

RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2008

22/10/2008



IBERDROLA
RENOVABLES

Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por IBERDROLA RENOVABLES, S.A. (“IBERDROLA RENOVABLES” o la “Compañía”), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre del 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 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.

Agenda



Claves del Periodo

Datos Operativos

Datos Financieros

Conclusión

Claves del periodo

**El Beneficio Neto se multiplica por 4,73
hasta los 230,8 MM Eur**

**Probada ejecución: la capacidad instalada se incrementa en
1.389 MW hasta los 8.487 MW**

**Solidez financiera: bajo apalancamiento y
fuerte generación de Cash Flow**

**Estabilidad y continuidad en el apoyo regulatorio:
extensión de PTCs en EE.UU.**

**Modelo de negocio flexible,
con capacidad de adaptación al entorno actual**

El EBITDA aumenta un 114,6% hasta los 768,0 MM Eur

Claves del periodo: Ejecución



**Probada ejecución y compromisos cumplidos:
1.389 MW contruidos en 9 meses**

**La capacidad instalada se incrementa un 70,5% hasta 8.487MW.
Cartera de proyectos* diversificada de 54 GW**

Producción crece un 83,6% hasta 12.095 GWh

**Mejora de la diversificación geográfica de activos:
56% España 28% EE.UU. 7% R.U. 9% UE y otros**

* Corresponde a la estimación de la aportación de Gamesa a las sociedades conjuntas tras el acuerdo estratégico entre Iberdrola Renovables y Gamesa Energía.

Claves del periodo: Solidez Financiera



Solidez financiera

Deuda neta: 2.652 MM Eur

Fondos Propios: 11.100 MM Eur

Apalancamiento: 19,2%

**Cash Flow Operativo* de 572,7 MM Eur
aporta importantes fondos para el crecimiento**

* Beneficio Neto + depreciación y amortización + minoritarios

Claves del periodo: Regulación

Estabilidad regulatoria en países clave para IBR

Extensión de PTCs en EEUU
Mejoras esperadas en regulación

El Consejo Europeo ha reafirmado los objetivos del
Paquete Verde “20/20/20” para 2020

Presidente de Francia y actual Presidente de la UE, Nicolas Sarkozy:

“El reto del cambio climático es demasiado importante como para dejarlo caer por la crisis económica”. “No debemos escondernos tras la excusa de la crisis. Habrá calentamiento global con o sin crisis”

Claves del periodo: Bajo Riesgo

Los activos renovables tienen un perfil de bajo riesgo

**Ingresos protegidos por regulaciones estables
y contratos de largo plazo**

Mínimos precios garantizados

**Contratos de largo plazo en
EE.UU.**

Sistema de primas

**Ambiciosos objetivos en
R.Unido**



Cash Flows estables y recurrentes

Claves del periodo: Modelo de negocio



Modelo de negocio flexible...

Crecimiento modulable en función de las condiciones financieras y fiscales

Amplia cartera de proyectos
permite seleccionar los emplazamientos más rentables

Acuerdos de compra de turbinas flexibles
permiten adaptar el desarrollo de parques eólicos

... para maximizar la creación de valor a los accionistas

Agenda



Claves del Periodo

Datos Operativos

Datos Financieros

Conclusión

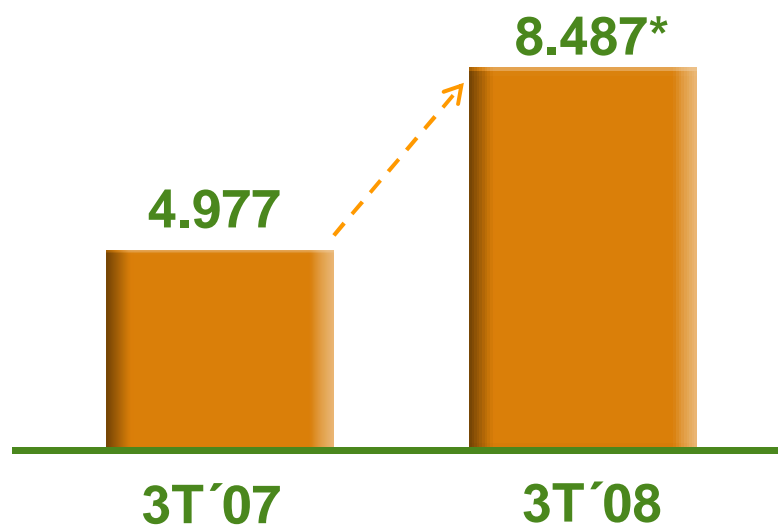
Capacidad Instalada Renovable

La capacidad instalada crece un +70,5% hasta 8.487 MW...

Capacidad instalada

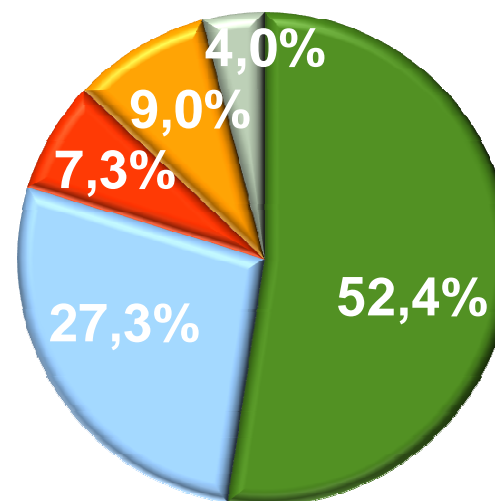
MW

+ 3.510 MW



Distribución por zonas

%



■ España ■ EEUU ■ RU ■ RdM ■ Minihidrául.

... mejorando la diversificación geográfica

Capacidad Instalada Renovable

Se han instalado 1.389 MW de potencia en el 3T08,
alcanzando el 69% del objetivo anual de instalación...

Adiciones de potencia

MW			
	% Ac. Adiciones Históricas	MW Ac. 2008	% Ac. Adiciones 2008
1T'08	12%	460	23%
2T'08	26%	851	43%
3T'08	45%	1,389	69%
4T'08	100%	2,000	100%

... afianzando el objetivo >2.000 MW

Producción Renovable

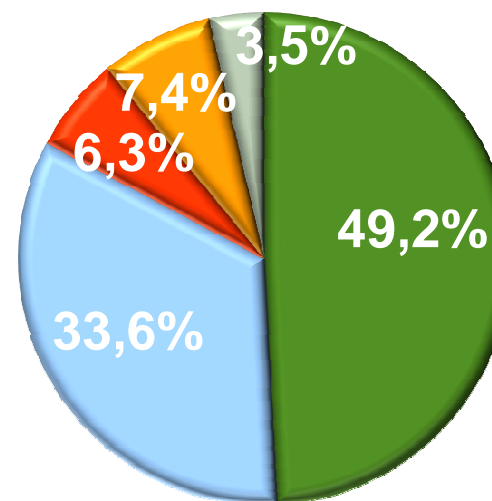
La producción crece un +83,6% hasta los 12.095 GWh...

Producción renovable Ac. 3T08

GWh

	3T'08	% Vs. 3T'07
Eólico España	5.947	+11,0%
Eólico EEUU*	4.066	n/a
Eólico RU	757	n/a
Eólico RdM	894	+22,0%
Minihidrául.	431	-4,2%

Distribución por zonas



■ España ■ EEUU ■ RU ■ RdM ■ Minihidrául.

... contribuyendo el negocio en EEUU con un 33,6% al total

*No incluye 1.724 GWh propiedad de un tercero adquiridos mediante PPAs.

Factores de Carga

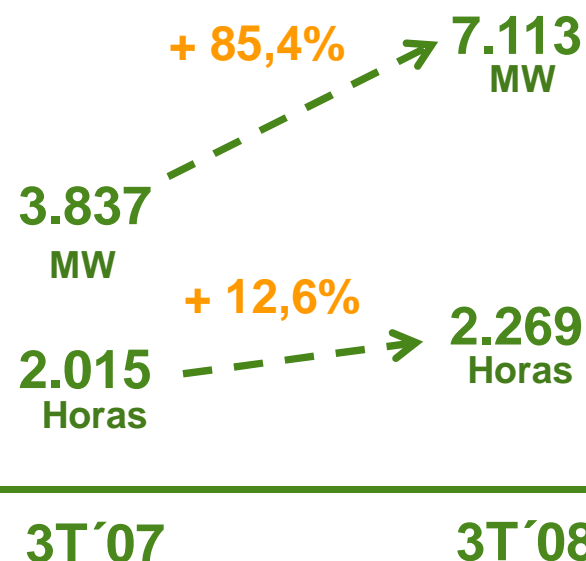
El factor de carga medio aumenta un 12,6% hasta las 2.269 horas, mejorando por la diversificación geográfica...

Factores de carga por región 3T'08

%

	Factor de Carga*
Eólico España	22,1%
Eólico EEUU	36,1%
Eólico RU	25,7%
Eólico RdM	24,1%
Minihidrául.	21,5%

Factor de Carga Medio y Capacidad Media Operativa



... con un 4T con elevados factores de carga históricos

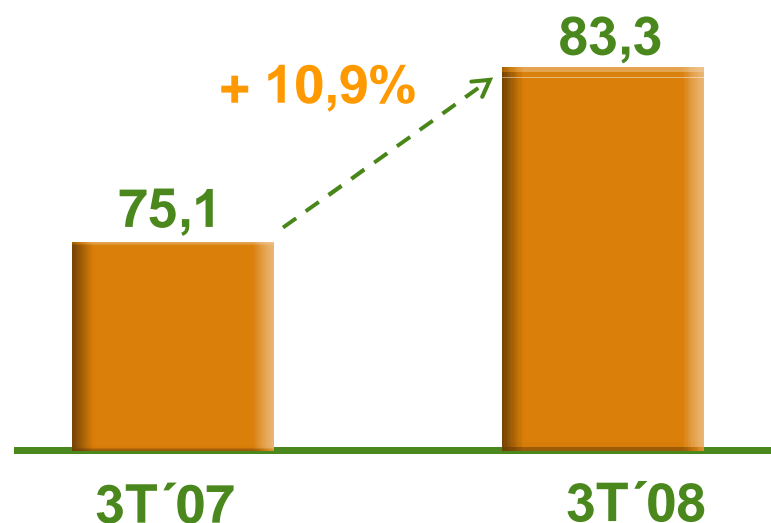
* Según capacidad media operativa

Precio Producción Renovable

Incremento de un +10,9% del precio medio hasta los
83,3 €/MWh...

Precio medio del Grupo por MWh*

€/MWh



... apoyado en mayores precios en todas las regiones
y a pesar del impacto del t/c

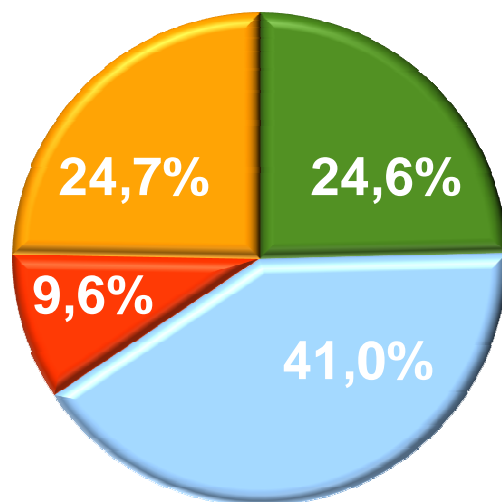
* Incluye el EBITDA del negocio de generación térmica en EEUU que provee de servicios de apoyo para la generación eólica en dicho país.

Mayor Cartera de Proyectos del sector

**Cartera de Proyectos de 54,6 GW altamente diversificada,
que proporciona flexibilidad al modelo de negocio**

Distribución por zonas

%



■ España ■ EEUU ■ RU ■ RdM

54,6 GW

10 GW *

44,6 GW

30/09/2008

* Corresponde a la estimación de la aportación de Gamesa a las sociedades conjuntas tras el acuerdo estratégico entre Iberdrola Renovables y Gamesa Energía.

Acuerdos a largo plazo flexibles...

Flexibilidad para mover turbinas entre regiones, países y años hasta un 40-50% con un coste limitado

Garantía de precios de mercado competitivos

... que permiten ajustar el plan de instalación a diferentes escenarios

Negocio de Gas

Los activos de gas contribuyen a los resultados y la generación de valor, 22 MM Eur de EBITDA en 9 meses

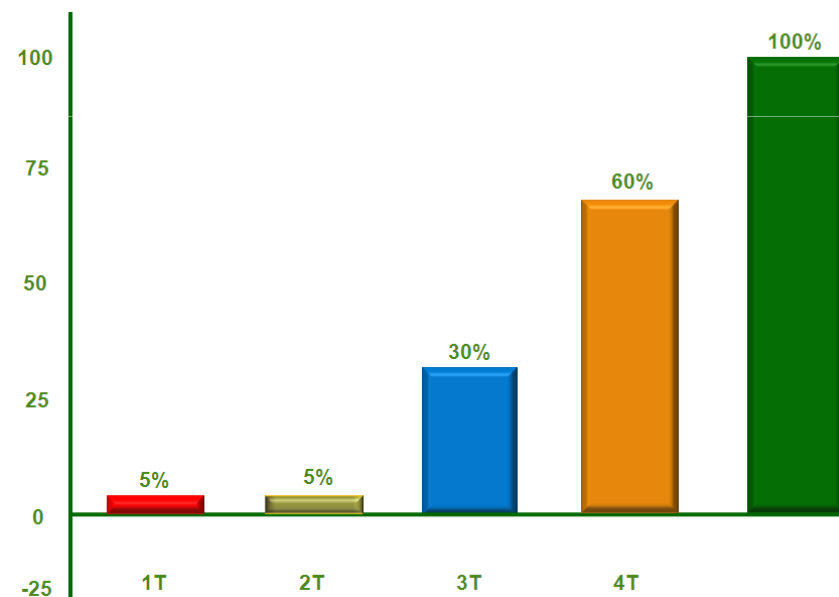
4 instalaciones en propiedad, con un total de 1,36 BCM

2,21 BCM contratados

2 instalaciones en ampliación

En total 3,57 BCM gestionados

***Históricamente alrededor del 65% de los ingresos se obtienen en meses de invierno**



Importante contribución en el 4T

Modelo de crecimiento en EEUU



La base imponible de IBE permite monetizar parcialmente los PTCs

Negocio de Gas de IBR

Otros

Crecimiento en áreas con altos RPS/retornos

Conclusions

Hacia los objetivos operativos y financieros de 2008

Pudiendo modular las inversiones hasta 1.000 MM Eur basado en:

Condiciones de financiación

Análisis de creación de valor (VAN)

... manteniendo el objetivo de Beneficio Neto para 2010

Agenda



Claves del Periodo

Datos Operativos

Datos Financieros

Conclusión

Cuenta de Resultados

La integración de activos y la nueva potencia instalada aportan fuertes crecimientos en todas las partidas...

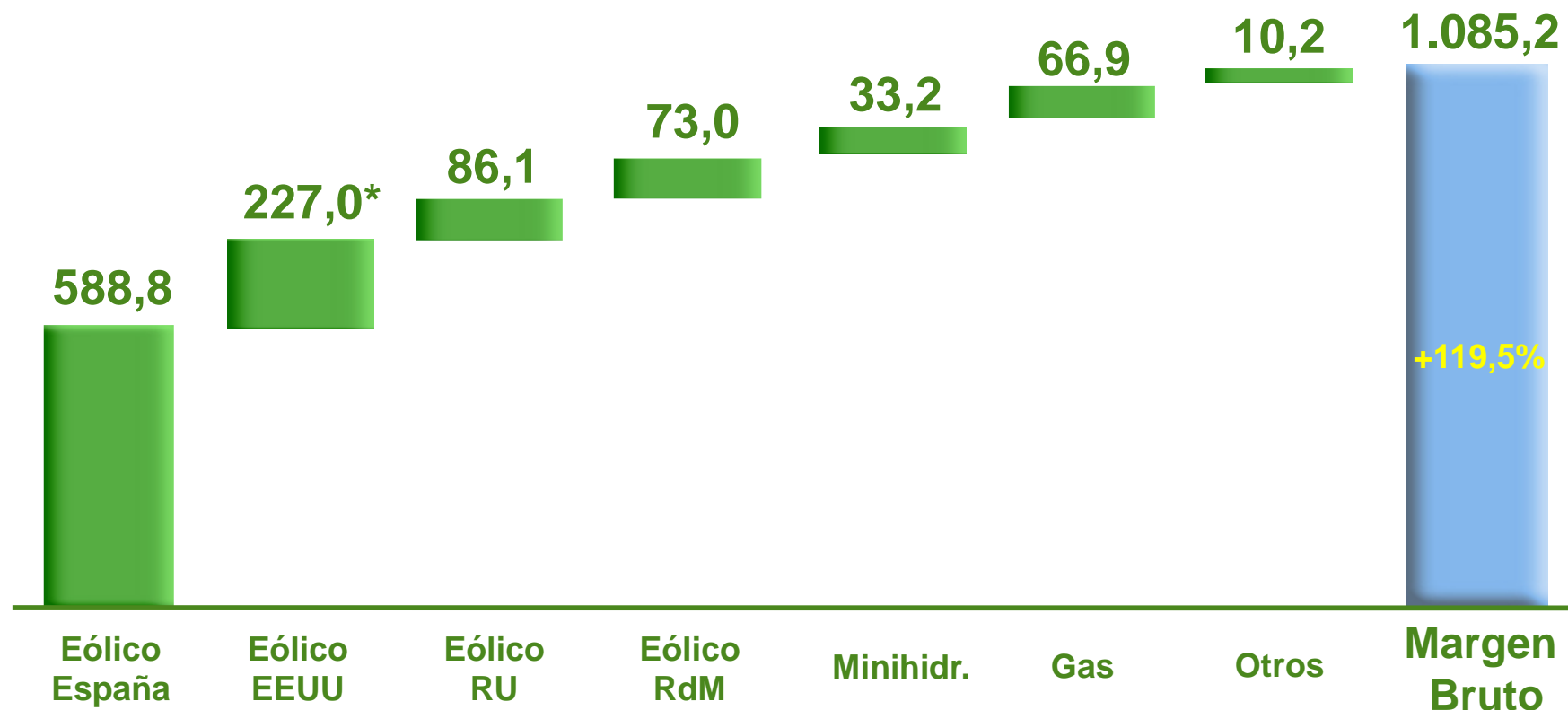
MM Eur	3T'08	3T'07	Vs. %
Margen Bruto	1.085,2	494,4	+119,5%
EBITDA	768,0	357,9	+114,6%
EBIT	432,4	200,6	+115,6%
Resultados Financieros	-85,3	-109,1	-21,8%
Beneficio Neto	230,8	48,7	+373,9%

... y el Beneficio Neto 3T'08 (230.8 MM Eur) es 1,9 veces superior al de todo el 2007 (Eur 117.5 MM)

Margen Bruto

El Margen Bruto se duplica con respecto al obtenido en el 3T'07 (+119,5%) hasta los 1.085,2 MM...

MM Eur

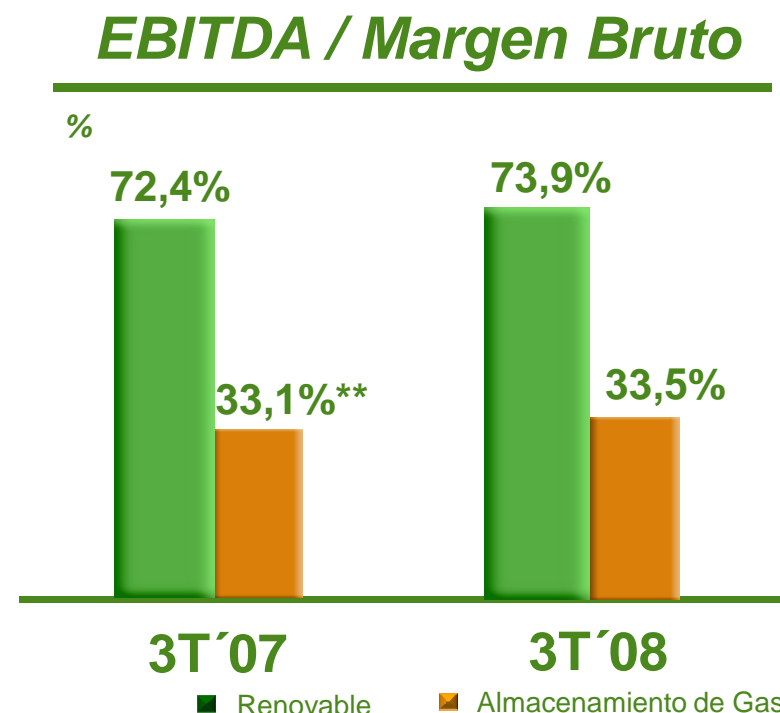
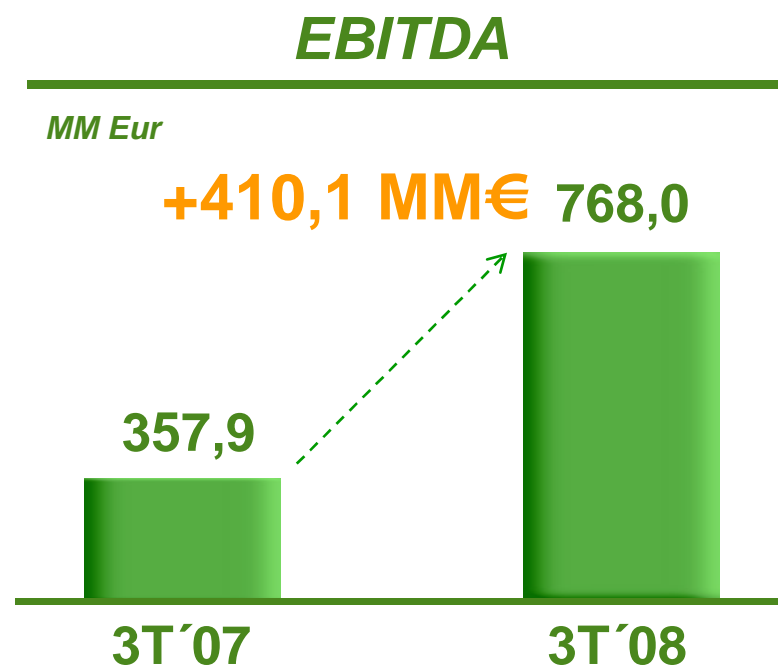


... la contribución del negocio internacional asciende del 11,9% en el 3T'07 al 42,6% en el 3T'08

* Incluye el EBITDA del negocio de generación térmica en EEUU que provee de servicios de apoyo para la generación eólica en dicho país,

EBITDA y Gastos Operativos Netos

El EBITDA aumenta un 114,6% hasta los 768,0 MM Eur
y el margen de EBITDA renovable alcanza un 73,9%



Una vez excluido el impacto del tipo de cambio*
el EBITDA habría alcanzado los 798 MM Eur

* Comparado con el tipo de cambio medio del 2007, Euro/\$= 1,53, Euro/£=0,77

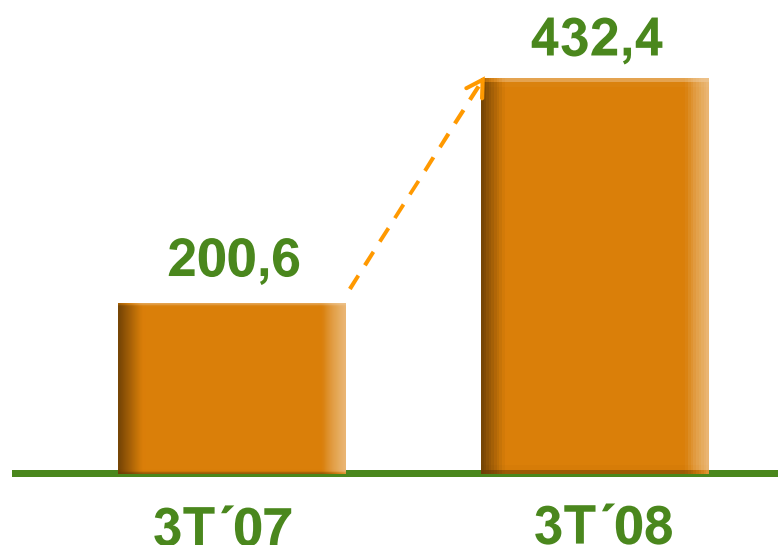
** Datos Proforma,

El EBIT aumenta un 115,6% hasta los 432,4 MM Eur...

EBIT

MM Eur

+ 231,8 MM€



MM Eur

3T'08

% Vs.
3T'07

	3T'08	% Vs. 3T'07
EBITDA	768,0	+114,6%
Amortizac.*	-335,6	+113,3%
EBIT	432,4	+115,6%

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

* Incluye la amortización del sobreprecio asignado a activos por importe de €48,3 MM Eur en el 3T'08,

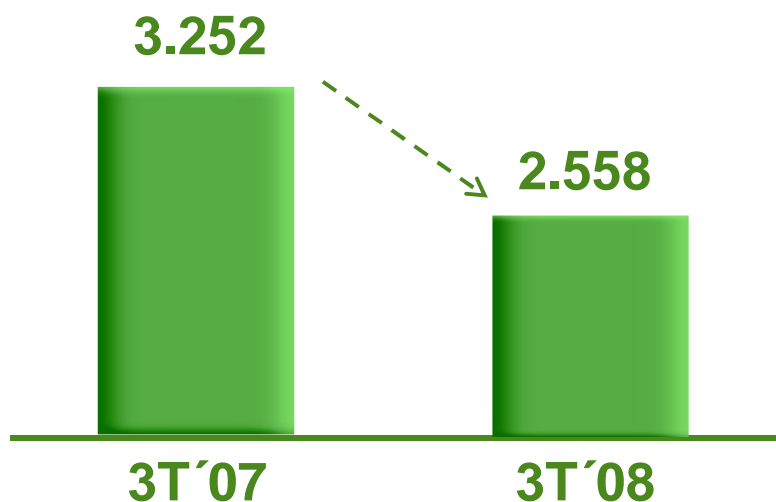
Gastos Financieros Netos

Los resultados financieros mejoran un 21,8%...

Deuda Neta Media

MM Eur

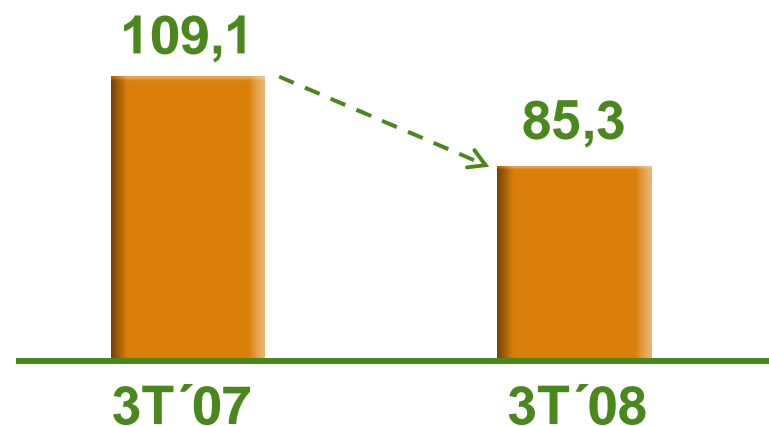
- 694 MM€



Resultados Financieros

MM Eur

- 23,8 MM€



... debido a una menor deuda neta media

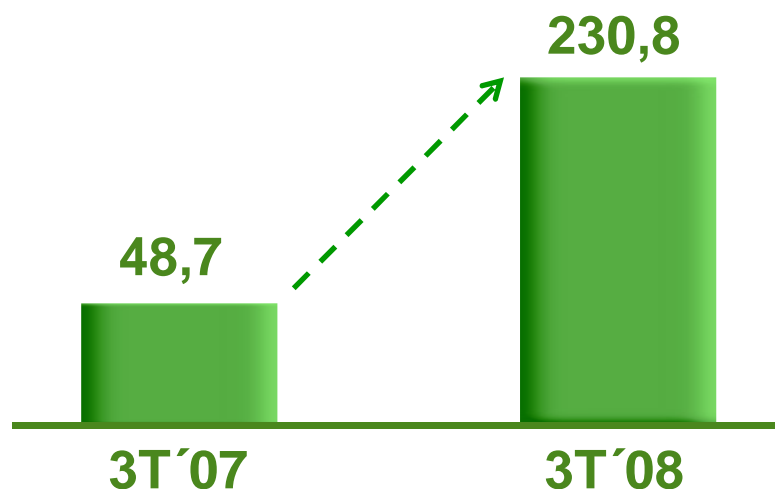
Beneficio Neto

El Beneficio Neto aumenta 373,9% hasta los 230,8 MM Eur
y el cash flow se incrementa 169,1% hasta los 572,7 MM Eur

Beneficio Neto

MM Eur

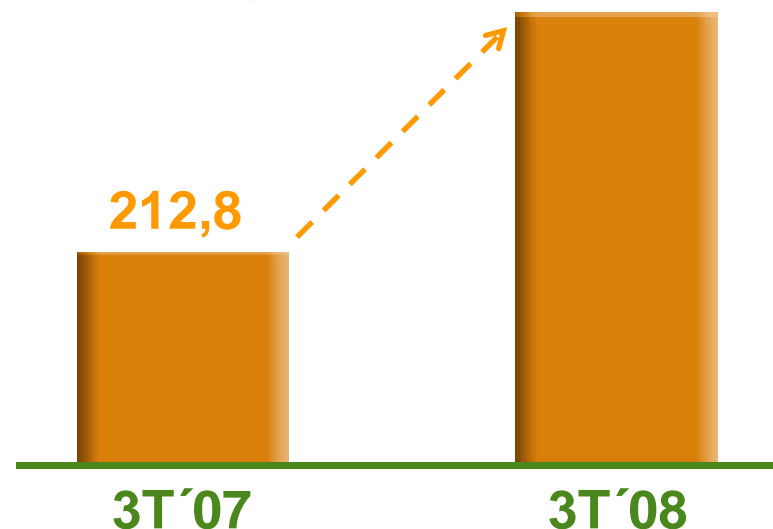
+ 182,1 MM€



Cash Flow Operativo*

MM Eur

+ 359,9 MM€ 572,7



* Beneficio Neto + depreciación y amortización + minoritarios

Agenda



Claves del Periodo

Datos Operativos

Datos Financieros

Conclusión

Modelo de negocio flexible para maximizar la creación de valor a los accionistas...

Amplia y diversificada cartera de proyectos

Diversificación geográfica

Contratos de turbinas flexibles

Fortaleza financiera, bajo apalancamiento,
sólido y recurrente Cash Flow

... manteniendo el objetivo de Beneficio Neto en 2010