



**IBERDROLA
RENOVABLES**

A close-up view of a single white wind turbine blade. The blade is angled towards the viewer, showing its surface. The Iberdrola Renovables logo is printed in green along the leading edge of the blade.

Presentación de Resultados 1S 2009

21 de julio de 2009

Aviso Legal



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola Renovables, S.A. (la “Compañía”), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2009. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola Renovables, S.A.

Iberdrola Renovables, S.A. 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, S.A., ni sus filiales, ni ninguna compañía del Grupo Iberdrola o sociedades participadas por ésta, 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 que puedan derivarse 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, S.A., o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por Iberdrola Renovables, S.A.

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, esta comunicación 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, S.A. 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, S.A. 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, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Iberdrola Renovables, S.A. 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, S.A., 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, S.A. 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, S.A. 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, S.A. 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 de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola Renovables, S.A. 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 Negocio

Hechos Significativos

Evolución del Negocio

Resultados

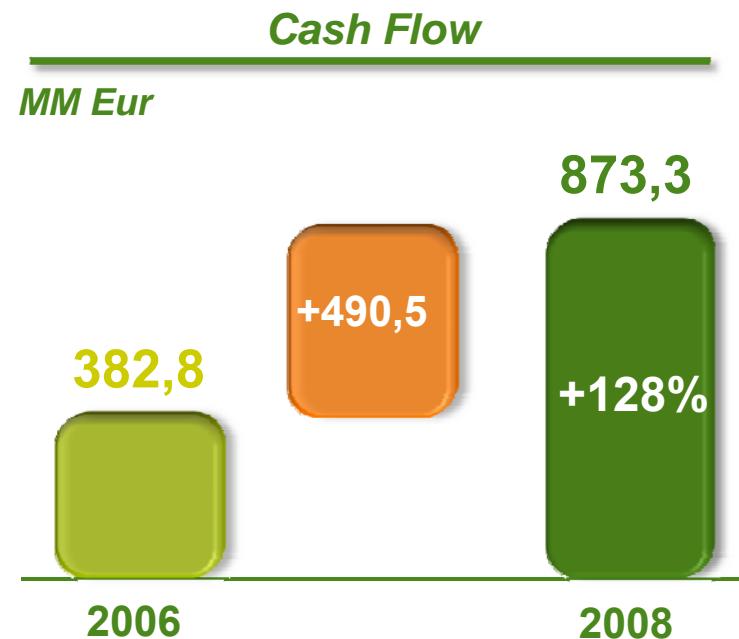
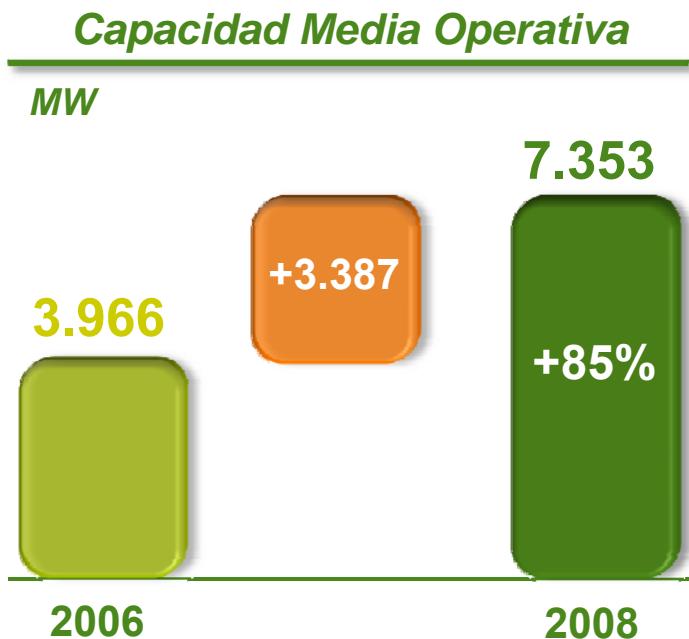
Conclusiones y Perspectivas



Los factores claves de creación de valor

- Potencia Operativa** ➔ Su crecimiento fortalece la generación de Cash Flow
- Factor de Carga** ➔ La expansión geográfica incrementa el Factor de Carga medio
- Diversificación** ➔ Disminuye riesgo regulatorio
- Precios** ➔ Menor exposición a riesgo “commodities” que otros sectores
- Eficiencia en Gastos** ➔ Mejora de resultados
- Eficiencia en Inversión** ➔ Maximiza valor a largo plazo

El crecimiento de la Capacidad Operativa impulsa la generación de Cash Flow...



El elevado crecimiento en EEUU incrementa el Factor de Carga medio...

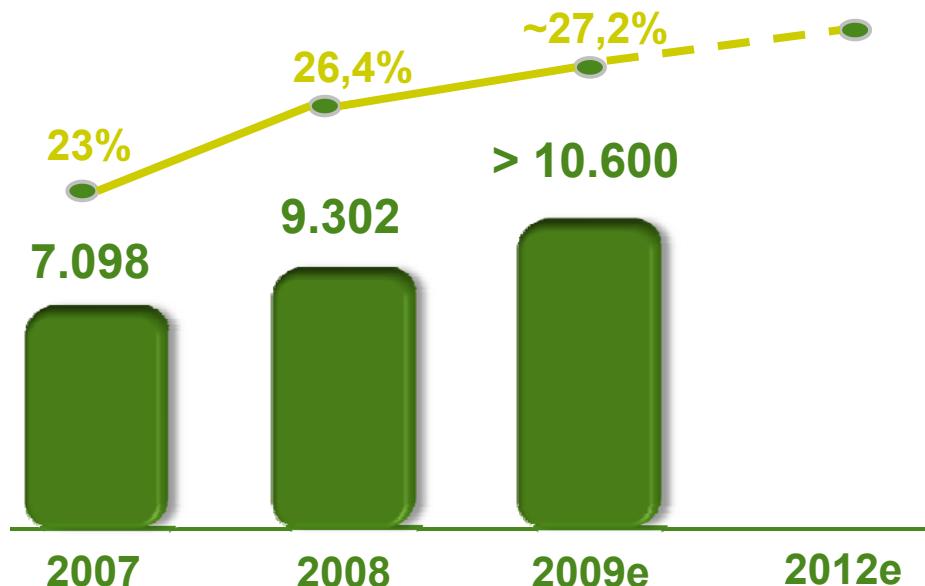
Factores de Carga a largo plazo

%



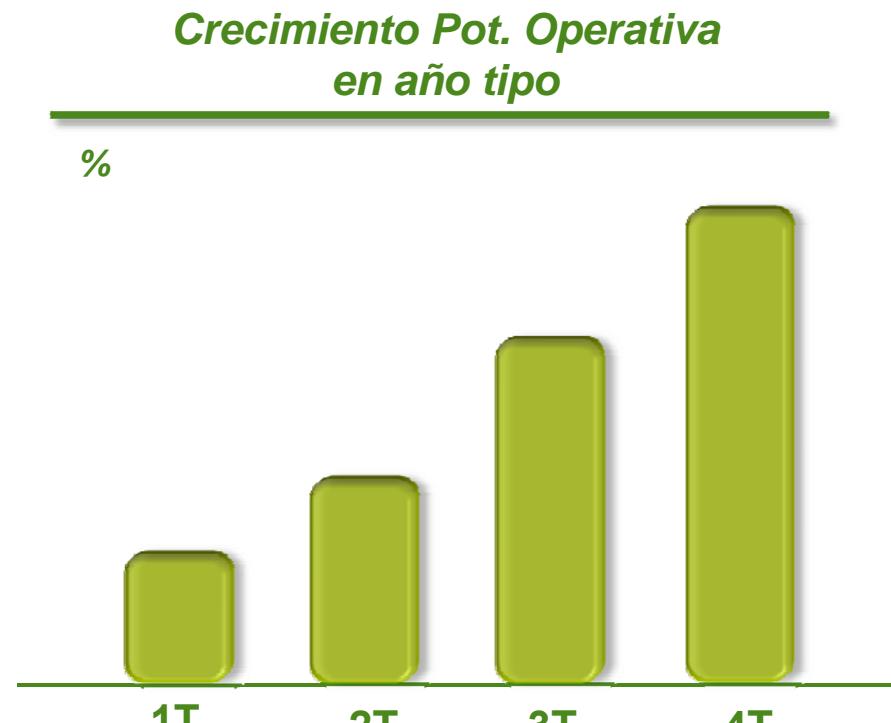
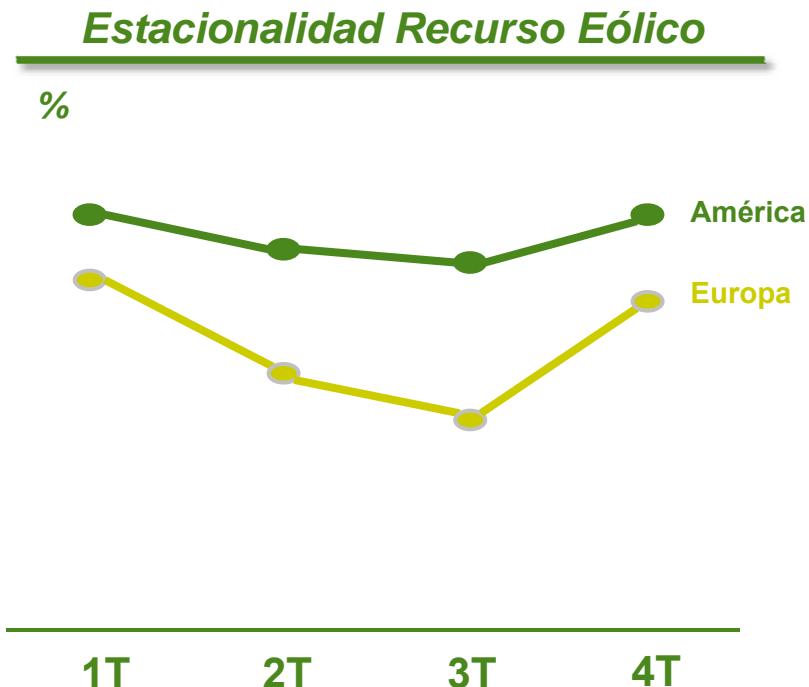
Factor Carga Medio de la Compañía

MW, %



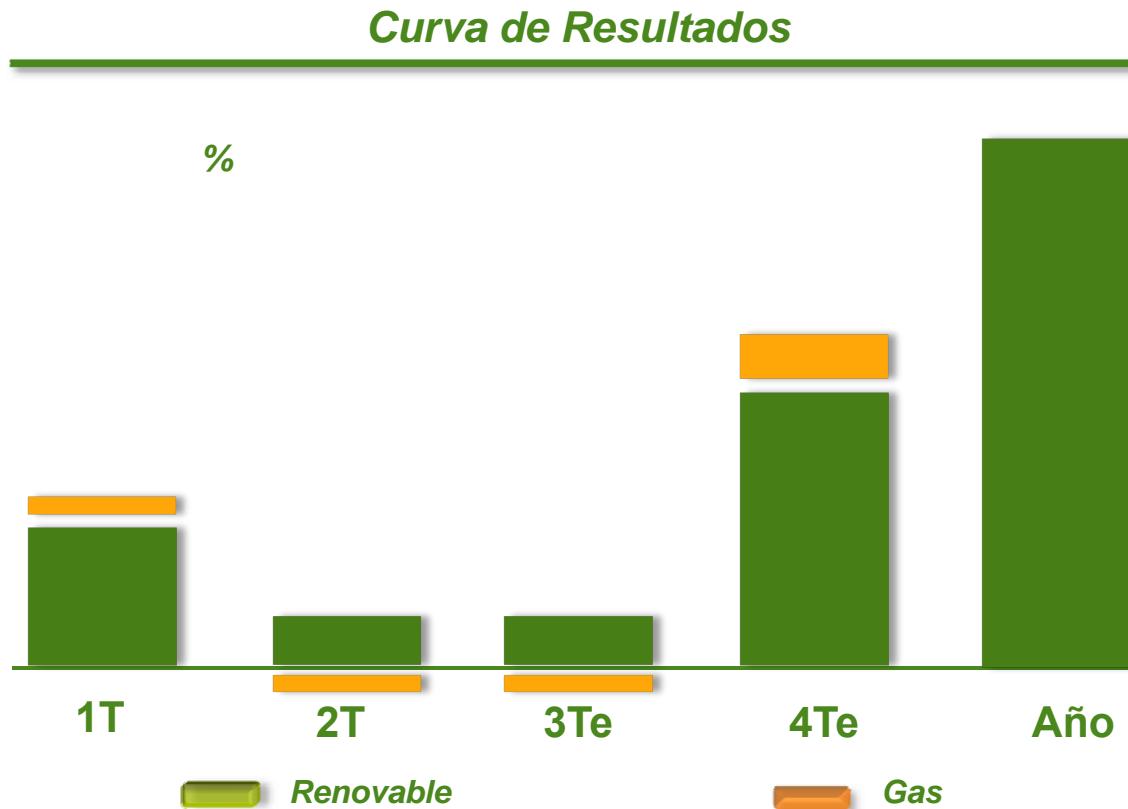
... que ya alcanzó el 27% en el 1S 2009

El recurso eólico es fuertemente estacional...



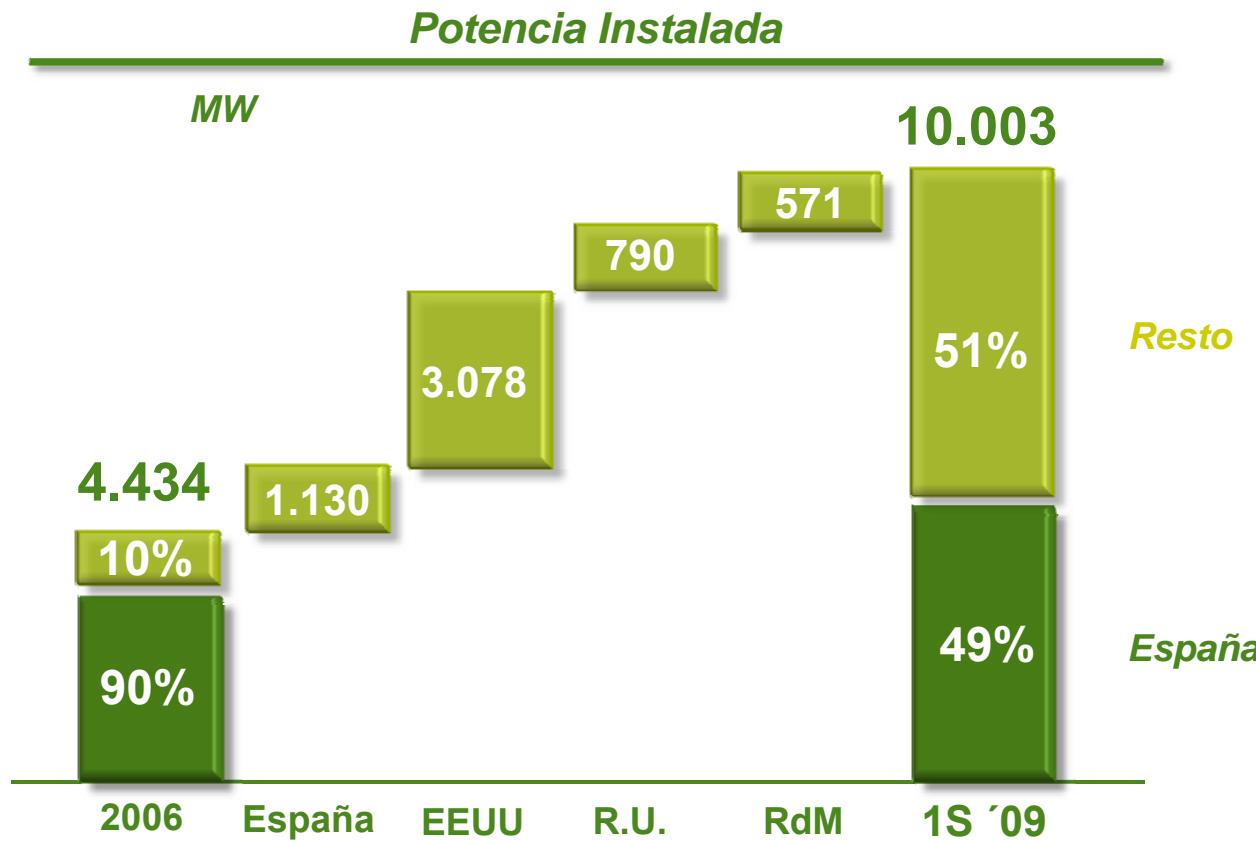
... y el 4T del año refleja las adiciones acumuladas de potencia

Como consecuencia, los resultados de la Compañía tienen una fuerte estacionalidad...



... acentuada por el comportamiento del negocio del Gas

Crecimiento en países de alto potencial...



... con regulación estable y favorable

Los mecanismos de retribución de la eólica reducen la volatilidad de los precios...

España



Primas reguladas, “Floor” en precios,
Feed-In Tariff, PPA

EEUU



Créditos Fiscales, “Grants”, PPA

Reino Unido



ROCS, PPA

RdM



Feed in Tariff, Certificados Verdes, PPA

... y proporcionan estabilidad en los ingresos

El 95% de los ingresos sin riesgo de mercado...



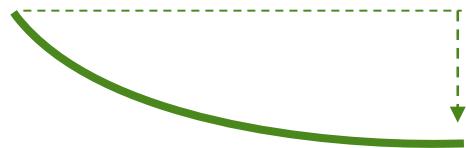
... debido al nuevo acuerdo de cobertura de precios en España



Estabilidad en OPEX/MW

Evolución Costes Estructura

€/MW



Años

Dilución costes de estructura

Evolución O&M

€/MW



Años

Incremento según antiguedad activos

Total OPEX

€/MW



Años

Optimizando su evolución

Oportunidad de mejoras de eficiencia

Ventaja competitiva en costes de inversión...

Coste MW media sector

%

0-25%	Derechos
10-15%	Subestación y Líneas
15-20%	Obra Civil
~15%	Transporte y Montaje
15-20%	Torre
15-20%	Rotor + Pala
30-35%	Alternador y otros

Ventaja Competitiva de IBR



... con oportunidades de reducir el coste de todas las partidas



Sólido posicionamiento basado en ventajas competitivas sostenibles

Liderazgo en tamaño y flexibilidad de ejecución

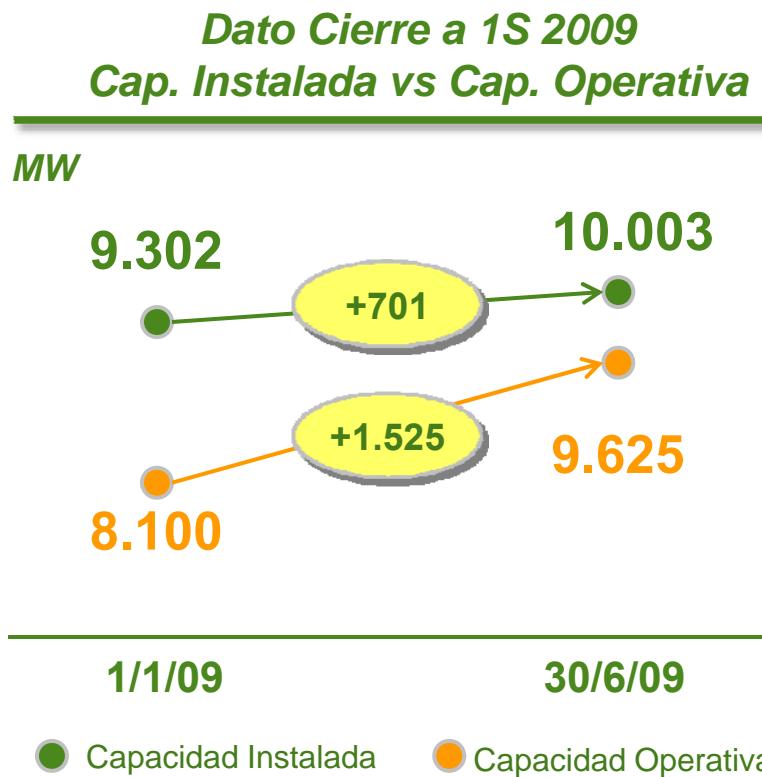
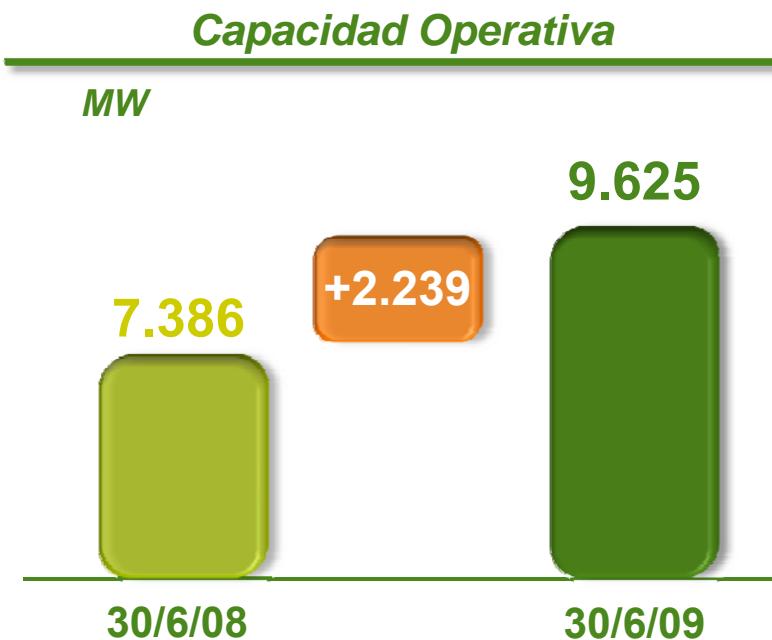
Liderazgo en diversificación geográfica de activos y proyectos

Eficiencia en costes de operación

Menores costes de inversión

- Claves del Negocio**
- Hechos Significativos**
- Evolución del Negocio**
- Resultados**
- Conclusiones y Perspectivas**

La Capacidad Operativa aumenta en 2.239 MW hasta 9.625 MW (+30%)...



... y la potencia operativa se aproxima a la instalada



La Capacidad Instalada alcanza los 10.003 MW...

Capacidad Operativa 30-06-2009

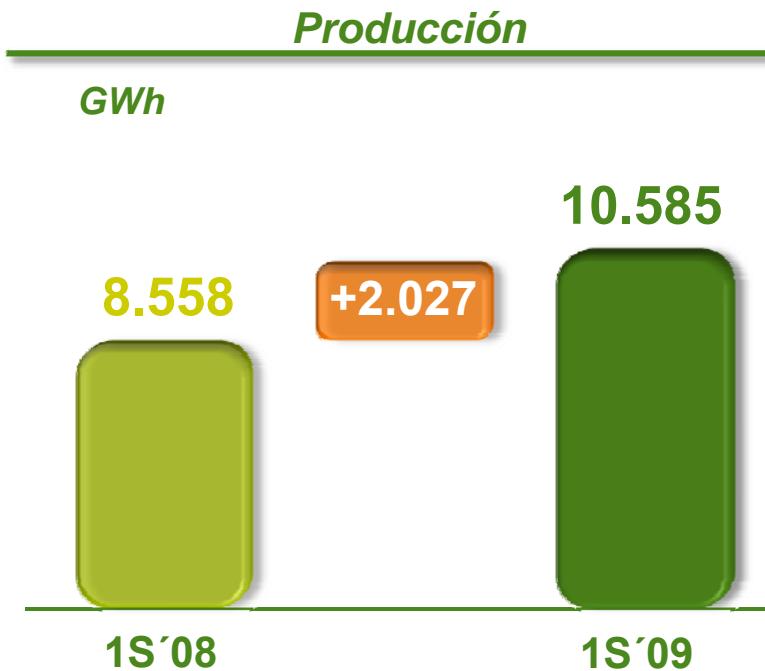
MW



... con 1.036 MW en construcción



**La Producción crece 2.027 GWh
hasta los 10.585 GWh (+24%)...**



... y la Cartera de Proyectos asciende a 56,6 GW*

**Precios de venta crecientes en todas las zonas
a excepción de España**

Mejora del 8,2% del GON por MW

El EBITDA* aumenta un 6%, hasta alcanzar 581,6 MM Eur

El Beneficio Neto alcanza 148,5 MM Eur

Entornos regulatorios favorables en todas las áreas

España

Valoración positiva del registro (RDL 6/2009), que ordena el desarrollo de la energía renovable en España durante los próximos años

Estabilidad

EEUU

Publicación por el Departamento del Tesoro del “guidance” para la solicitud y cobro de los “grants”

~500 MM \$
en 2009

Reino Unido

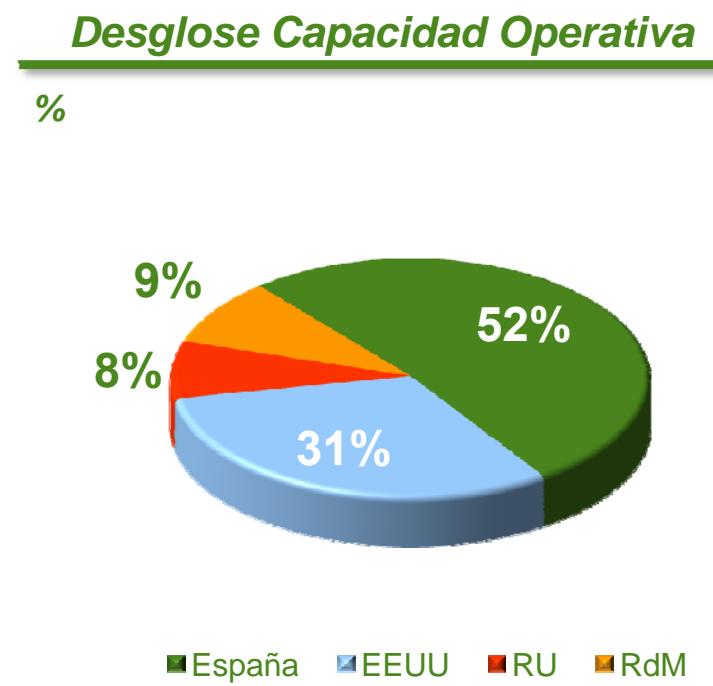
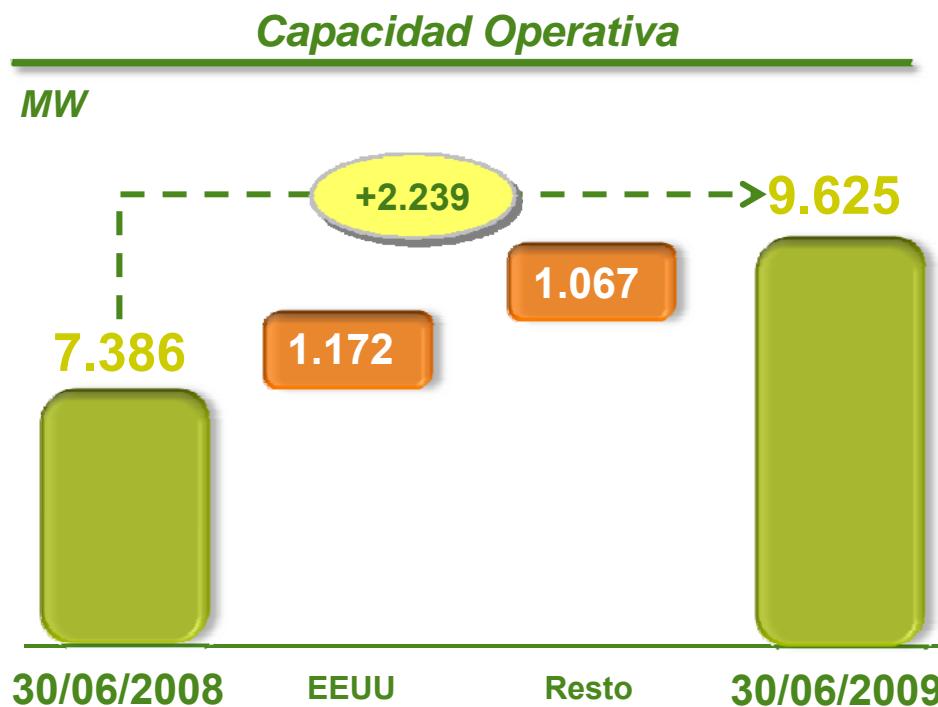
Publicación del “White Paper” que confirma a las energías renovables como un elemento necesario para la consecución de los objetivos de emisiones

Pone en valor nuestra cartera de proyectos

Claves del Negocio
Hechos Significativos
Evolución del Negocio
Resultados
Conclusiones y Perspectivas



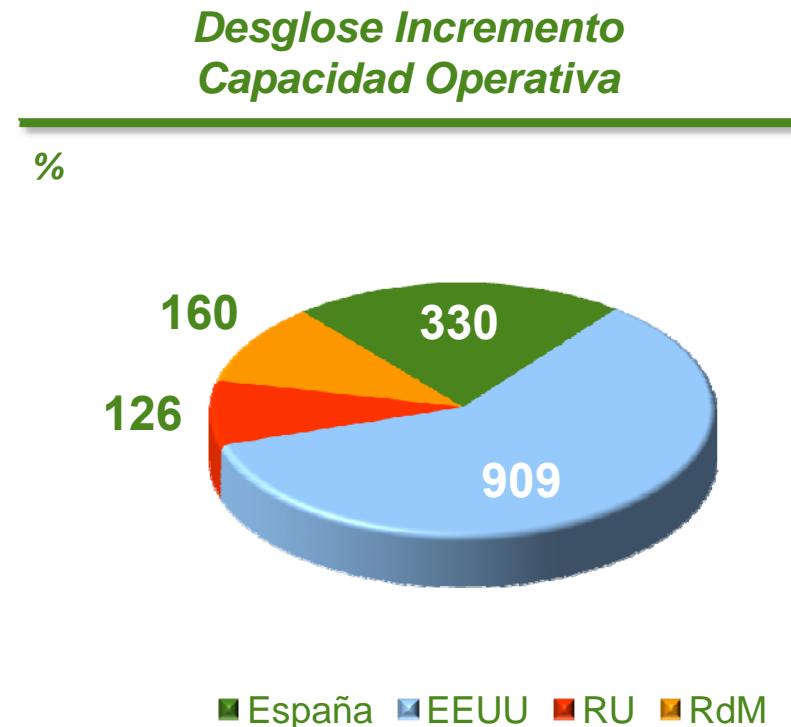
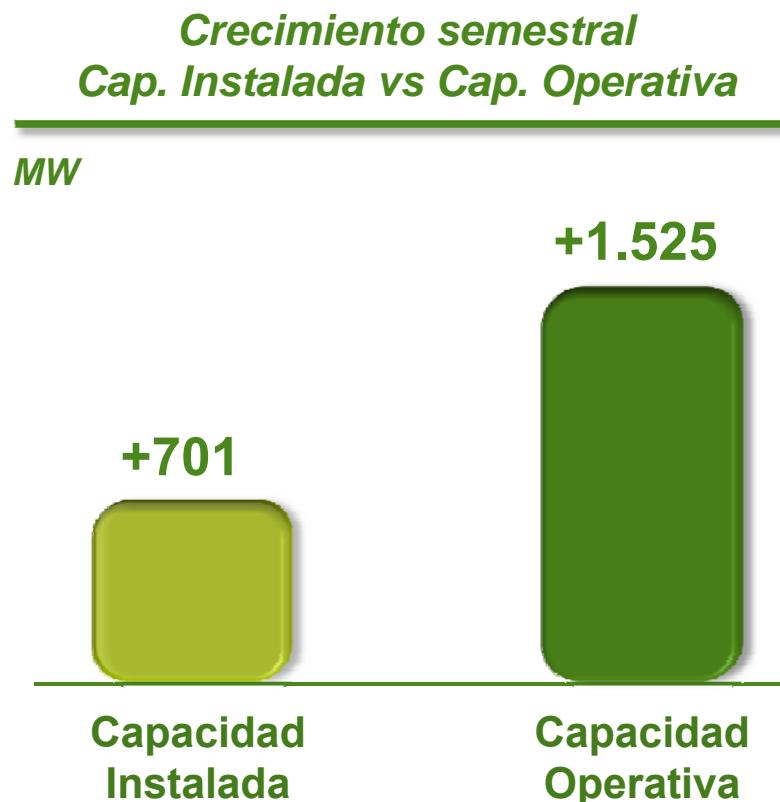
La Capacidad Operativa crece en 2.239 MW (+30%)...



... con un 48% de la Capacidad Operativa fuera de España



En el 1S 2009 la Capacidad Operativa aumenta más del doble que la Capacidad Instalada...



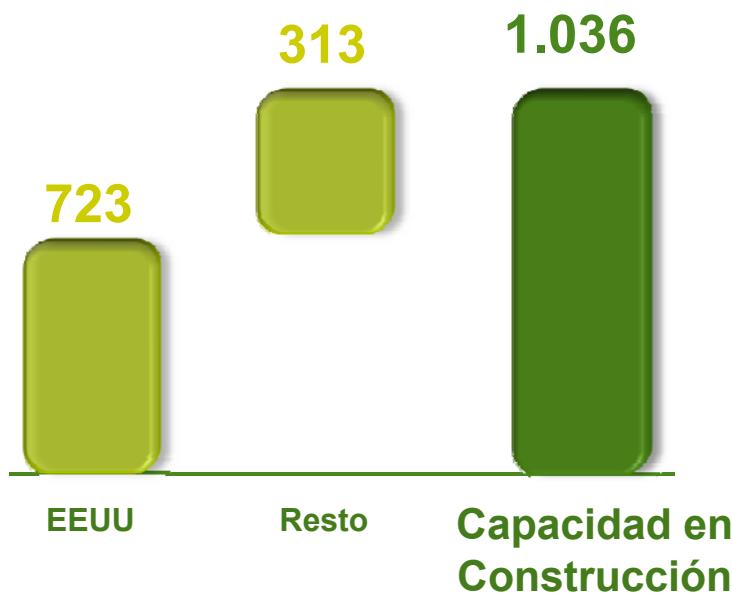
... poniendo en marcha 909 MW en EEUU



La Capacidad en Construcción asciende a 1.036 MW...

*Desglose Capacidad en
Construcción por geografía*

MW



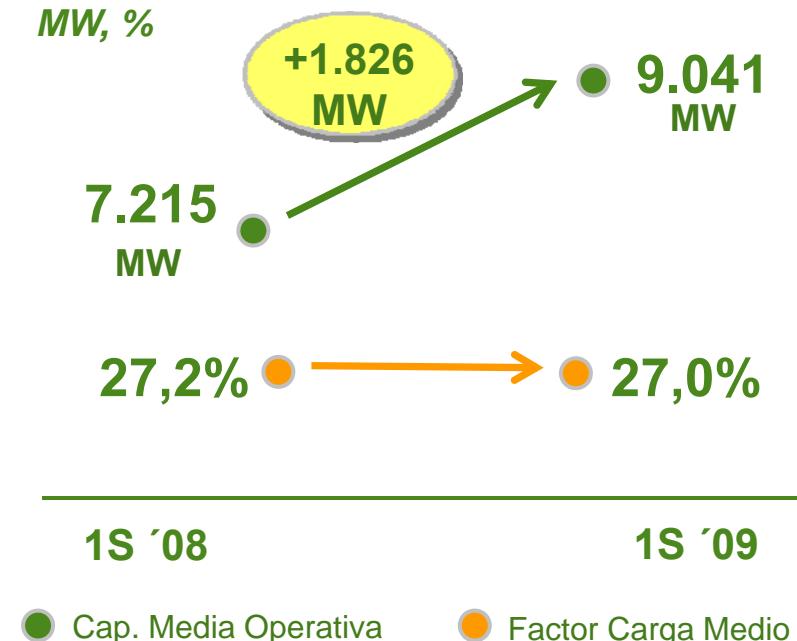
... con 723 MW en el mercado americano

Factor de Carga Medio del 27,0%

Factores de Carga por región 1S '09

%	Factor Carga
Eólico España	23,9%
Eólico EEUU	34,0%
Eólico RU	27,7%
Eólico RdM	21,5%
Minihidráulica	23,1%
MEDIA TOTAL	27,0%

Capacidad Media Operativa
Loadfactor Medio



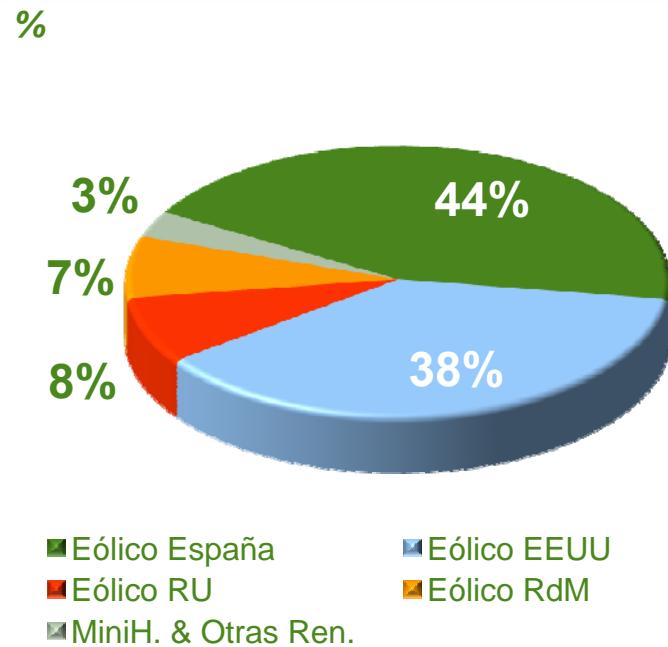
... en línea con el del 1S 2008

La Producción alcanza los 10.585 GWh (+24%)...

Producción Renovable 1S 2009

GWh	1S '09	vs. 1S08	% vs. 1S08
Eólico España	4.658	+241	+6%
Eólico EEUU	3.980	+1.241	+45%
Eólico RU	833	+304	+58%
Eólico RdM	778	+203	+35%
MinH. & Otras	336	+39	+13%
TOTAL	10.585	+2.028	+24%

Desglose por geografía



... con los mayores crecimientos en RU (+58%) y EEUU (+45%)

Acuerdo Iberdrola Renovables - Iberdrola Generación para la compra-venta de la producción eólica en España

Entrada en
Vigor el
1 de julio de
2009

2 años
de duración

A un precio
neto de
46 Eur/MWh

- Precio estable en Rango de $\pm 10\%$ sobre referencia de 49 EUR/MWh
- Ajustes del 25% de la diferencia

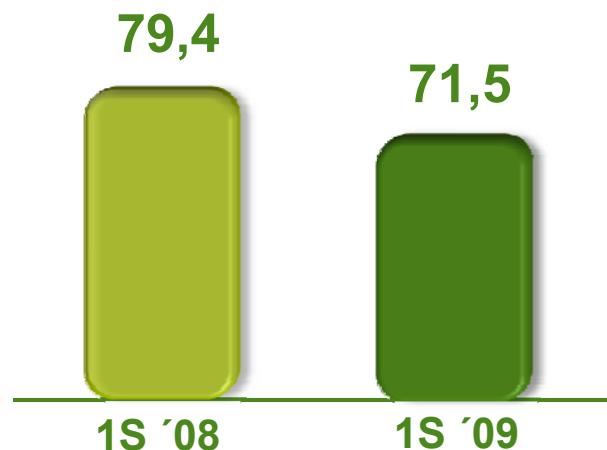
Visibilidad de
los ingresos en
España,
sin exposición a
“commodities”



Los precios crecen en todas las áreas excepto en España

Precio Medio Renovable

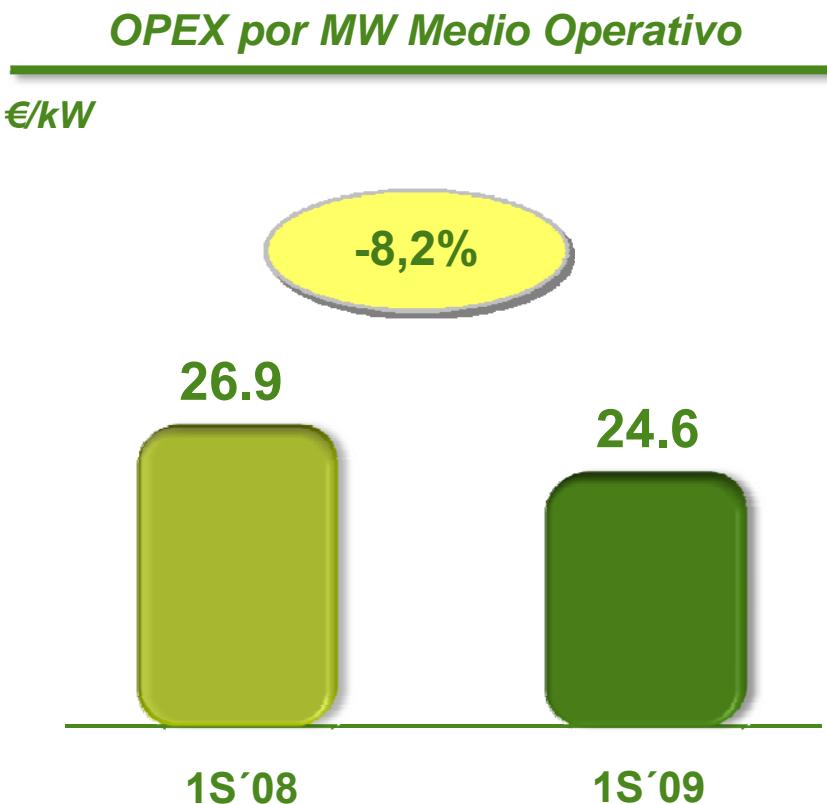
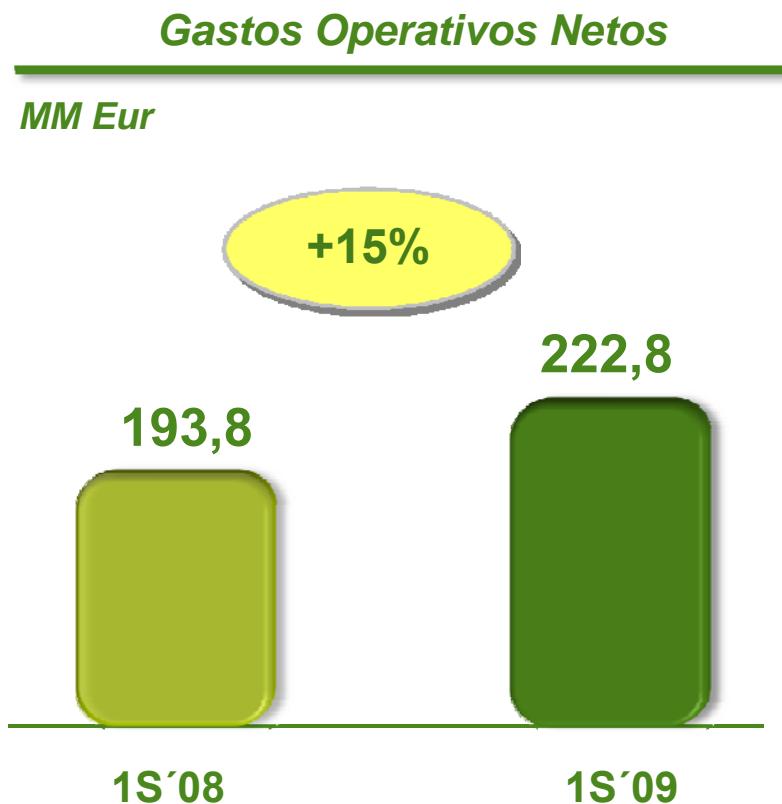
€/MWh



Precios en Moneda Local

	Var %	Var	
ESP	-17%	-16 €/MWh	Exposición al spot, precios mínimos a m/p
EEUU	=	~ 0 \$/MWh	“PPA” a largo plazo
RU	+15%	+13 £/MWh	Posición cubierta 2009
RdM	+2%	+2 €/MWh	Principalmente “feed in” tariffs

Mejora de Eficiencia del 8,2% en OPEX/MW ...



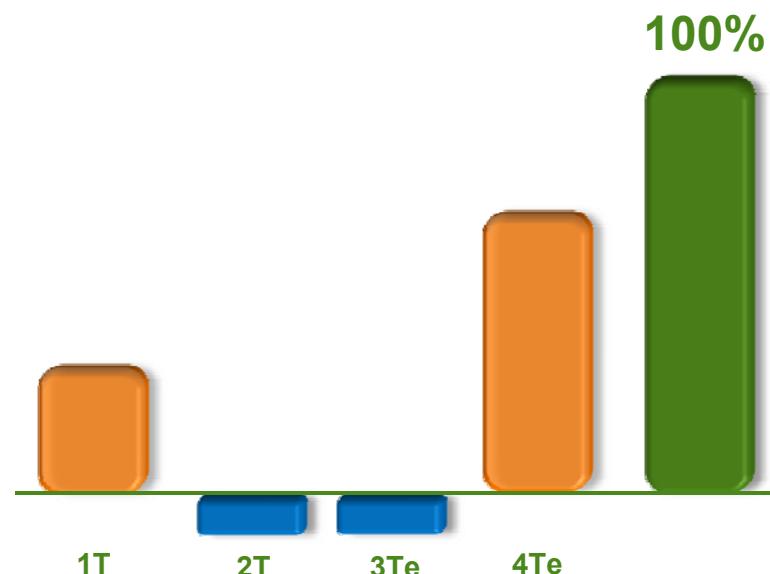
... y continuamos gestionando

El EBITDA del 1S 2009 afectado por un entorno de precios del gas bajos y “spreads” reducidos

*Estacionalidad Rdos.
Negocio Gas 2009*

A cierre del 1S 2009 el 60% del Margen Bruto previsto del negocio de gas para todo el año 2009 está asegurado mediante operaciones ya cerradas

Se estima que el EBITDA del segundo semestre sea el doble del EBITDA del primer semestre



Importante contribución en el 4T

Procedimientos de solicitud de “grants” según lo previsto

Importe

30% de la inversión

Activos

Operativos en 2009 o 2010. Operativos antes de 2013 si comienza construcción antes de 2011.

Documentación

Certificación instalación turbinas, acuerdo conexión a la red y verificación de importe de inversión

Plazo Pago

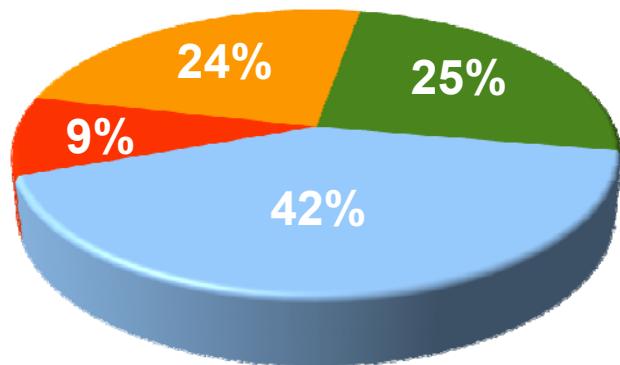
60 días tras la confirmación de recepción completa de solicitud

El 1 de agosto se abre el plazo de admisión de solicitudes

La Cartera de Proyectos crece en 2,5 GW en 12 meses, alcanzando un total de 56,6 GW*

Desglose por geografía

%



■ España ■ EEUU ■ RU ■ RdM

56,6 GW

10 GW*

46,6 GW

30/06/2009

... y con una gran diversificación que aporta flexibilidad al negocio

Claves del Negocio
Hechos Significativos
Evolución del Negocio
Resultados
Conclusiones y Perspectivas



Se ajustan las cifras publicadas en 1S 2008 para adaptarlas al criterio de contabilización de ingresos en EEUU utilizado en el cierre de dicho ejercicio

	1S '08 normalizado	1S '08 publicado	Δ MM Euros
Margen Bruto	756,5	778,9	-22,4
EBITDA	548,8	571,2	-22,4
Rdo. Financiero	-49,4	-66,1	+16,7
Impto. Sociedades	-85,1	-90,8	+5,7
Rtdo. Neto	194,2	194,2	0

El EBITDA alcanza 581,6 MM Eur...

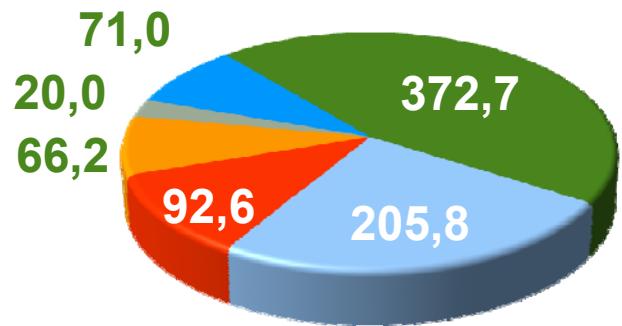
MM Eur	1S '09	1S '08 *	Δ MM Eur	Δ %
Ingresos	947,9	915,3	+32,6	+4%
Margen Bruto	828,3	756,5	+71,8	+10%
GON y Tributos	-246,7	-207,7	-39,0	+19%
EBITDA	581,6	548,8	+32,8	+6%
Amortizaciones	-292,8	-213,6	-79,2	+37%
Rtdo. Financiero	-74,7	-49,4	-25,3	+51%
BAI	218,6	285,7	-67,1	-23%
Impo. Sociedades	-67,1	-85,1	+18,0	-21%
Minoritarios	-3,0	-6,4	+3,4	-53%
Rtdo. Neto	148,5	194,2	-45,7	-23%

... afectado por los precios del pool en España

El Margen Bruto asciende hasta los 828,3 MM Eur...

Desglose M. Bruto por negocio

MM Eur

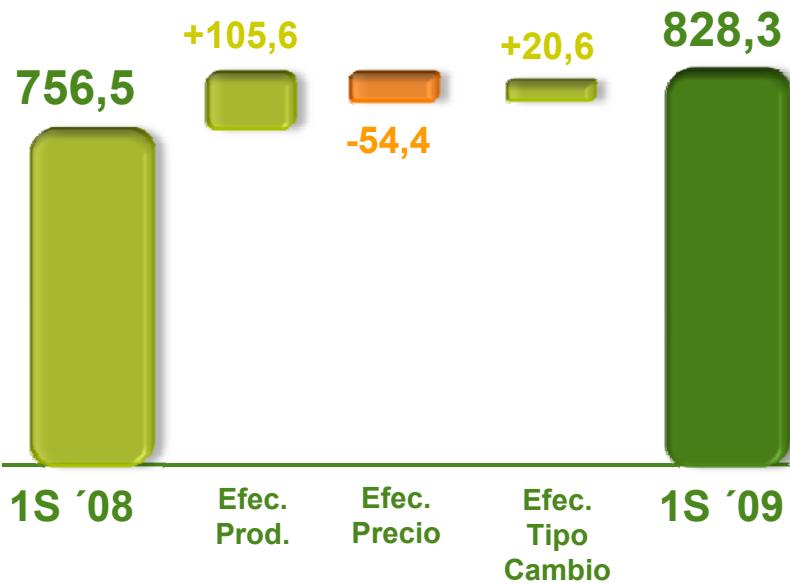


■ Eólico España
■ Eólico RU
■ MH & Otras Ren.

■ Eólico EEUU
■ Eólico RdM
■ Gas y Térm.

Efectos sobre el Margen Bruto

MM Eur



... la contribución del negocio internacional asciende
del 41% (1S '08) al 53% (1S '09)

Contención en Gastos Operativos Netos, que crecen menos que la potencia operativa

Gastos Operativos Netos

MM Eur



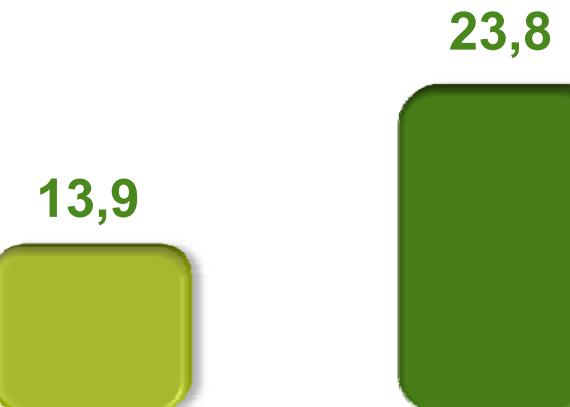
1S'08



1S'09

Tributos

MM Eur



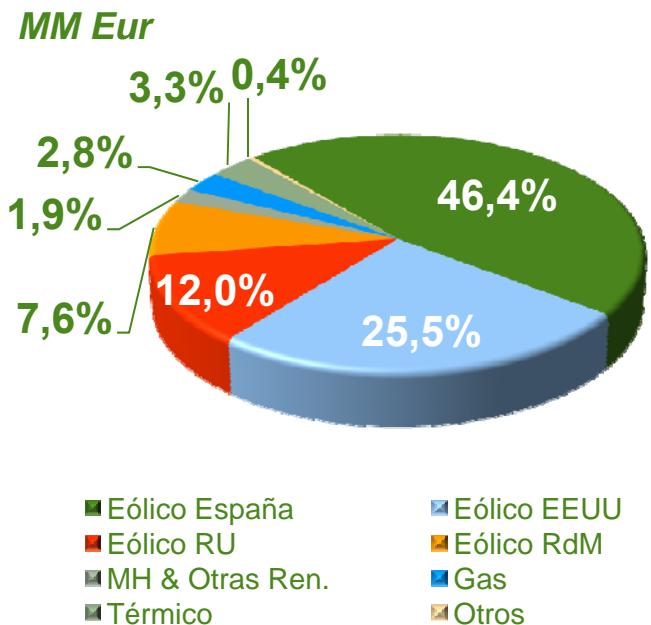
1S'08



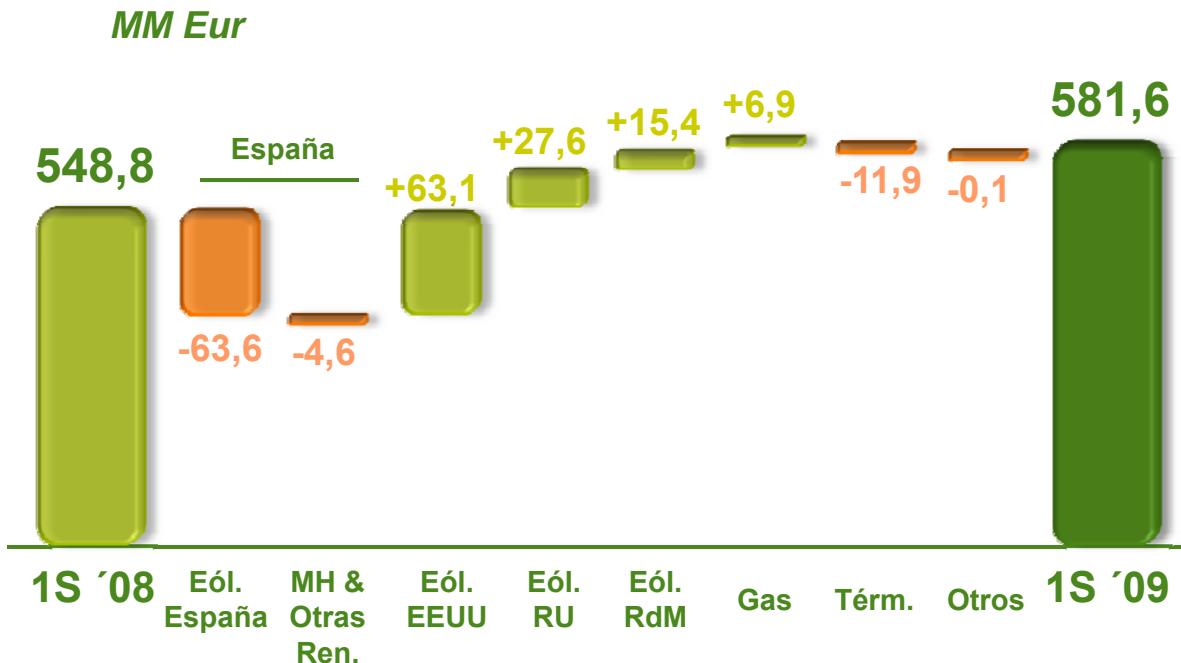
1S'09

El EBITDA alcanza 581,6 MM Eur...

Desglose EBITDA por negocio



Análisis del Incremento del EBITDA



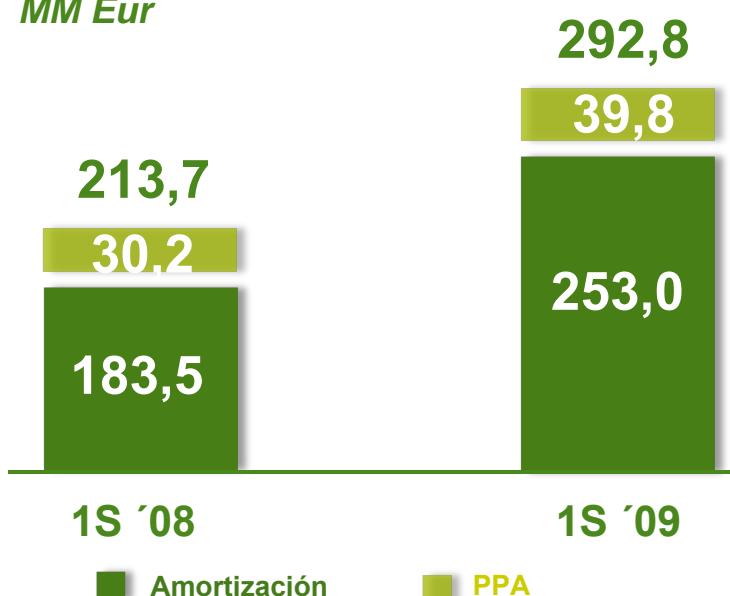
... basado en la mayor contribución del negocio internacional, (52%)



Las amortizaciones crecen un 37%

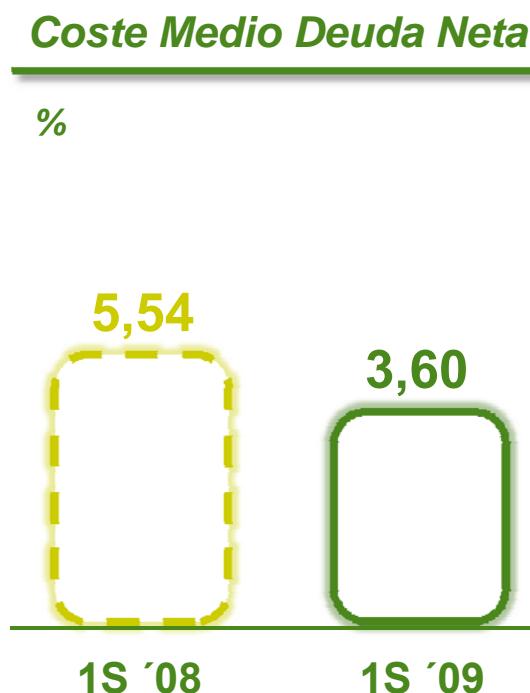
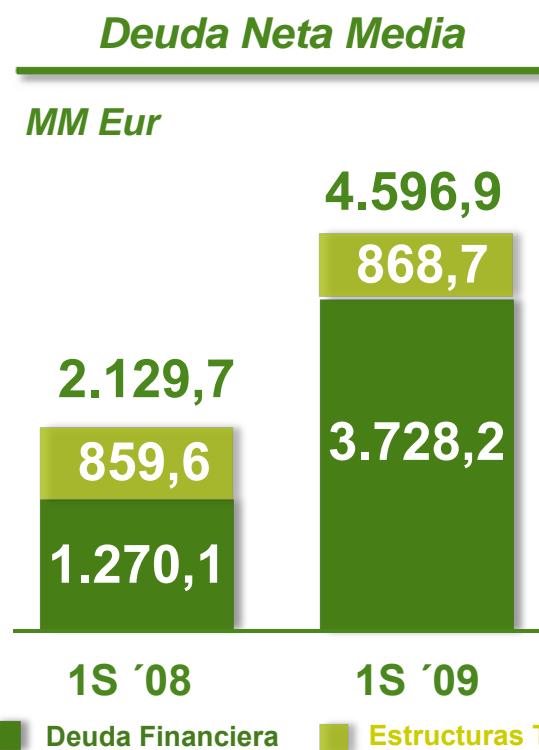
Desglose Amortizaciones

MM Eur



... debido fundamentalmente al
incremento en la potencia media operativa

**Los Resultados Financieros aumentan 25,3 MM Eur,
menos que el incremento de la deuda media...**



■ Deuda Financiera ■ Estructuras TEI

**... y el coste de la deuda financiera se ha situado en el 3,6%;
un 4,3% incluyendo el coste de las estructuras TEI**



**El Cash Flow Operativo crece 30,1 MM Eur,
hasta 444,3 MM Eur (+7%)...**

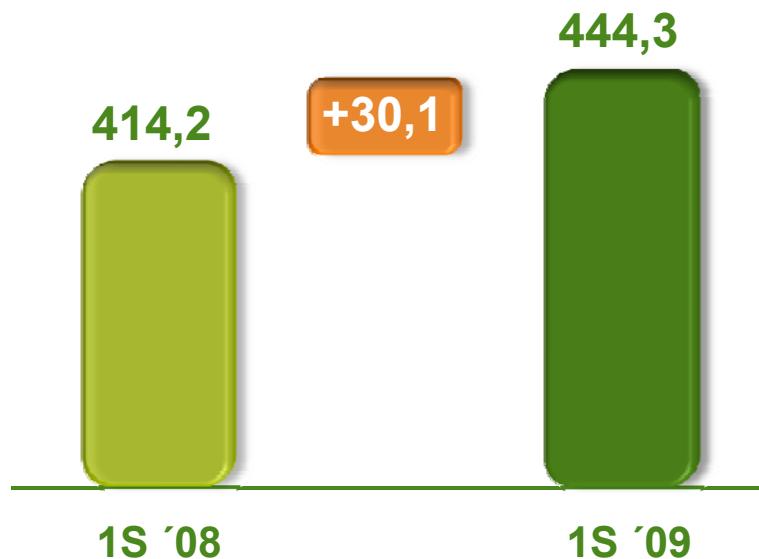
Análisis Deuda Financiera Neta

MM Eur

Deuda Neta 2008	3.237
Cash Flow Operativo	444
Pagos por Inversión	890
TEI	165
Circulante y Otros	551
Deuda Neta 1S 2009	4.069

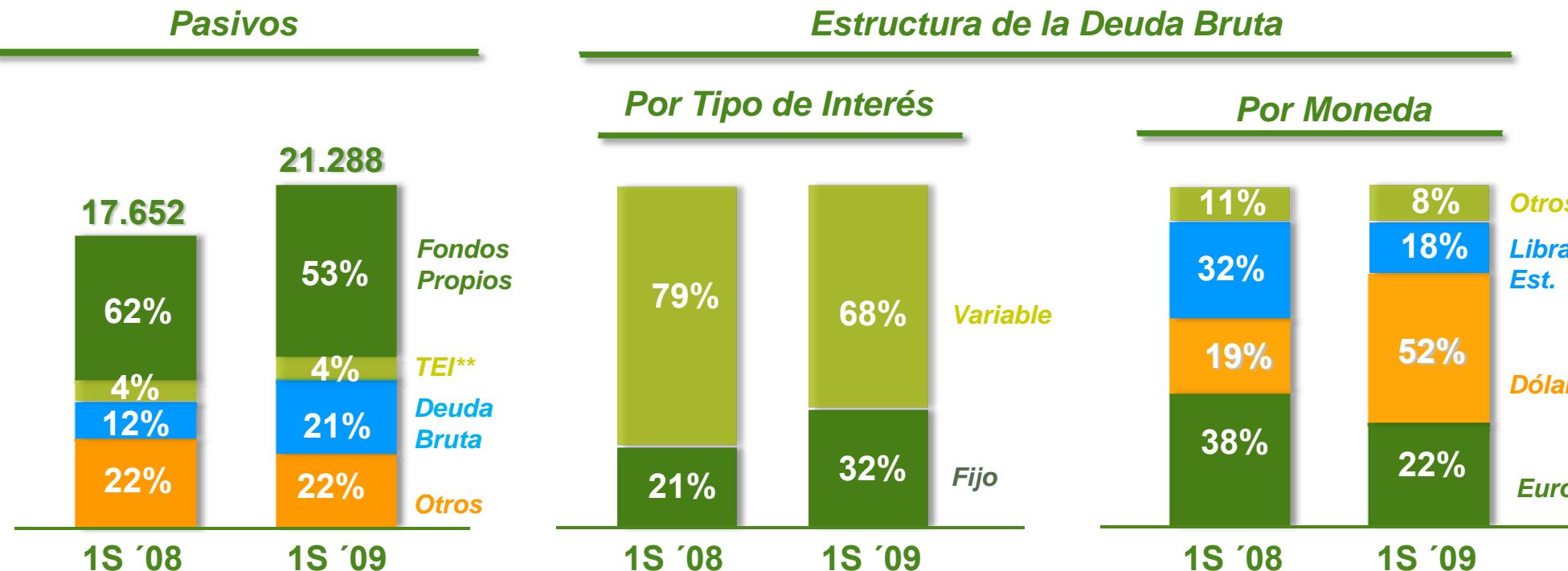
Cash Flow Operativo *

MM Eur



... y cubre un 40% de las inversiones a la fecha

**Solidez Financiera, activos totales de 21.288 MM Eur,
con un 26,5% de apalancamiento...**



... y Fondos Propios de más de 11.200 MM Eur

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

** Estructuras de Capital con características de Pasivo Financiero.

Claves del Negocio
Hechos Significativos
Evolución del Negocio
Resultados
Conclusiones y Perspectivas

La mayor aportación de resultados en el segundo semestre permite reafirmar nuestras previsiones...

Potencia
Eólica

Incremento de la
potencia media
operativa ~ 30%

Precios

Estabilidad o
mejora en todos
los mercados

Producción
Eólica

Incremento de la
producción
> 30%

OPEX

Continúan mejoras
de eficiencia

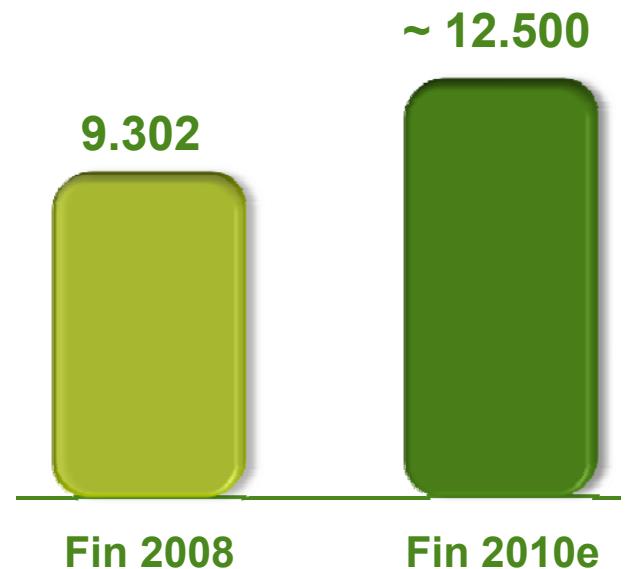
**... de un crecimiento de EBITDA de doble dígito
y un Beneficio Neto superior al del año anterior**



Previsión de 12.500 MW construidos a finales de 2010...

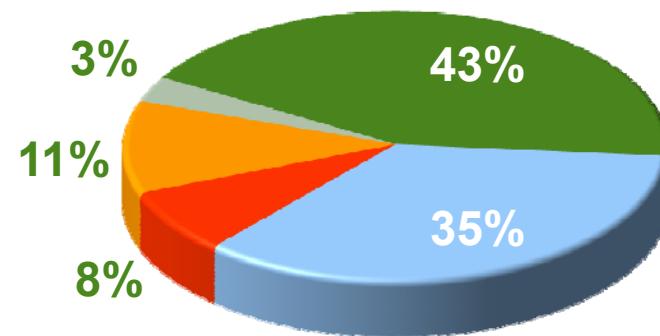
Previsión Capacidad Instalada

MW



Desglose Cap. Instalada 2010e

%



- Eólico España
- Eólico EEUU
- Eólico RU
- Eólico RdM
- MiniHidrá. & Otras Ren.

... con el 54% fuera de España

La mayor compañía de Renovables del mundo...

Seguiremos creciendo en capacidad operativa

Aumento sostenido en los factores de carga medios

La diversificación, importante ventaja competitiva

Eliminamos la volatilidad de los precios

Continuamos mejorando la eficiencia de los gastos

Inversión: tamaño, experiencia, acuerdos

... con sólidas bases para la creación de valor



**IBERDROLA
RENOVABLES**

A close-up view of a single white wind turbine blade. The IBERDROLA RENOVABLES logo is printed in green on the upper part of the blade.

Presentación de Resultados 1S 2009

Bloomberg: IBR SM

Reuters: IBR.MC

ADR: IRVDY