

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 2008



13/02/2009



IBERDROLA
RENOVABLES

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 del avance de resultados correspondientes al ejercicio 2008. 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.

La Compañía 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 ni por consiguiente auditadas, 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 sus filiales, ni ninguna compañía del Grupo Iberdrola, o sociedades participadas por ésta, 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. 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 sometidas 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.

Claves del Periodo

Datos Operativos

Escenario 2009

Datos Financieros

Conclusión

**El Beneficio Neto se multiplica por 3,3 hasta los 390,2 MM Eur
y el Cash Flow por 2,5 veces, hasta 873,3 MM Eur**

**Ejecución por encima de expectativas: + 2.204 MW en 2008,
hasta totalizar 9.302 MW (+31%)**

El EBITDA se duplica hasta los 1.185,5 MM Eur (x2,1)

**Avances Regulatorios en EE.UU. y UE: incentivos a la energía eólica
como motor de la economía**

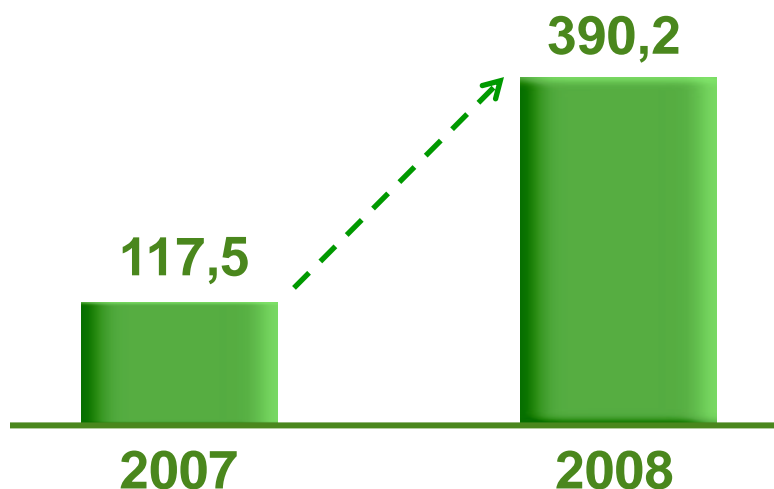
**Tamaño, flexibilidad y diversificación, aseguran la estabilidad y
recurrencia de los ingresos**

El Beneficio Neto asciende a 390,2 MM Eur (x3,3)...

Beneficio Neto

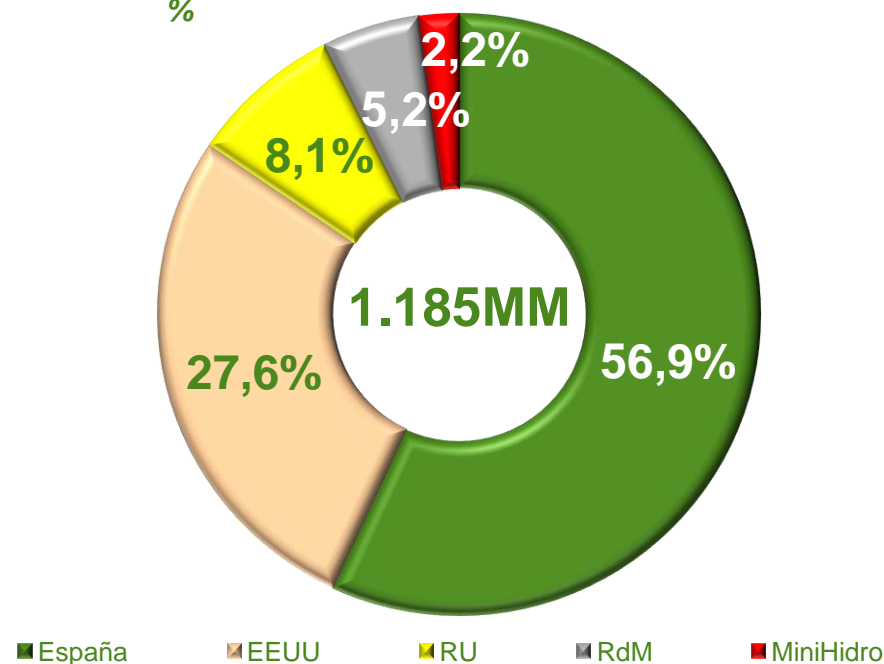
MM Eur

+ 272,7 MM€



EBITDA

%



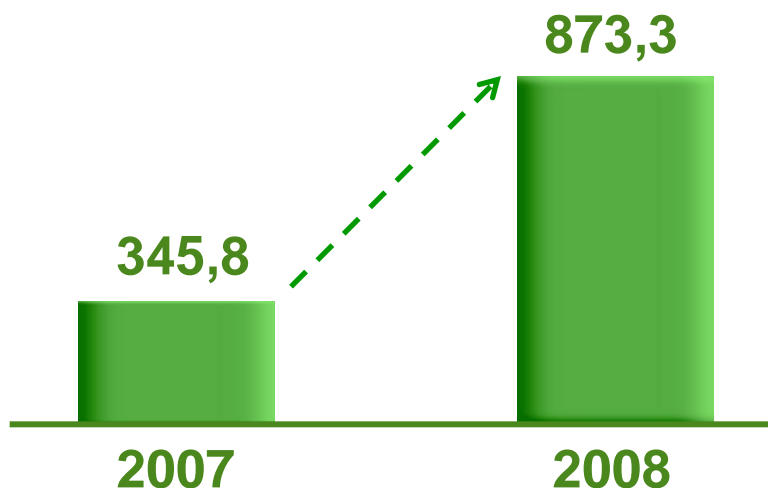
... y el EBITDA alcanza los 1.185,5 MM Eur, obteniéndose casi la mitad fuera de España

El Cash Flow se incrementa 2,5 veces, hasta 873,3 MM Eur...

*Cash Flow Operativo**

MM Eur

+ 527,5 MM€



... con un apalancamiento de sólo el 22,4%

**Liderazgo en ejecución, superando los objetivos:
2.204 MW instalados en 2008**

La capacidad instalada aumenta un 31,1%, hasta los 9.302 MW

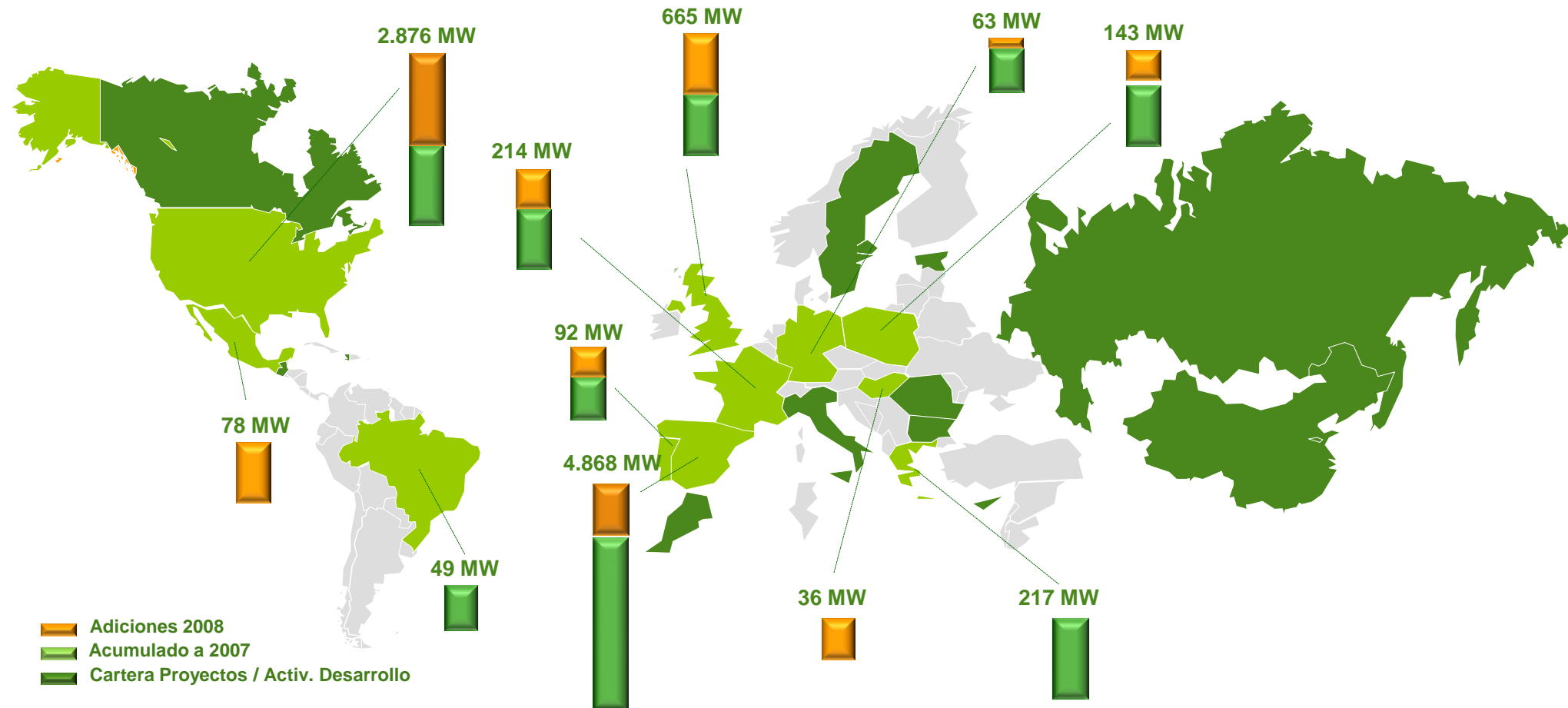
La producción crece un 71,1%, hasta los 17.000 GWh

Cartera de proyectos diversificada con más de 55.000 MW*

**Mejora la diversificación geográfica de activos:
52% España, 31% EE.UU., 7% RU, 10% UE y otros**

Claves del Periodo: Diversificación geográfica

Presentes en 23 países...



... con activos en operación en 11 mercados

Hemos superado nuestros planes

De incremento de la potencia instalada

De crecimiento y diversificación de los resultados consolidados

De solidez financiera, generación de cash flow y apalancamiento

De integración de los equipos

Fuerte soporte regulatorio

EE.UU.: Flexibilización sistemas de promoción y apoyo

UE: Aprobación Directiva y objetivos vinculantes 2020

Como tractor industrial en los países donde se ha desarrollado
significativamente

Por su contribución en la reducción de las importaciones de
combustibles fósiles

Cero emisiones

La energía eólica, protagonista para la reactivación económica

Claves del Periodo: Entorno y Regulación

EE.UU.

**Duplicar producción renovable
en 3 años: +24.000 MW**

**10% electricidad de origen
renovable en 2012**

**25% electricidad de origen
renovable en 2025**

Mejora incentivos fiscales

UE

**UE: 20% consumo de origen
renovable en 2020**

**Objetivos vinculantes a 2020
por países**

**Mantenimiento marcos
nacionales de apoyo**

Agenda

Claves del Periodo

Datos Operativos

Escenario 2009

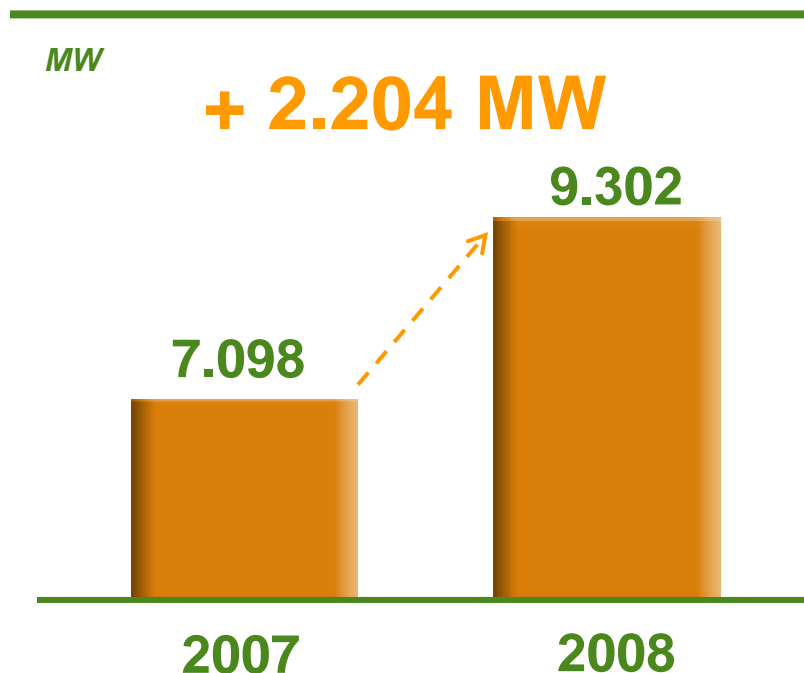
Datos Financieros

Conclusión

Capacidad Instalada Renovable

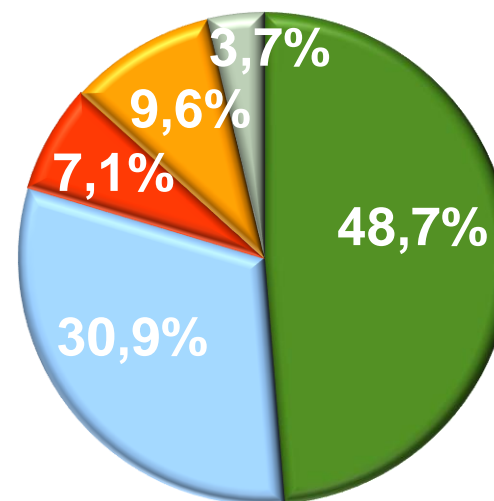
La capacidad instalada crece un +31,0% hasta 9.302 MW...

Capacidad instalada



Distribución por zonas

%



■ Eólica España ■ Eólica EEUU ■ Eólica RU ■ Eólica RdM ■ Minihidro

... superando en más de un 10% el objetivo de 2.000 MW

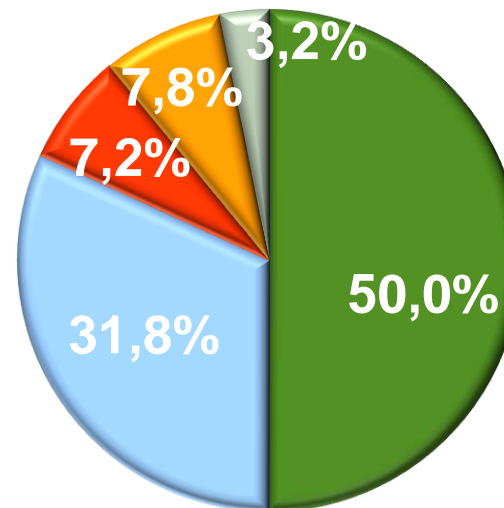
La producción aumenta un 71,1% hasta los 17.000 GWh...

Producción renovable 2008

GWh

	2008	% vs. 2007
Eólico España	8.505	+20,3%
Eólico EEUU	5.409	+404,8%
Eólico RU	1.227	+403,1%
Eólico RdM	1.321	+30,7%
Minihidro	536	-1,1%

Distribución por zonas



■ Eólica España ■ Eólica EEUU ■ Eólica RU ■ Eólica RdM ■ Minihidro

... contribuyendo el negocio en EEUU con un 31,8% al total

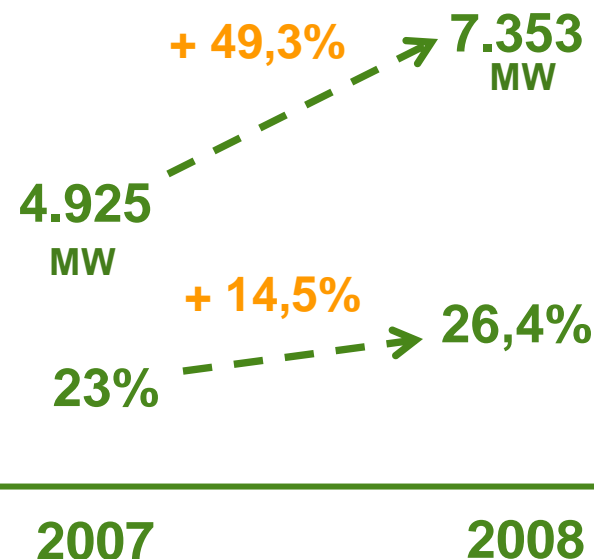
El factor de carga medio aumenta desde el 23% hasta el 26,4%...

Factores de carga por región 2008

%

	Factor de Carga*
Eólico España	23,7%
Eólico EEUU	34,9%
Eólico RU	26,9%
Eólico RdM	24,1%
Minihidro	17,9%

Factor de Carga Medio y Capacidad Media Operativa

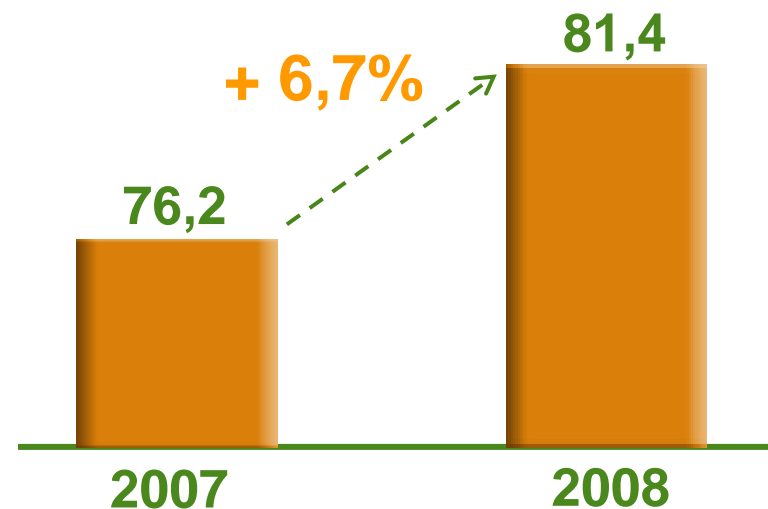


... más potencia operativa y mayor factor de carga

**Incremento de un 6,7% del precio medio hasta los
81,4 €/MWh...**

*Precio medio Renovable
del Grupo por MWh*

€/MWh



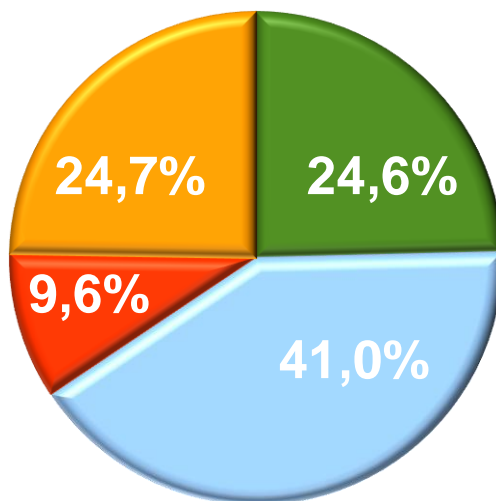
... apoyado en mayores precios en todas las regiones

Mayor Cartera de Proyectos del sector

La Cartera de Proyectos aumenta en 0,5 GW en el 4T,
alcanzando 55,1 GW*...

Distribución por zonas

%



■ España ■ EEUU ■ RU ■ RdM

55,1 GW

10 GW *

45,1 GW

31/12/2008

... con una diversificación que aporta flexibilidad
al modelo de negocio

Agenda

Claves del Periodo

Datos Operativos

Escenario 2009

Datos Financieros

Conclusión

La eólica como principal impulso de la economía: mejora monetización de los incentivos fiscales

“Stimulus Bill” *

**3 años de extensión de créditos
fiscales a la producción (PTC)**

**Conversión PTC a créditos
fiscales a la inversión (ITC)**

Fondos federales de apoyo

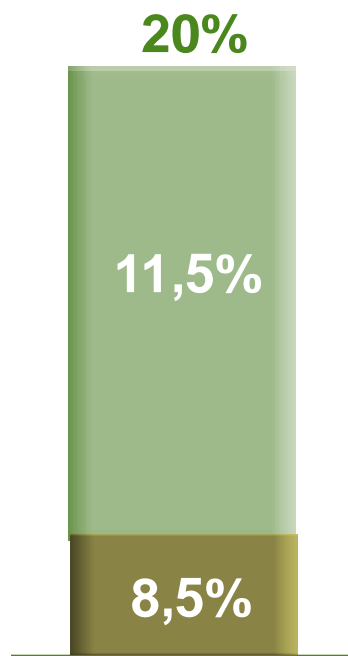
“Energy Bill” **

**Normativa (RPS) Federal de
promoción basada en certificados**

*La Cámara de Representantes y el Senado han aprobado sendas leyes que coinciden en la extensión de PTC y conversión a ITC. Pendiente conciliación respecto de la implementación de Fondos Federales de apoyo.

**Según lo previsto en el programa electoral del presidente Obama

Objetivos* vinculantes de la Unión Europea para el año 2020, ambiciosos en nuestros principales mercados



Energía primaria UE

- Porcentaje de energía primaria cubierta con fuente renovable
- Desarrollo previsto para cubrir objetivo

País	% Inicial		% Final
SP	8,7%	X 2,3	20%
FR	10,3%	X 2,2	23%
PT	20,5%	X 1,5	31%
IT	5,2%	X 3,3	17%

País	% Inicial		% Final
GER	5,8%	X 3,1	18%
UK	1,3%	X 10,5	15%
BUL	9,4%	X 1,7	16%
GR	6,9%	X 2,6	18%

En España, el objetivo de energía primaria trasladado a energía eléctrica supone que, aproximadamente, un 40% de la electricidad deberá ser producida por fuentes renovables

El Cash Flow de los activos en operación es recurrente y estable

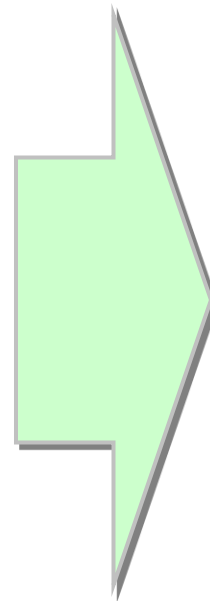
Precios mínimos garantizados en España

Contratos de largo plazo en EE.UU. a precios fijos

Precios elevados en R.Unido por falta de prod. renovable

Sistema de primas, (feed in tariff) en resto mercados

Tecnología Prioritaria



Producción asegurada

Reducida volatilidad en los precios

Tenemos una posición óptima para aprovechar el favorable marco de apoyo y la “nueva* economía de la energía”

Posición competitiva

Mejoras regulatorias
en USA

Bases imponibles
disponibles

Cartera de
Proyectos
flexible,
diversificada
y de alta
calidad

Incertidumbre en el entorno

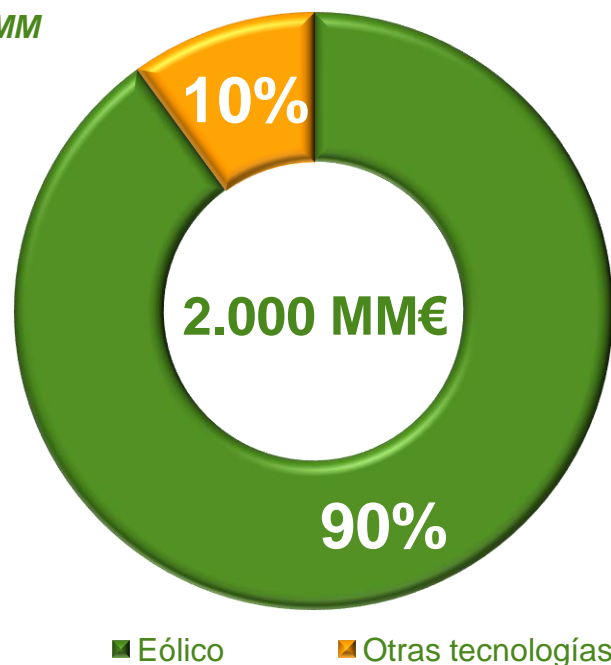
- ✓ Restricciones en el mercado de estructuras financieras TEI
- ✓ Incertidumbre mercados financieros

**Flexibilidad para
invertir en el
momento adecuado**

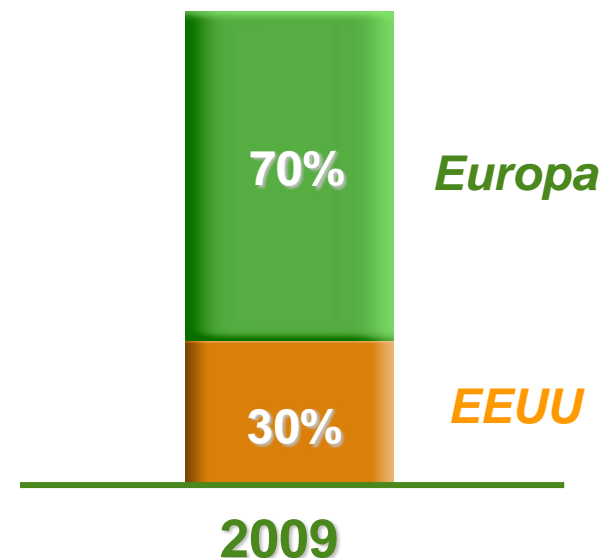
En un escenario de incertidumbre en los mercados financieros, IBR invertirá 2.000 MM Eur...

2009 Inversiones

Eur MM



Detalle Inversiones Eólicas



... con flexibilidad para incrementar un 20% si se dan las condiciones oportunas

Agenda

Claves del Periodo

Datos Operativos

Escenario 2009

Datos Financieros

Conclusión

Cuenta de Resultados

El Beneficio Neto alcanza 390,2 MM Eur, multiplicando por 3,3 veces el del año anterior...

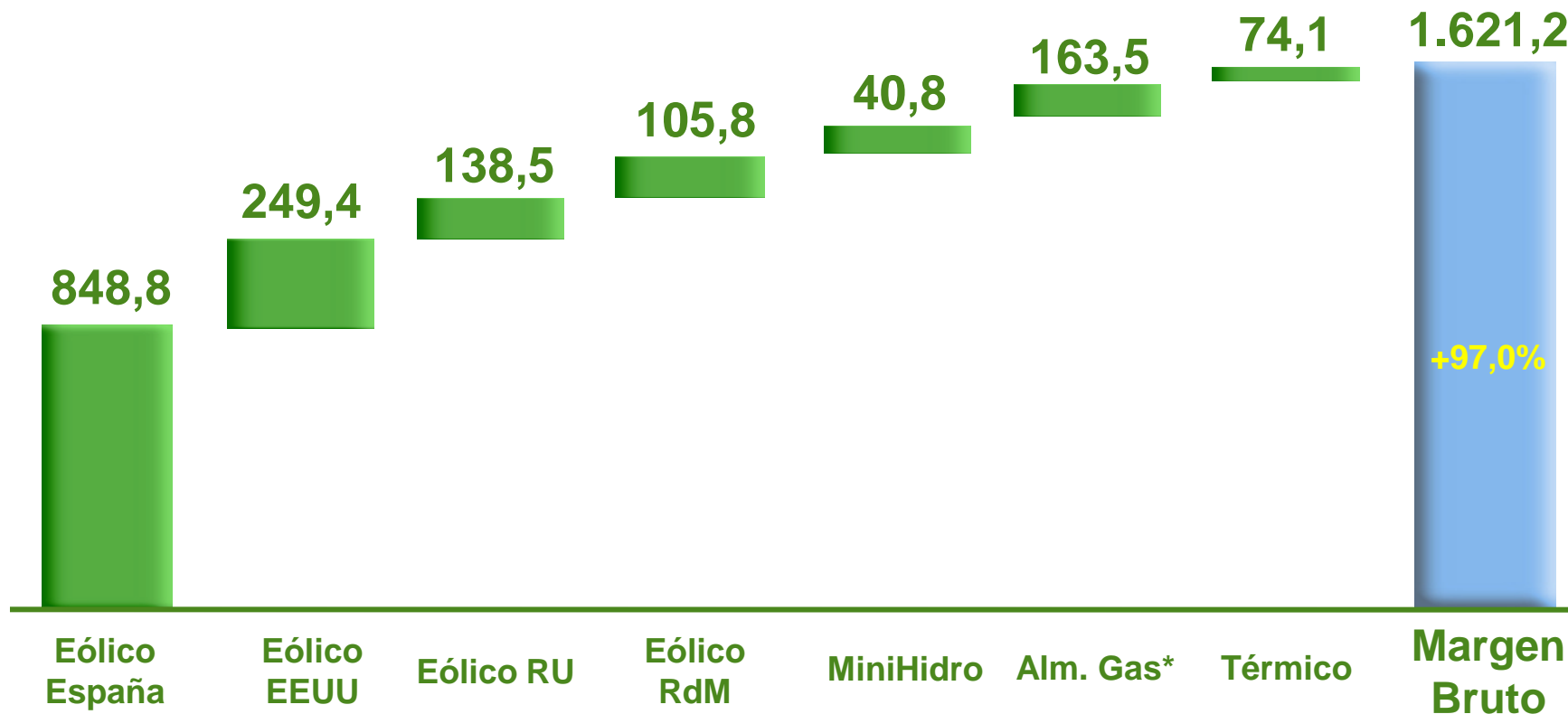
<i>MM Eur</i>	2008	2007	vs. %	Vs PF'07 %
Margen Bruto	1.621,2	822,8	+97,0%	
EBITDA	1.185,5	563,9	+110,2%	+52,5%
EBIT	709,6	346,9	+104,5%	
Resultados Financieros	-121,8	-151,9	-19,8%	
Beneficio Neto	390,2	117,5	+232,0%	+138,2%

... y multiplica por 2,4 veces respecto del Beneficio Neto Proforma del año 2007

Margen Bruto

**El Margen Bruto se duplica respecto al año 2007 (+97,0%)
hasta los 1.621,2 MM...**

MM Eur



**... la contribución del negocio internacional asciende
del 27,2% en 2007 al 45,1% en 2008**

* Se incluye 38,7 MM Eur en concepto de Mark to Market de posiciones en derivados.

Mejora la eficiencia: el Margen Bruto crece el +97%, por encima del crecimiento del GON, +68%

GON eólico/MWh

Eur/MWh

23,7

**Eficiencia
+9%**

21,6

2007

2008

Margen Bruto vs GON

MM Eur

+97,0%

1.621,2

**Margen
Bruto**

+68,3%

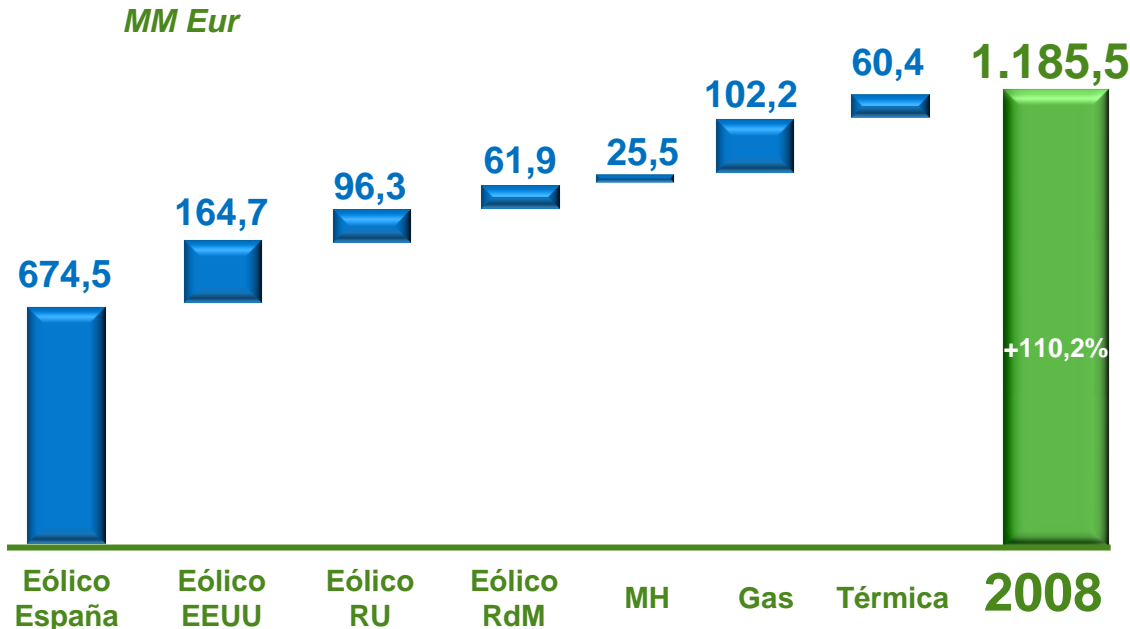
435,6

GON

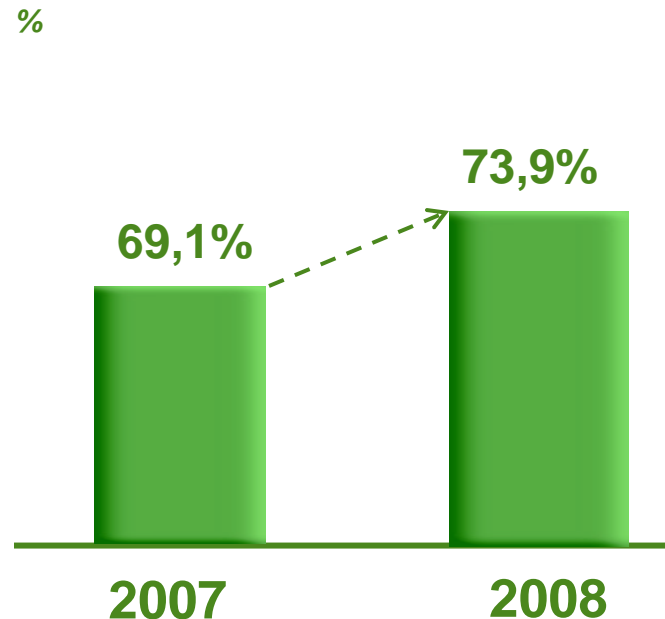
... y mejorando en un 9% el gasto de operación por MWh, como consecuencia de las sinergias y de las economías de escala

El EBITDA aumenta un 110,2% hasta los 1.185,5 MM Eur...

EBITDA



EBITDA renovable/ Margen Bruto



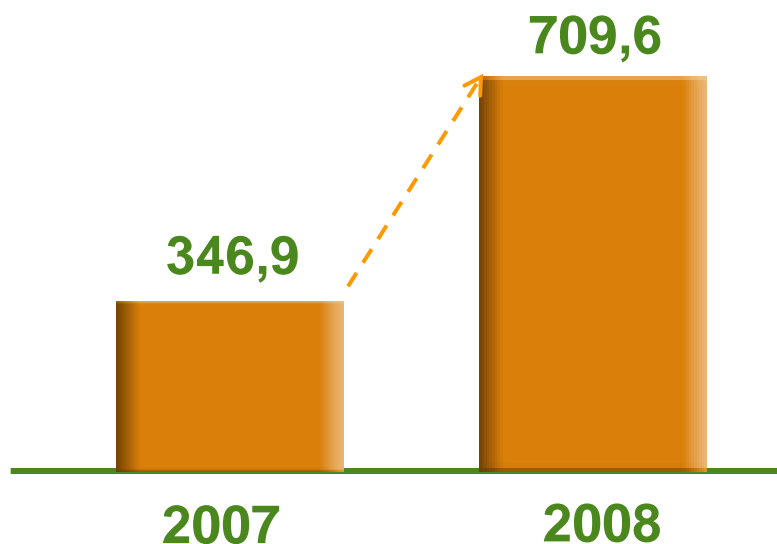
... y el margen de EBITDA renovable mejora un 7% y alcanza un 73,9%

El EBIT aumenta un 104,5% hasta los 709,6 MM Eur...

EBIT

MM Eur

+ 362,7 MM€



MM Eur

	2008	% vs. 2007
EBITDA	1.185,5	+110,2%
D&A*	-475,9	+119,3%
EBIT	709,6	+104,5%

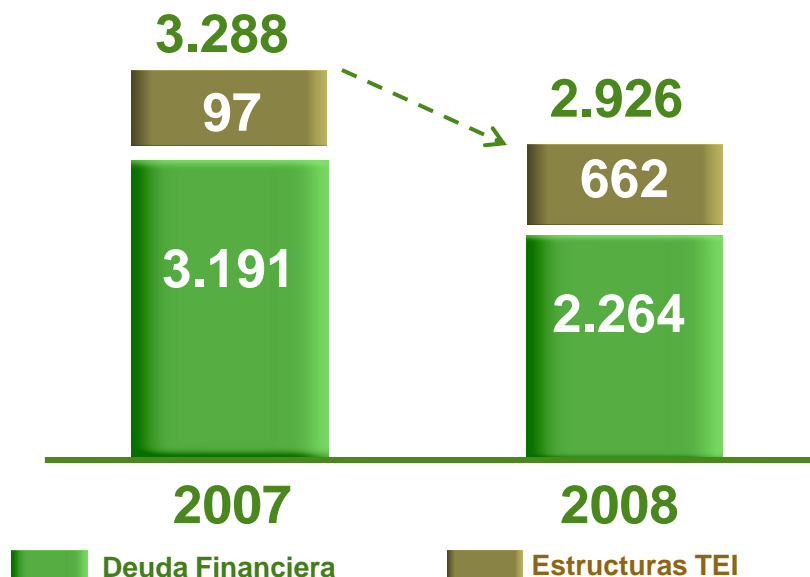
... las amortizaciones aumentan como consecuencia del incremento de capacidad instalada

Los resultados financieros mejoran un 19,8%...

Deuda Neta Media

MM Eur

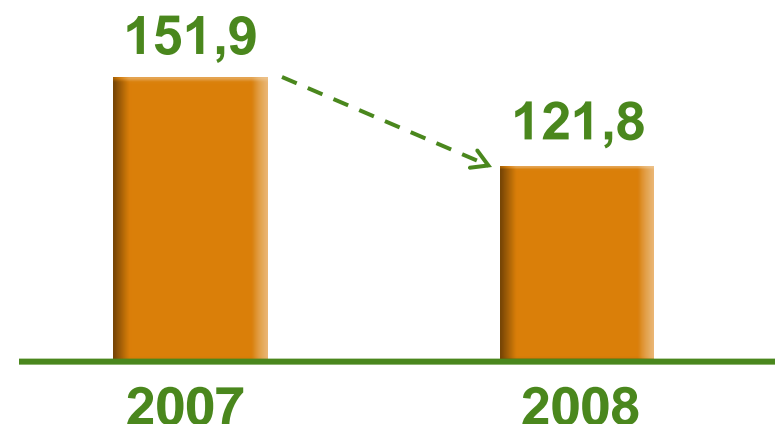
-362 MM€



Resultados Financieros

MM Eur

- 30,1 MM€



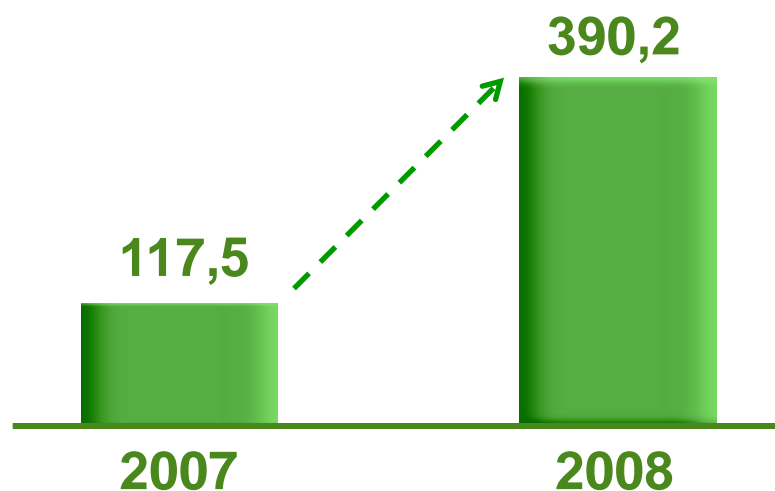
... y el coste de la deuda financiera se ha situado en el 5%;
un 5,4% incluyendo el coste de las estructuras TEI

El Beneficio Neto aumenta 232,0% hasta los 390,2 MM Eur

Beneficio Neto

MM Eur

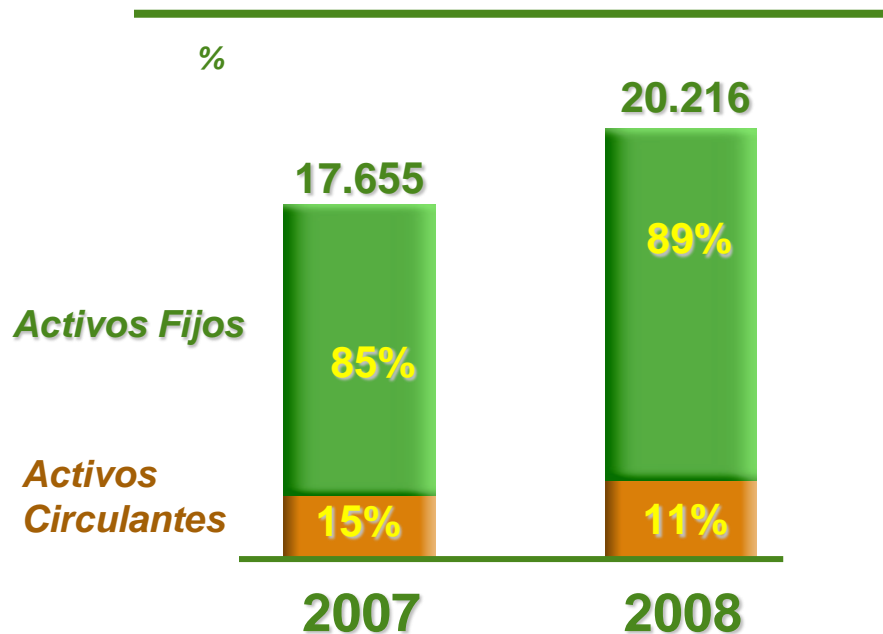
+ 272,7 MM€



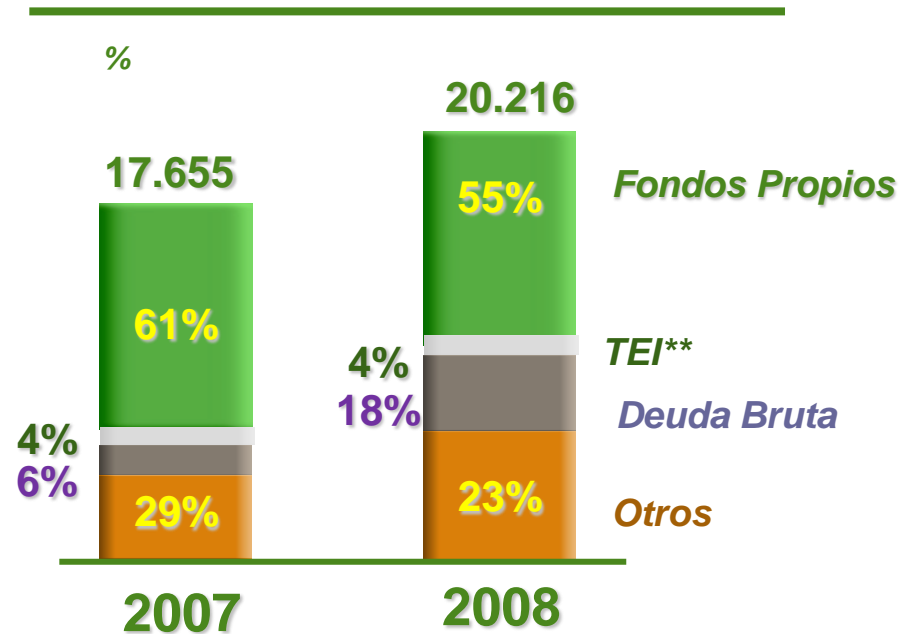
MM Eur	2008	% vs. 2007
EBIT	709,6	+104,5%
Rtdo. Financiero	-121,8	-19,8%
No recurrentes	-5,6	n/a
BAI	582,3	+197,1%
Impto Sdes.	-184,9	+175,1%
Minoritarios	-7,2	-35,5%
Beneficio Neto	390,2	+232,0%

Sólido balance.
Activos superiores a 20.000 MM Eur y Fondos Propios de más de 11.100 MM Eur...

Activos



Pasivos



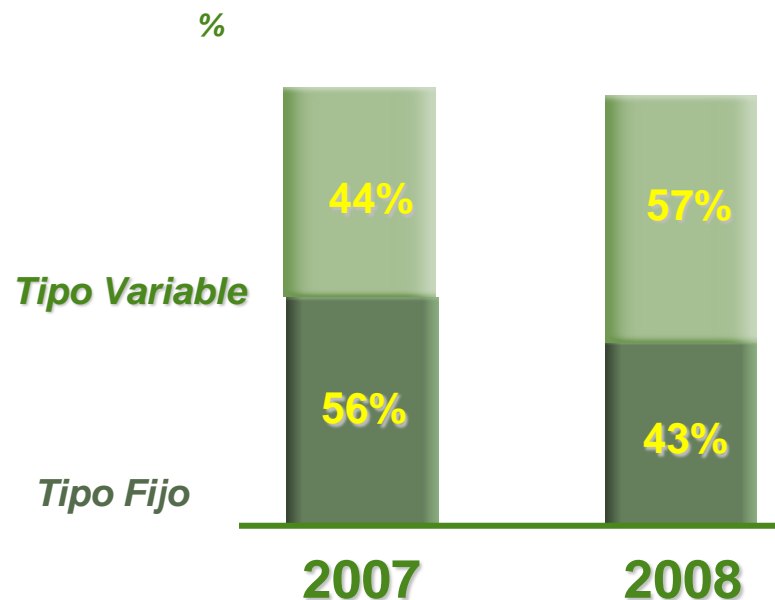
... con un apalancamiento* del 22,4%

*Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / (Fondos Propios + Deuda Financiera Neta)

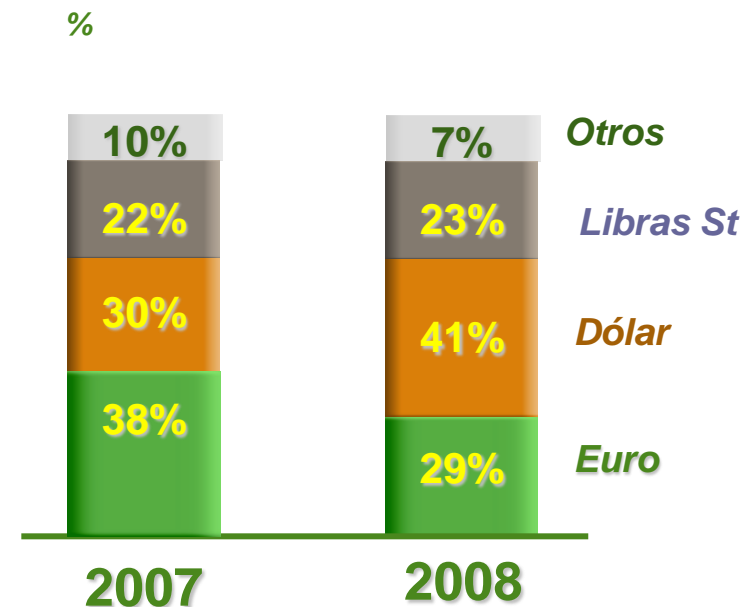
** Estructuras de Capital con características de Pasivo Financiero

Estructura de la Deuda Financiera

Estructura Tipos de Interés



Estructura por Moneda



Agenda

Claves del Periodo

Datos Operativos

Escenario 2009

Datos Financieros

Conclusión

**Un modelo de negocio que asegura
la generación recurrente de resultados**



Los resultados 2008 ratifican la fortaleza de la Compañía

Beneficio Neto

x 3,3

Cash Flow

x 2,5

Propuesta Dividendo

2,5 c€/acción

+ Tamaño

Buenas perspectivas en 2009

+ Producción

**Entorno
+ favorable**