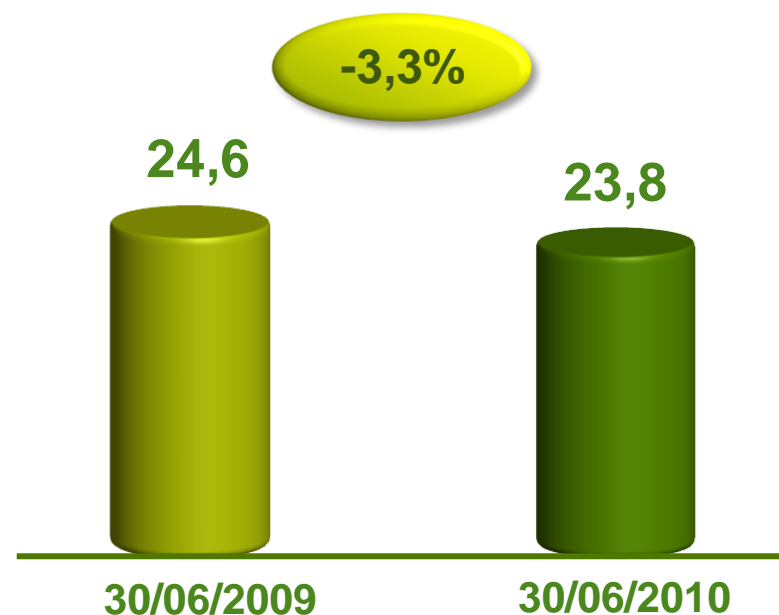
*Gastos operativos netos**

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”

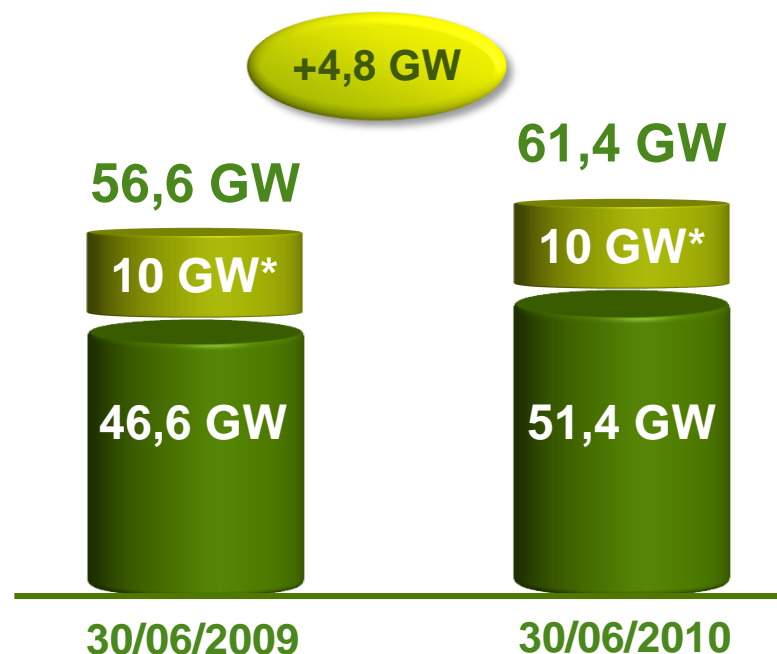
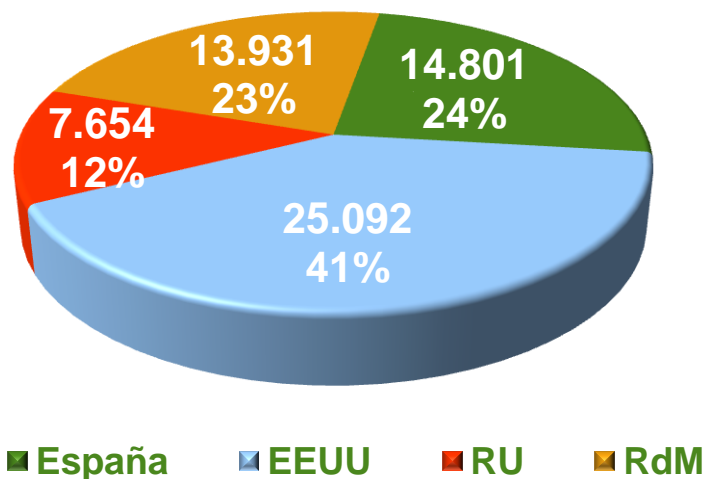
	Producción (%)		Cubierto o precio fijo (%)		Exposición a mercado (%)
ESP	55%	=	55%	+	---
EEUU	31%	=	26%	+	5%
RU	5%	=	5%	+	---
RdM	9%	=	7%	+	2%
TOTAL	100%	=	93%	+	7%



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

Desglose por geografía

MW

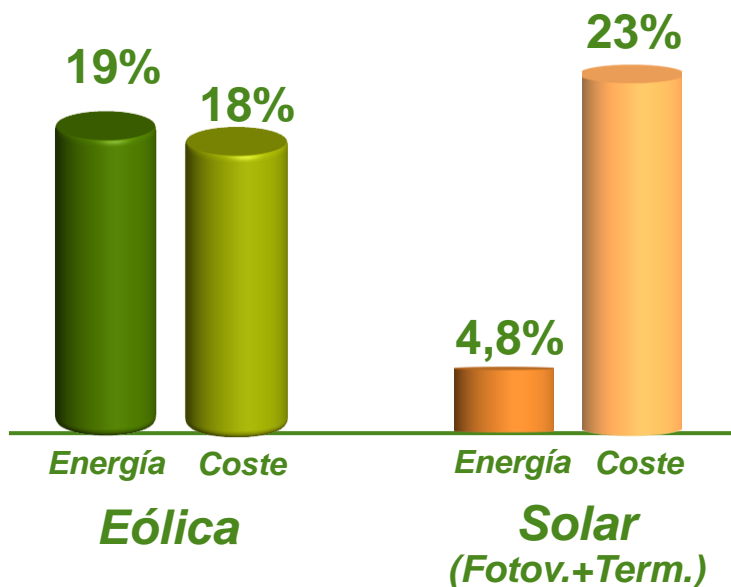


... impulsado por la inclusión de proyectos offshore en RU



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

>2013

Se incorporan
a nuevo
régimen

Se mantiene:

Prima = **31,0** €/MWh

Se mantiene:

P. Mínimo* = **75,4**
€/MWh

... 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...

Lake View: 27 MW



BIOMASA



Alamosa: 35,1 MW

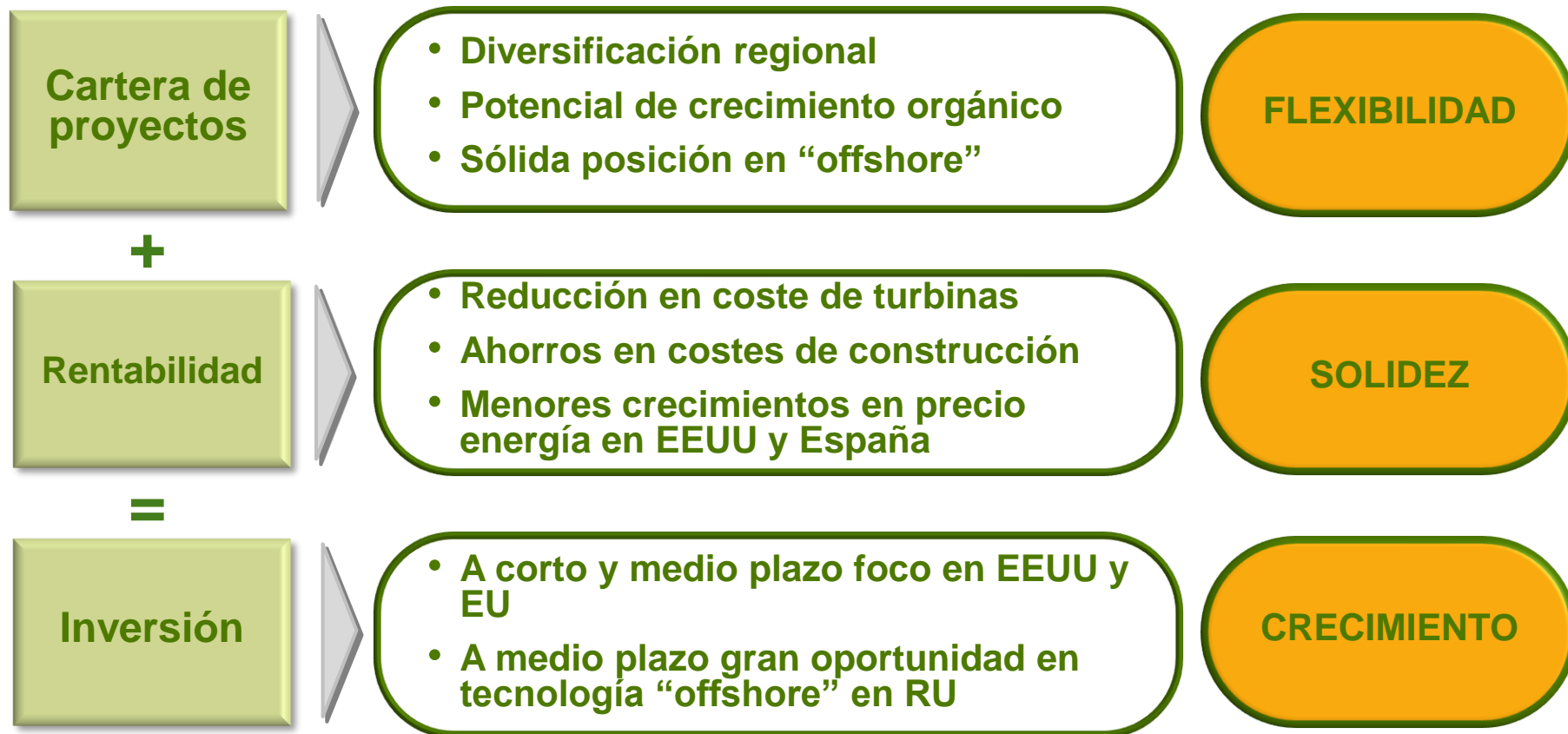


FOTOVOLTAICO

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



Partidas excepcionales de la cuenta de resultados

Partida

Efecto en EBITDA

2010e

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

Efecto en BAI

2010e

Resultados financieros: valoración de derivados de cobertura y Equity Swaps

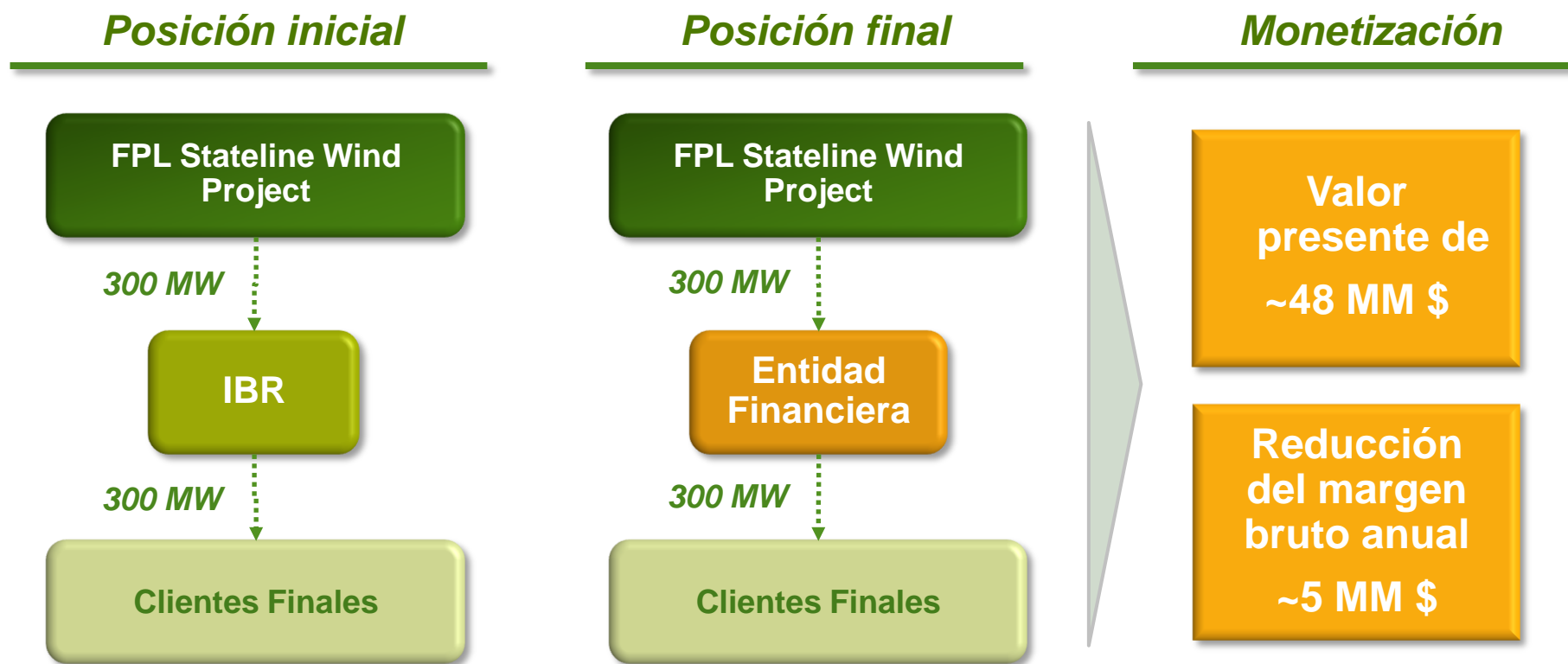
- 14,6 MM Eur

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



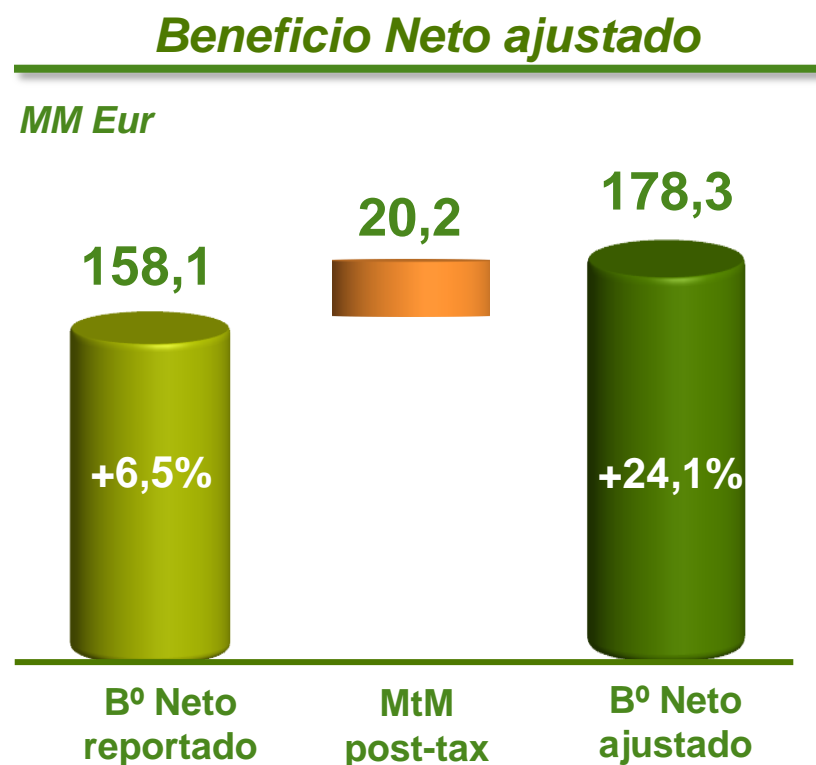
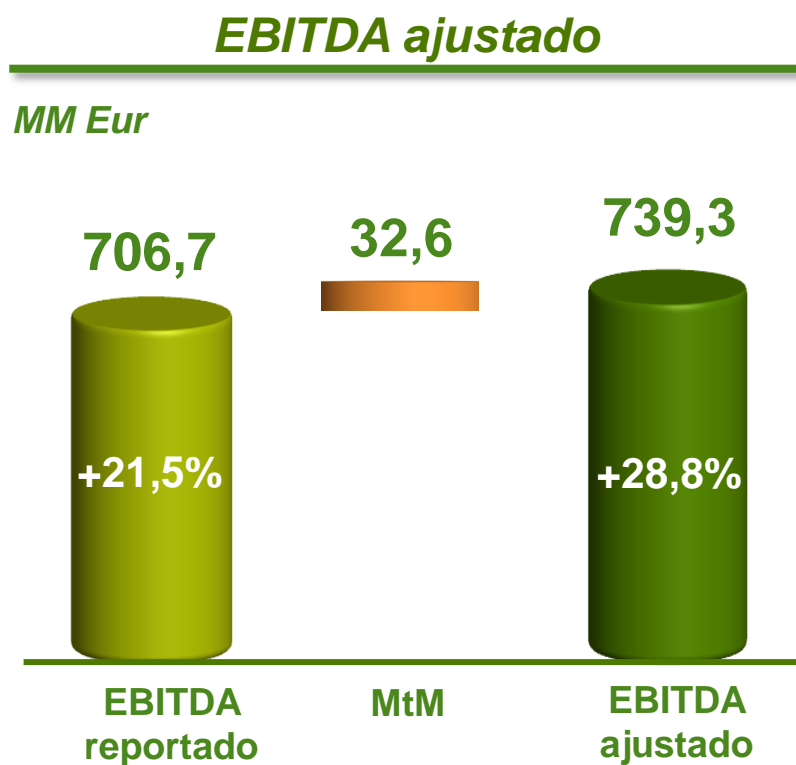
Puesta en valor de 300 MW de contratos de compra/venta mediante su cesión a una entidad financiera...



... 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...

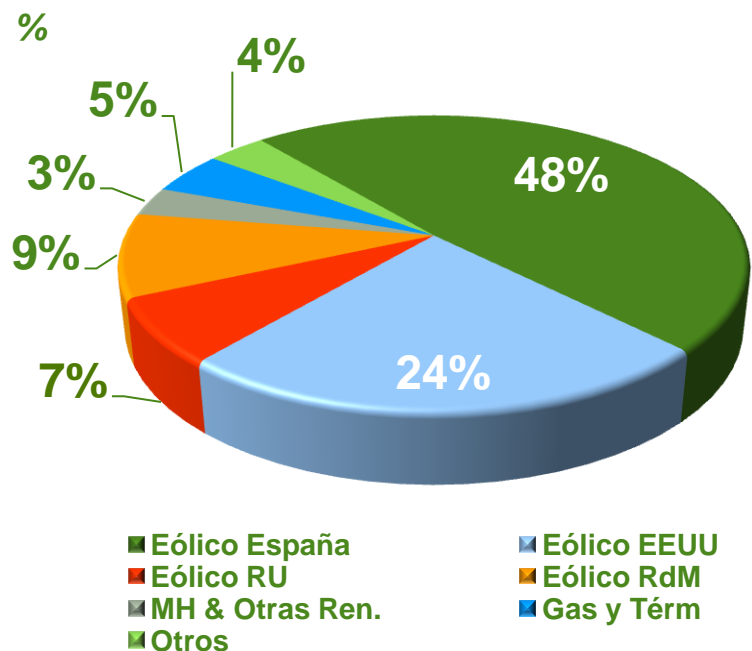


... aunque no tiene ningún efecto en FFO porque las posiciones están cubiertas por inventarios físicos de gas

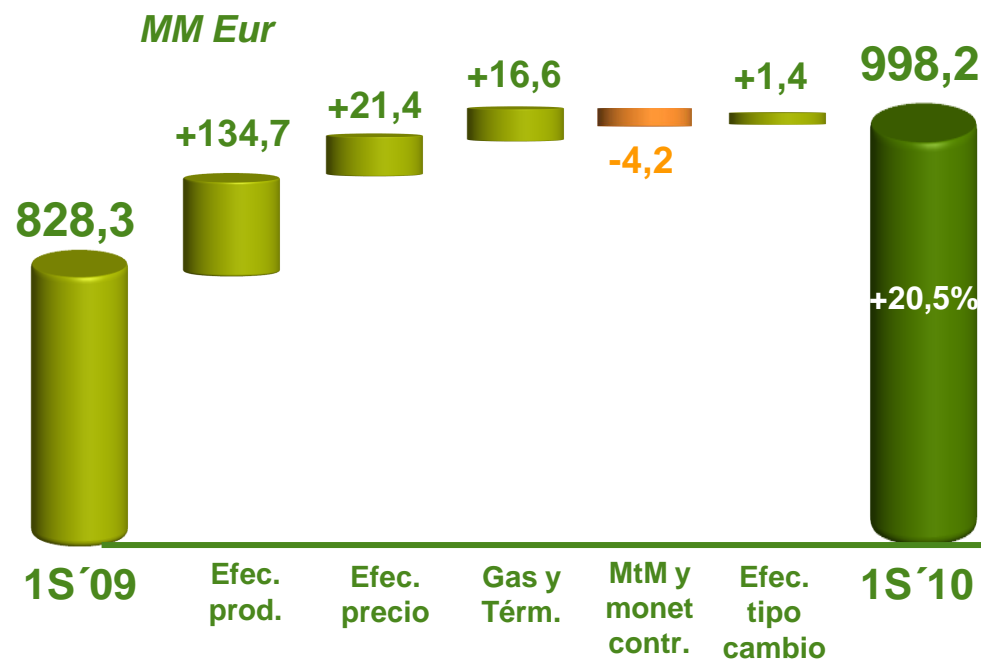


El margen bruto asciende hasta los 998,2 MM Eur...

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

260,0

30/06/2009

30/06/2010

Tributos

MM Eur

23,8

31,6

30/06/2009

30/06/2010

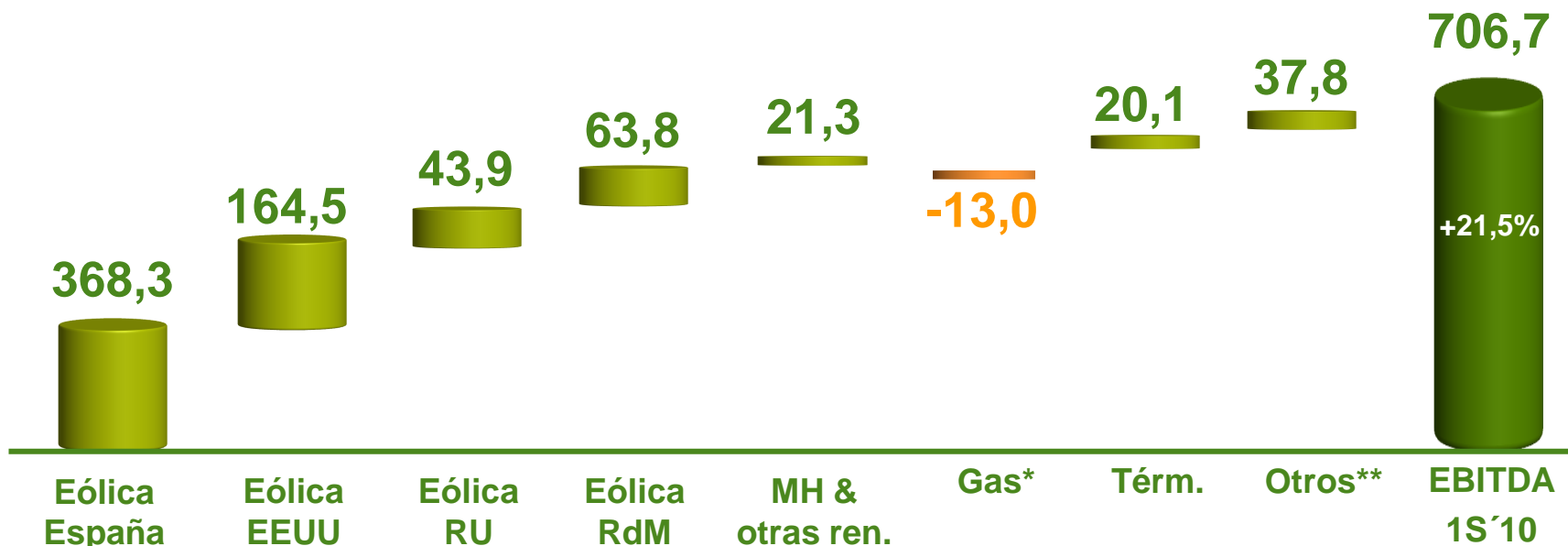
... que crecen menos que el incremento
de la potencia media operativa



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

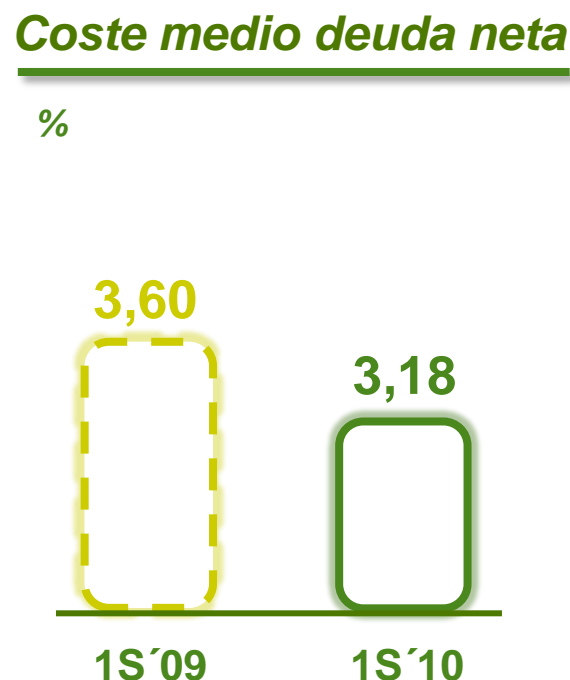
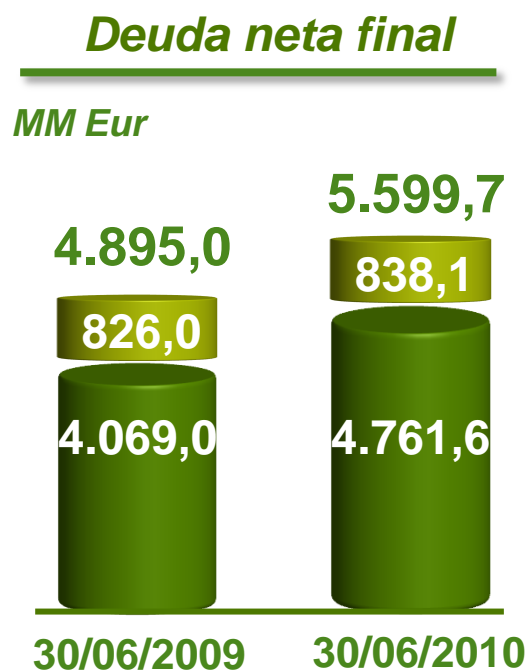
MM Eur



... debido al incremento en la potencia media operativa



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



■ Deuda financiera ■ Estructuras TEI

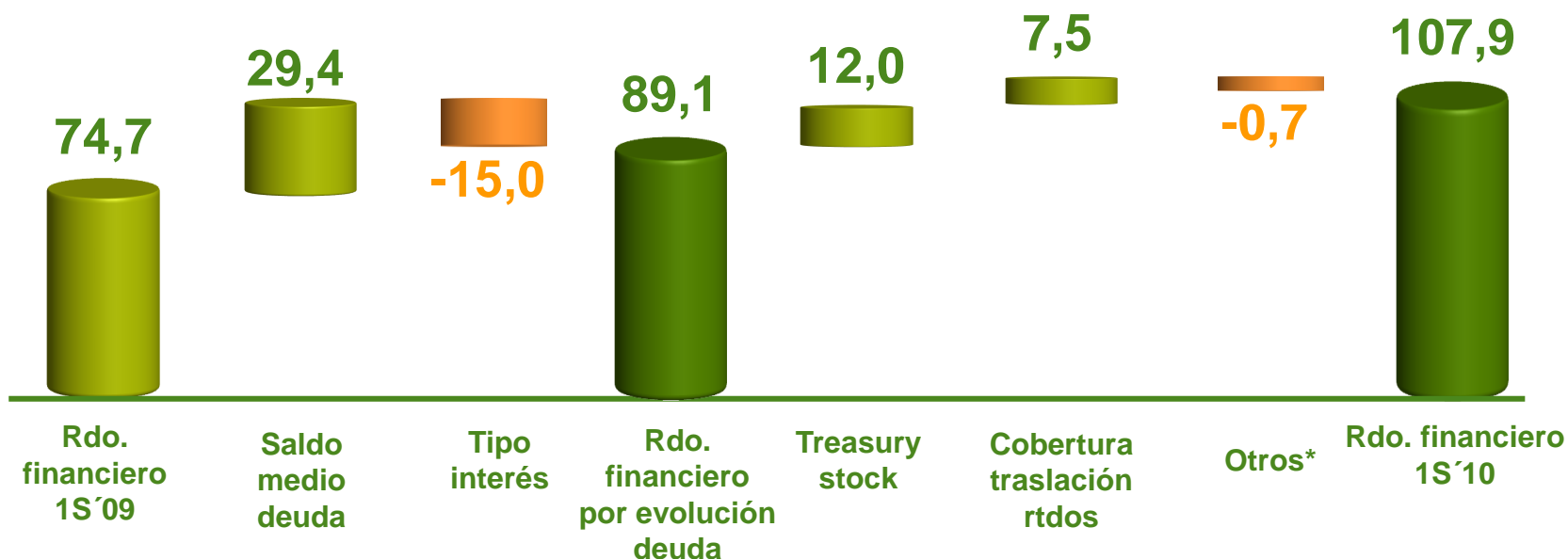
**... y el coste de la deuda muestra una positiva evolución,
al reducirse hasta un 3,18%**



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

Detalle del resultado financiero

MM Eur

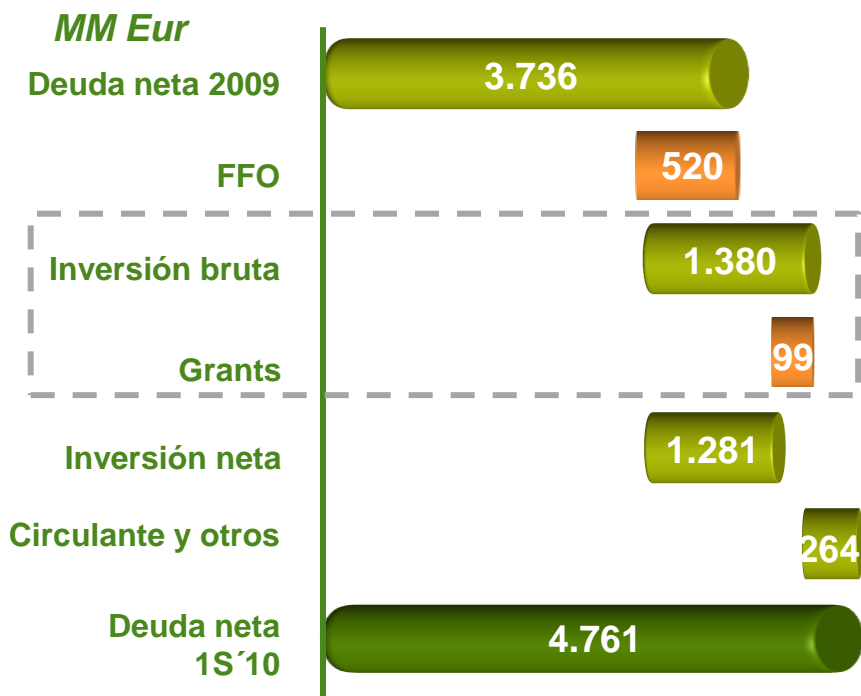


**... y el coste asociado a deuda se favorece de la disminución
de los tipos de interés**

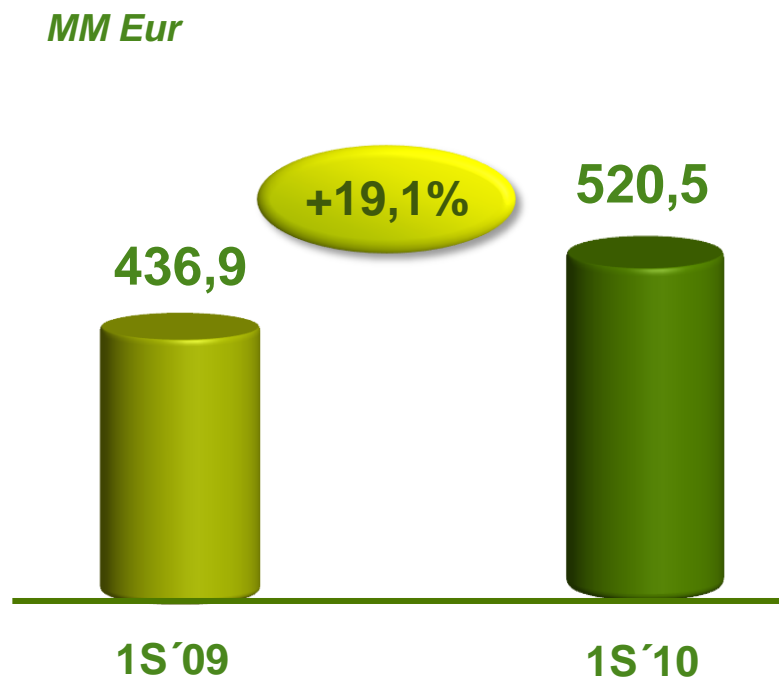


El FFO* alcanza los 520,5 MM Eur...

Evolución deuda financiera neta



FFO*



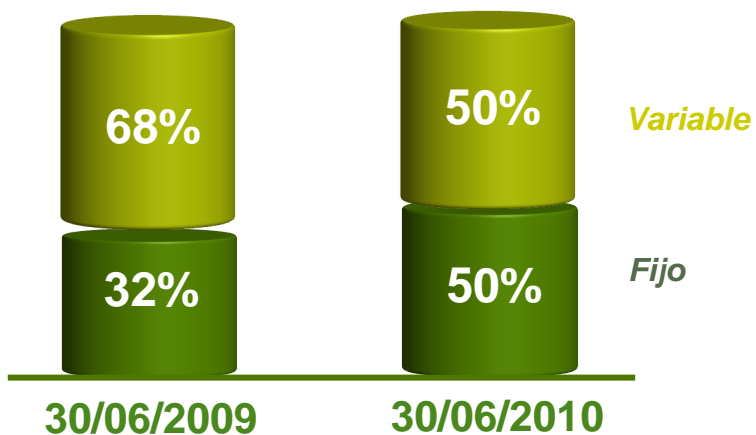
... y financia aproximadamente el 40%
de las inversiones a la fecha



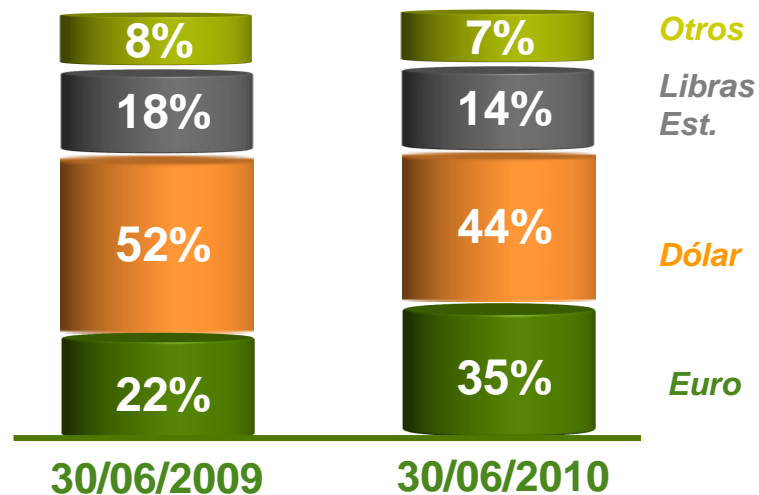
Solidez financiera, activos totales de 25.164 MM Eur...

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