



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Ejercicio 2010

23 de Febrero 2011



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

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



Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones y Perspectivas 2011



La potencia instalada supera los 12.500 MW

**La potencia operativa aumenta un 16,7% y
la producción crece un 18,2% hasta los 25.405 GWh**

**Mejora de la eficiencia del 3,8%
en coste por MW operativo**

**El EBITDA Renovable crece un 19,4%
alcanzando los 1.449,3 MM Eur**

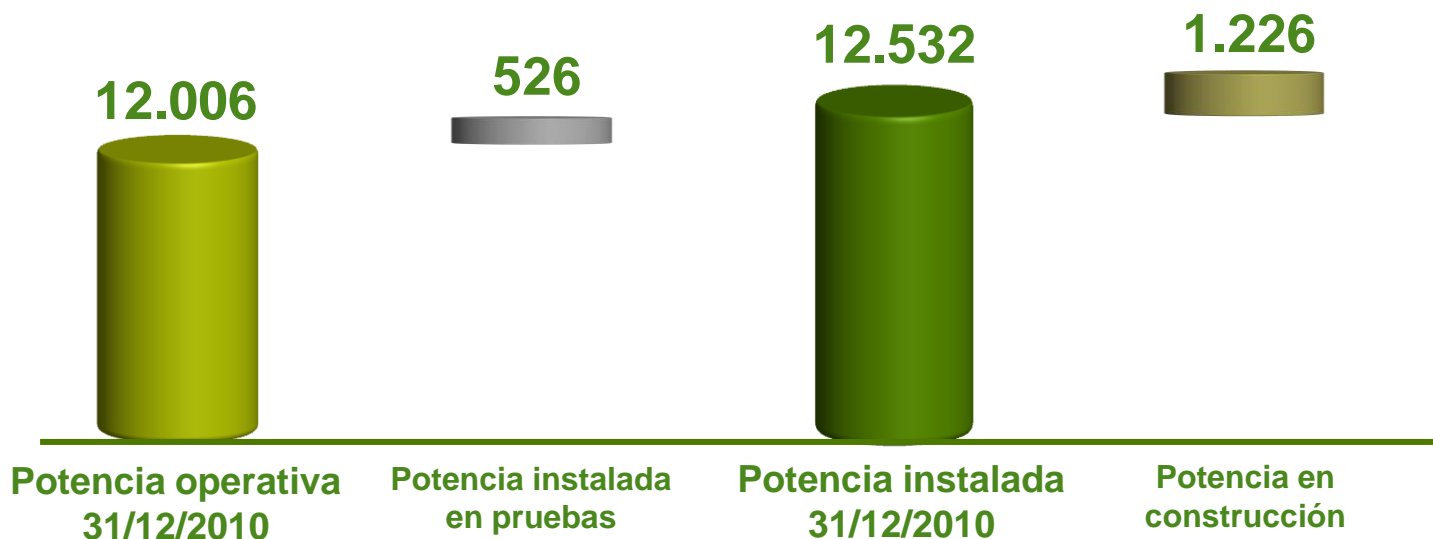
**El EBITDA consolidado crece un 9,8%
hasta los 1.455,7 MM Eur**

**Fuerte generación de caja,
FFO* de 1.123,3 MM Eur (+11,5%)**



La potencia instalada alcanza los 12.532 MW...

MW

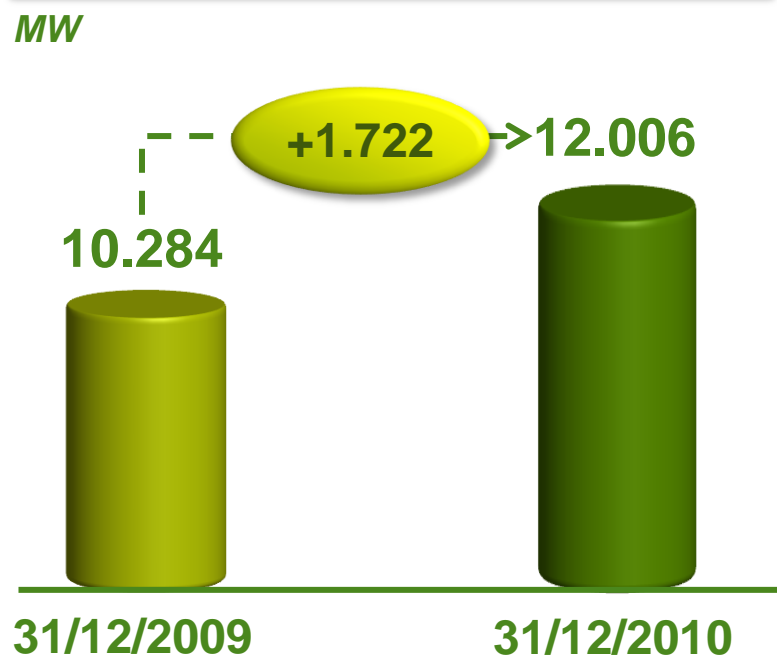


... con 1.226 MW en construcción

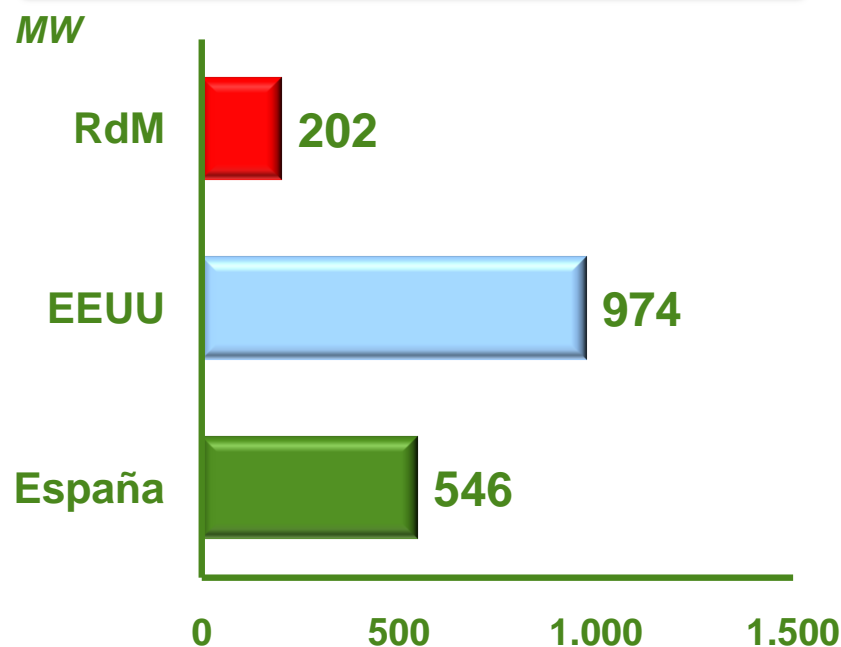


La Potencia operativa alcanza los 12.006 MW (+16,7%)...

Crecimiento Potencia operativa en los 12 últimos meses



Desglose incremento potencia operativa



... con un 57% del crecimiento en EEUU

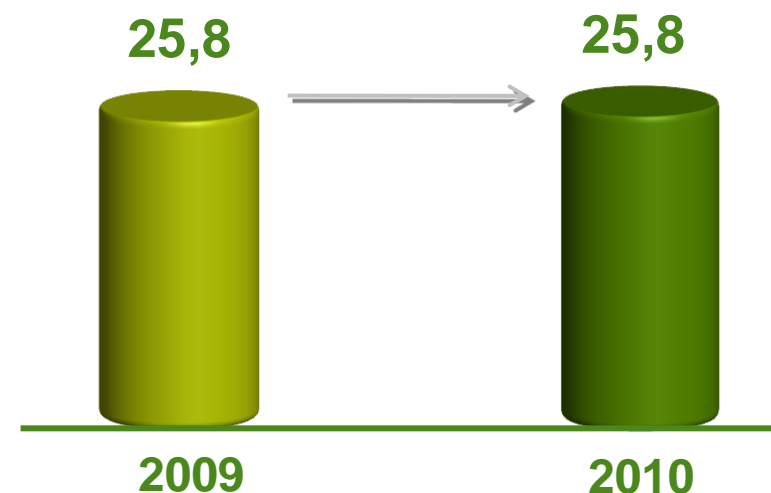


El factor de carga medio se mantiene en el 25,8%...

	Factor carga 2010	Factor carga 2009
Eólico EEUU	30,2%	30,1%
Eólico España	23,9%	24,1%
Eólico RU	20,4%	27,1%
Eólico RdM	23,4%	22,5%
Minih. & Otros	25,5%	18,0%

Comparativa recurso eólico

%



... a pesar de las adversas circunstancias meteorológicas en el Reino Unido

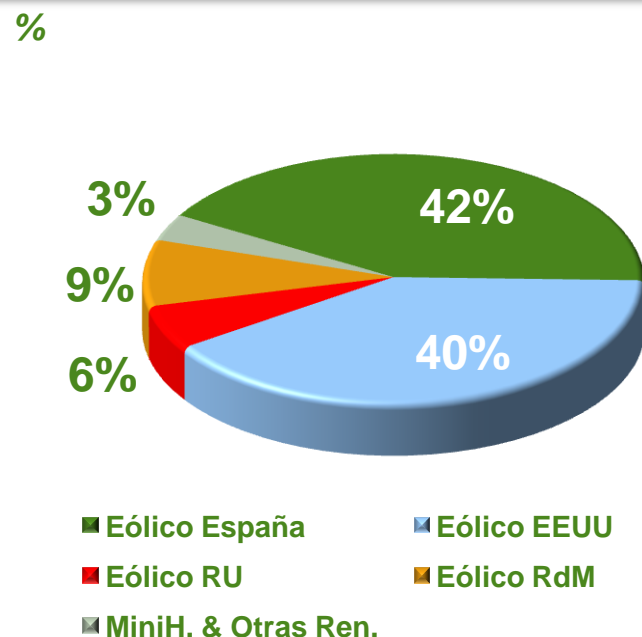


La producción alcanza los 25.405 GWh (+18,2%)...

Producción renovable 2010

GWh	2010	vs. 2009	% vs. 2009
Eólico EEUU	10.211	+2.480	+32,1%
Eólico España	10.688	+1.060	+11,0%
Eólico RU	1.438	-326	-18,5%
Eólico RdM	2.181	+395	+22,1%
Minih. & Otros	886	+305	+52,5%
TOTAL	25.405	+3.914	+18,2%

Desglose por geografía



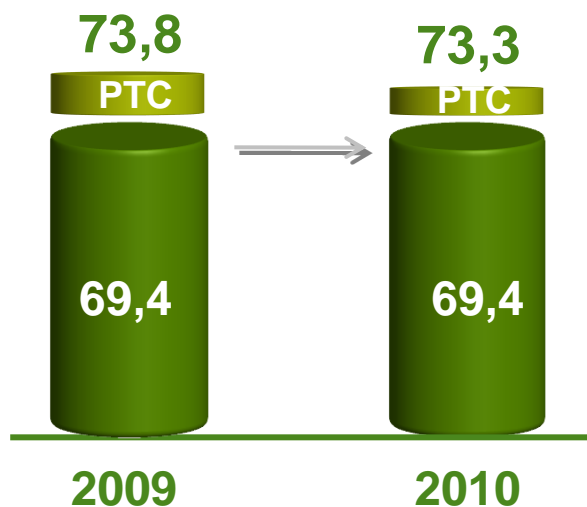
... con crecimientos muy elevados en
EEUU (+32,1%), RdM (+22,1%)



Los precios crecen en la mayoría de las áreas

Precio medio renovable

€/MWh



Precios en moneda local

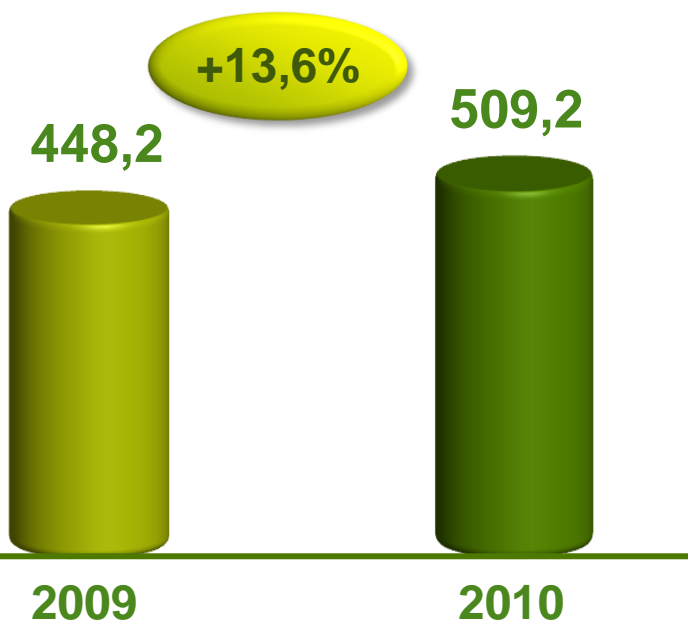
		Var %	Var. Vs 2009	
EEUU*	↑	+2,5%	+1,3 \$/MWh	“PPA” a largo plazo
RU	↓	-7,9%	-8,5 £/MWh	“PPA” medio plazo
RdM	↑	+2,5%	+2,2 €/MWh	Principalmente “feed in tariffs”
ESP	↑	+4,5%	+3,8 €/MWh	“Hedging” medio plazo



Mejora de eficiencia del 3,8% en OPEX/MW...

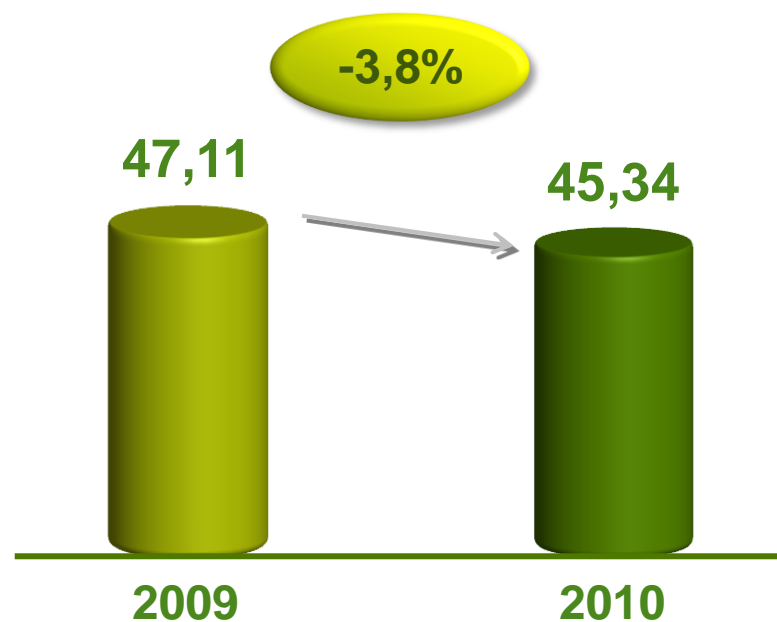
*Gastos operativos netos**

MM Eur



OPEX por MW medio operativo

k€/MW



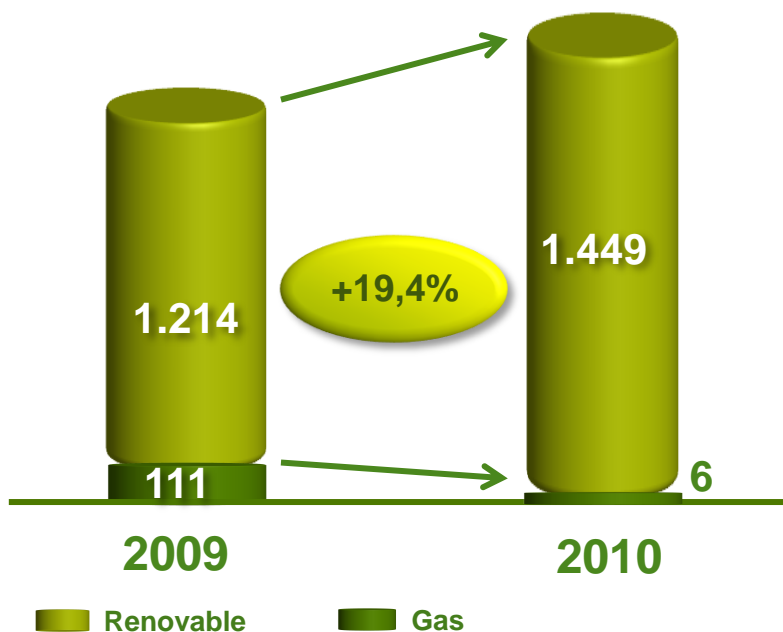
... tras un aumento de los gastos operativos (+13,6%) inferior al crecimiento de la potencia media operativa (+18,0%)



**El EBITDA Renovable crece un 19,4%
hasta los 1.449,3 MM Eur...**

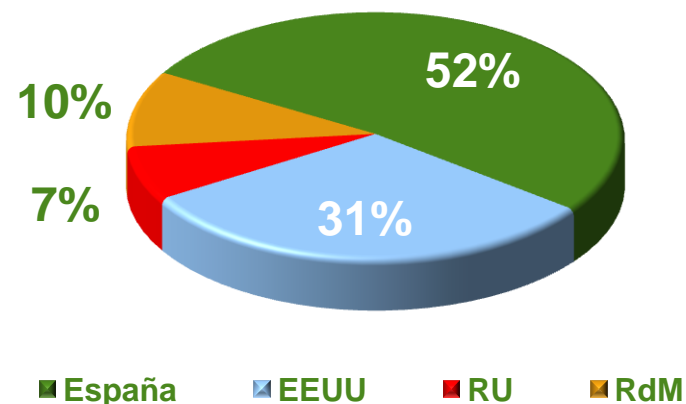
Desglose EBITDA

MM Eur



Desglose EBITDA Renovable

%



... mientras que el EBITDA consolidado (Ren + Gas) aumenta el 9,8%



Actualización normativa en España mediante el RD 1614/2010

**No impacto significativo en resultados
(~1% s/ EBITDA)**

Consolidan la regulación vigente

**Extensión de la “fecha de inicio de construcción”
para optar a Grants en EE.UU hasta fin 2011**

**Publicada en Reino Unido la propuesta para una
“Energy Market Reform”**

**Seguridad jurídica: respetando la regulación de activos
operativos y largos períodos transitorios**



La actualización normativa no tiene un impacto significativo sobre los ingresos de la compañía

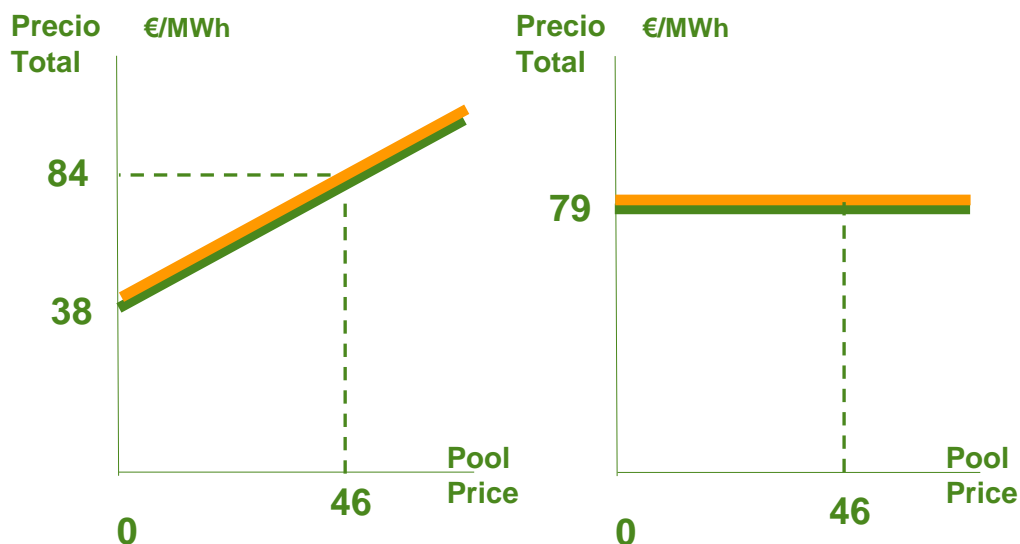
PARQUES IBR
ANTERIORES

A 2008

PARQUES IBR 2008 Y POSTERIORES

PRECIO FIJO

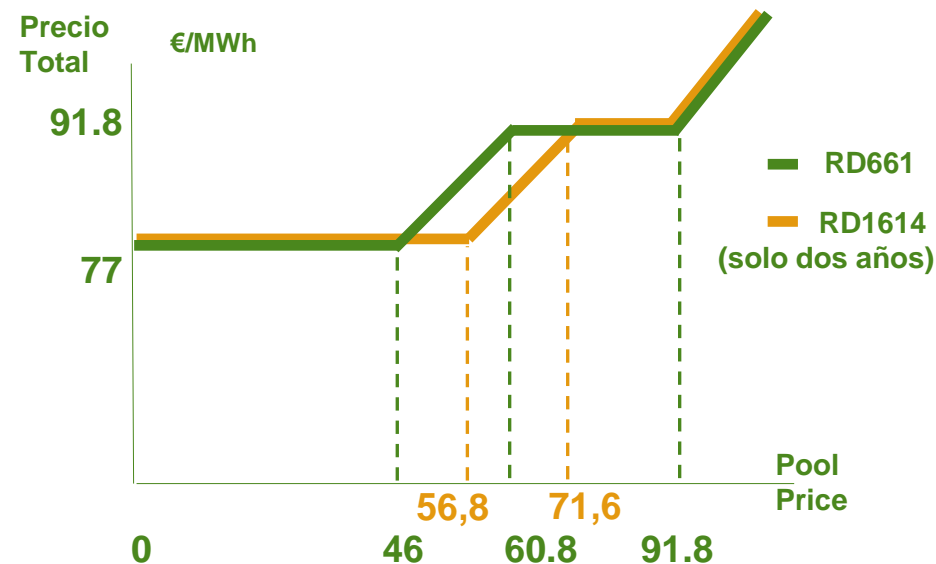
PRECIO VARIABLE



Sin cambios

~80% potencia
instalada

~17% potencia
instalada



Sin impacto significativo

~3% potencia instalada



Extensión del acuerdo de “hedging” entre Iberdrola Renovables e Iberdrola Generación para la producción en España

Julio 2011
-
Dic. 2012

1,5 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

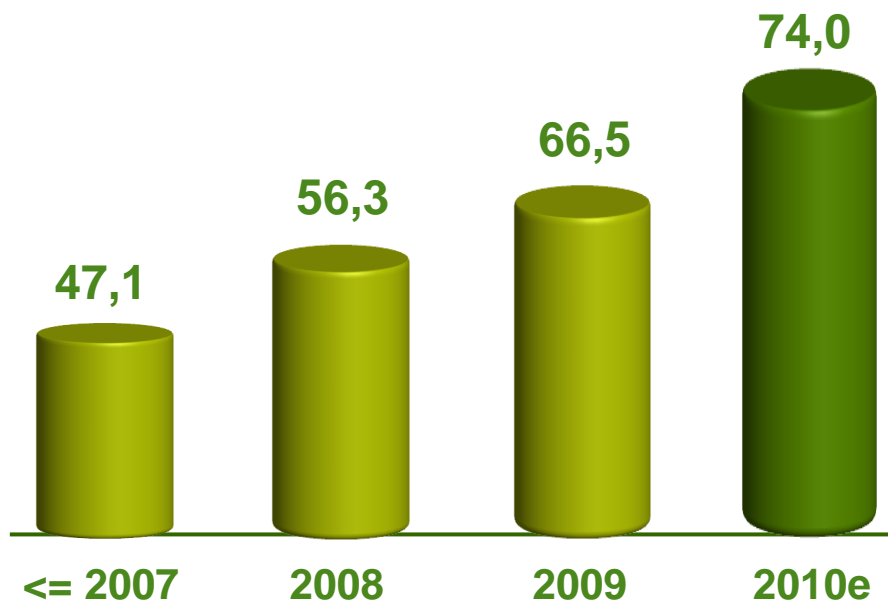
Visibilidad de
los ingresos en
España,
sin exposición a
“commodities”



743 MW de PPA cerrados en el ejercicio...

Precios medios de PPA Eólicos, según fecha "COD"*

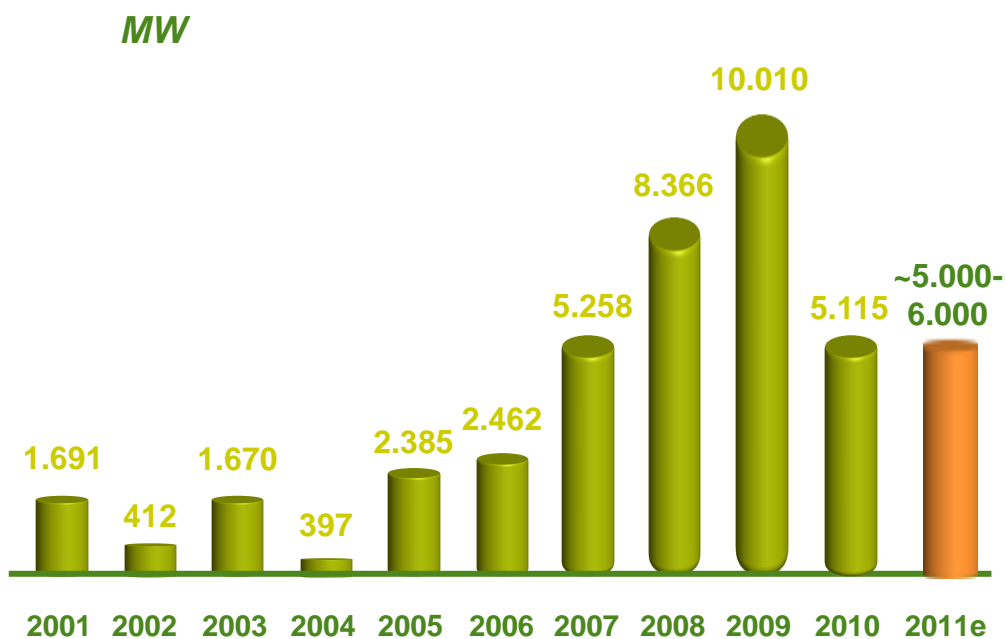
\$/MWh





La evolución de los precios de la electricidad ha ralentizado el crecimiento del mercado eólico en EE.UU...

*Adición anual de MW en EEUU**



PTC / ITC

Vigentes hasta 2012 y
extensión de la fecha de
inicio de construcción
hasta fin 2011

Mercado
de PPAs

Iniciativa Clean Energy Bill

Baja Demanda
e impacto del Shale gas

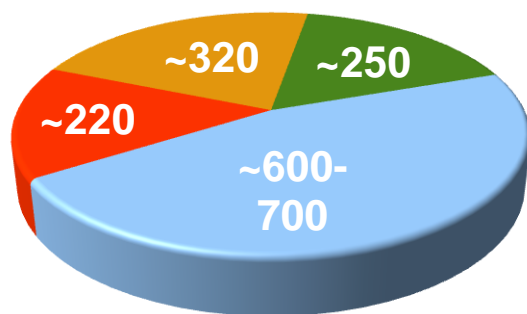
... donde prevemos mantener una cuota del 10%



**Objetivo de crecimiento en potencia instalada:
adiciones de 1.400 - 1.500 MW en 2011...**

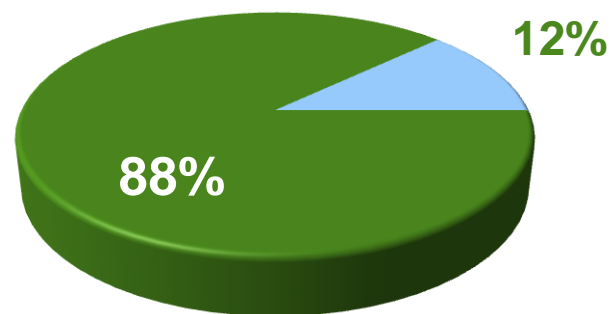
Adiciones capacidad 2011

MW



■ España ■ EEUU ■ RU ■ RdM

Producción total 2011 por tipo precio



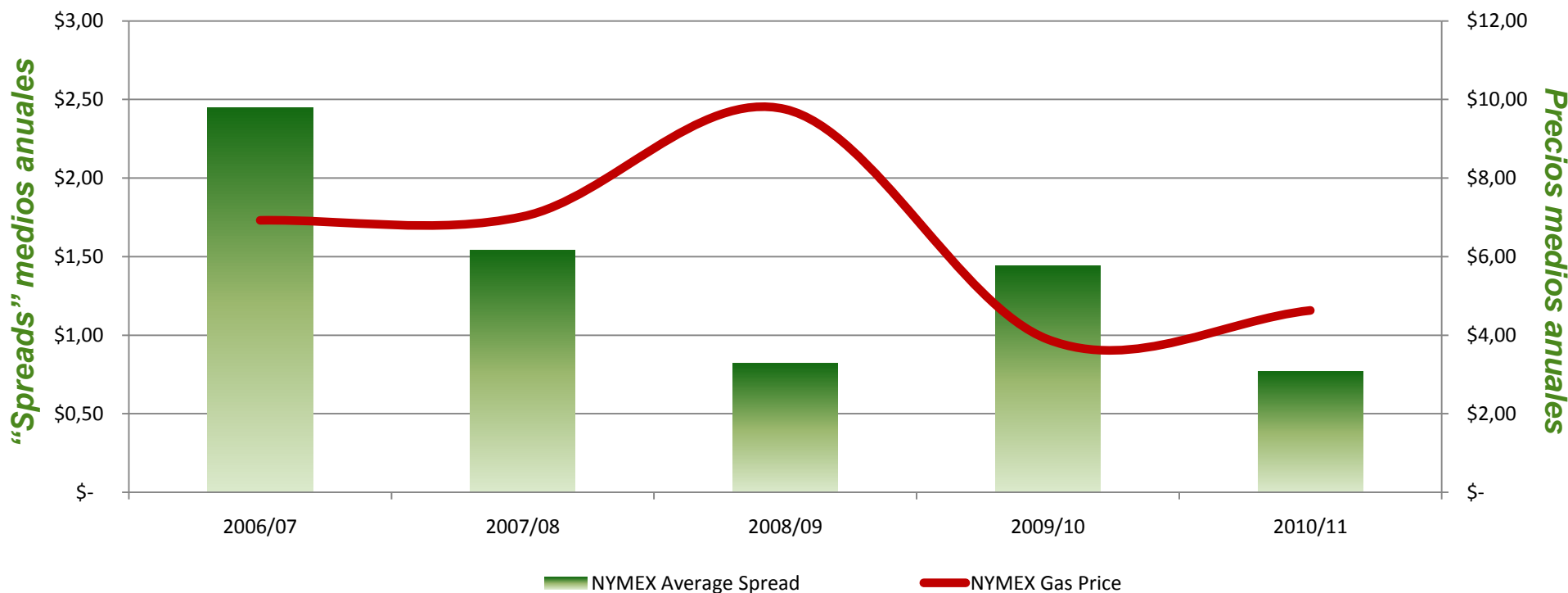
■ Precio Fijo ■ Mercado

**... estimando que un 88% de la producción del año 2011
cubierta por contratos a largo plazo o “feed in tariffs”**



El mercado de Gas en EEUU, afectado por la reducción de demanda y el incremento de la oferta de “shale gas”...

Evolución de los Precios del Gas y “Spreads”* medios anuales (\$/MMBTU)

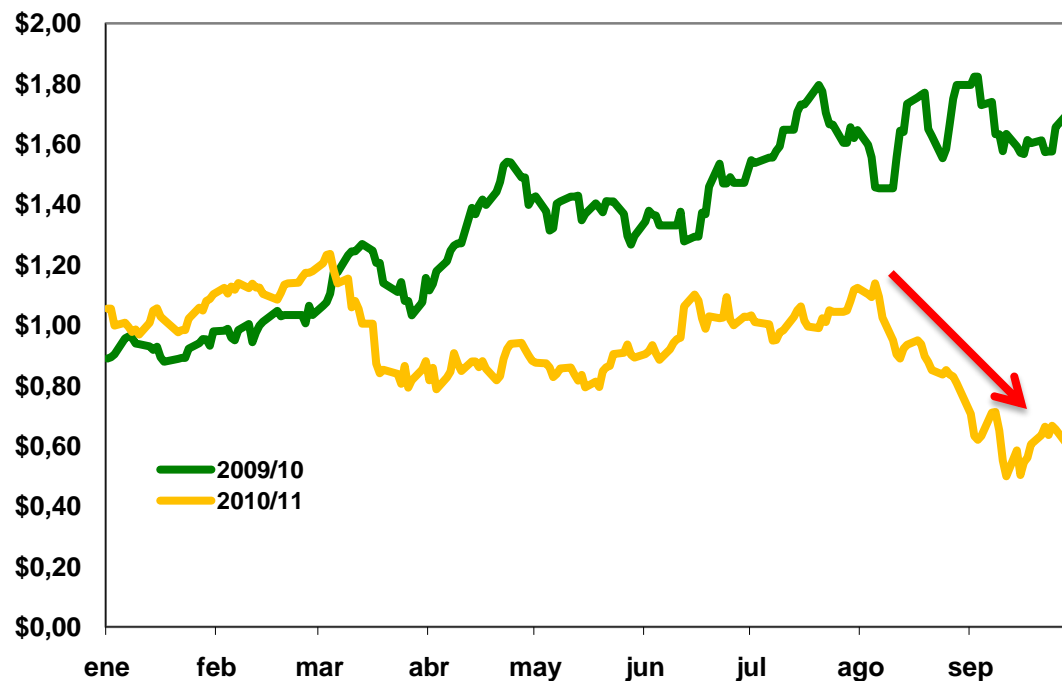


... y los precios y “spreads” han sufrido disminuciones muy significativas



El negocio del gas se ha visto afectado por la disminución de los “spreads” estacionales...

Evolución “Spreads” diarios \$/MMBTU*



MM Eur	EBITDA 2010	EBITDA 2009
Almacenes Propios	37	61
“Gas Trading”	4	28
“Mark to Market”	-35	+22
Total	6	111

... y el registro del resultado contable del “Mark to market”



Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones y Perspectivas 2011



**El EBITDA Renovable crece un 19,4%,
pero el del negocio del gas disminuye un 94,2%**

MM Eur

Renovable

Gas

	2010	Δ %	2010	Δ %
Margen bruto	1.976,3	20,2	48,9	-71,5
GON y tributos	-527,0	22,6	-42,5	-29,6
EBITDA	1.449,3	19,4	6,4	-94,2
Amortizaciones	-734,7	22,1	-32,8	-13,5
Rtdo. financiero	-199,2	20,8	-6,4	15,4
BAI	519,6	15,3	-32,8	-148,4
Impto. sociedades	-131,6	14,0	+12,5	-148,3
Minoritarios	-7,6	29,5	0,0	n/a
Rtdo. neto	380,4	15,5	-20,2	-148,5



**El EBITDA consolidado aumenta un 9,8%
hasta los 1.455,7 MM Eur...**

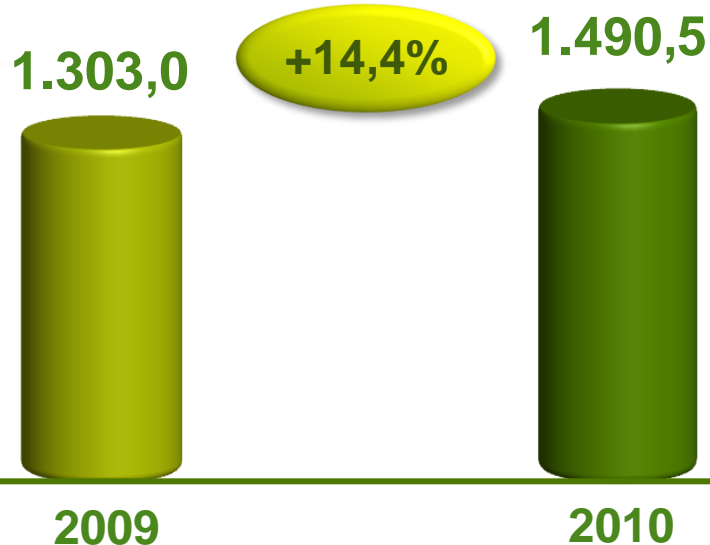
<i>MM Eur</i>	2010	2009	Δ MM Eur	Δ %
Ingresos	2.241,1	2.009,1	+232,0	+11,5%
Margen bruto	2.025,2	1.815,5	+209,7	+11,6%
GON y tributos	-569,5	-490,2	-79,3	+16,2%
EBITDA	1.455,7	1.325,3	+130,4	+9,8%
Amortizaciones	-767,5	-639,6	-127,9	+20,0%
Rtdo. financiero	-205,6	-170,5	-35,1	+20,6%
BAI	486,8	518,3	-31,5	-6,1%
Impto. sociedades	-119,1	-141,4	+22,3	-15,7%
Minoritarios	-7,6	-5,8	-1,8	+30,2%
Rtdo. neto	360,0	371,1	-11,1	-3,0%
FFO	1.123,3	1.007,6	+115,7	+11,5%



El EBITDA crecería un 14,4% y el Beneficio Neto un 6,8% eliminando el impacto del MtM

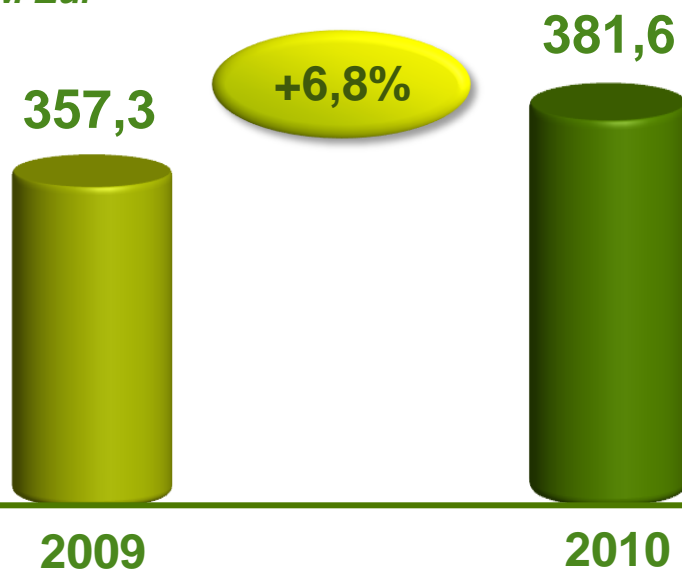
EBITDA ajustado (sin MtM)

MM Eur



Beneficio Neto ajustado (sin MtM)

MM Eur

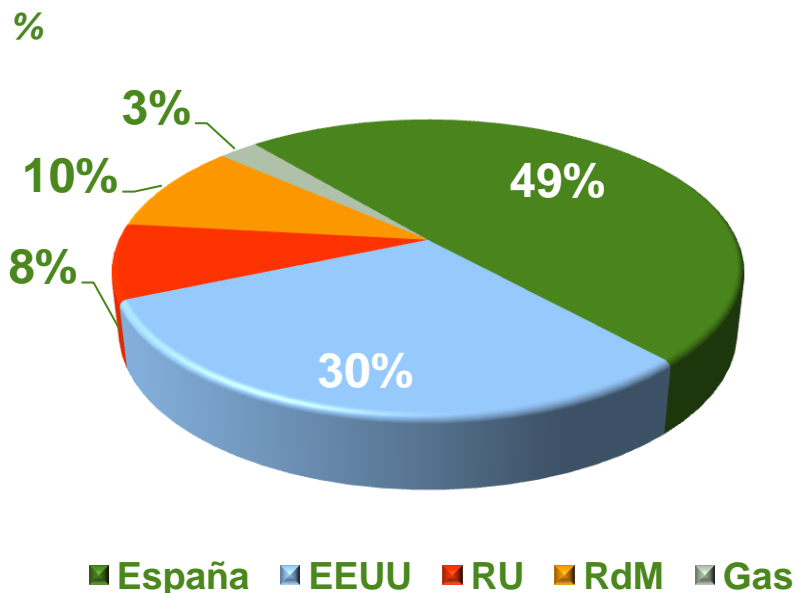


El “MtM” proviene de la valoración a mercado de derivados de venta de gas cubiertos por inventarios físicos

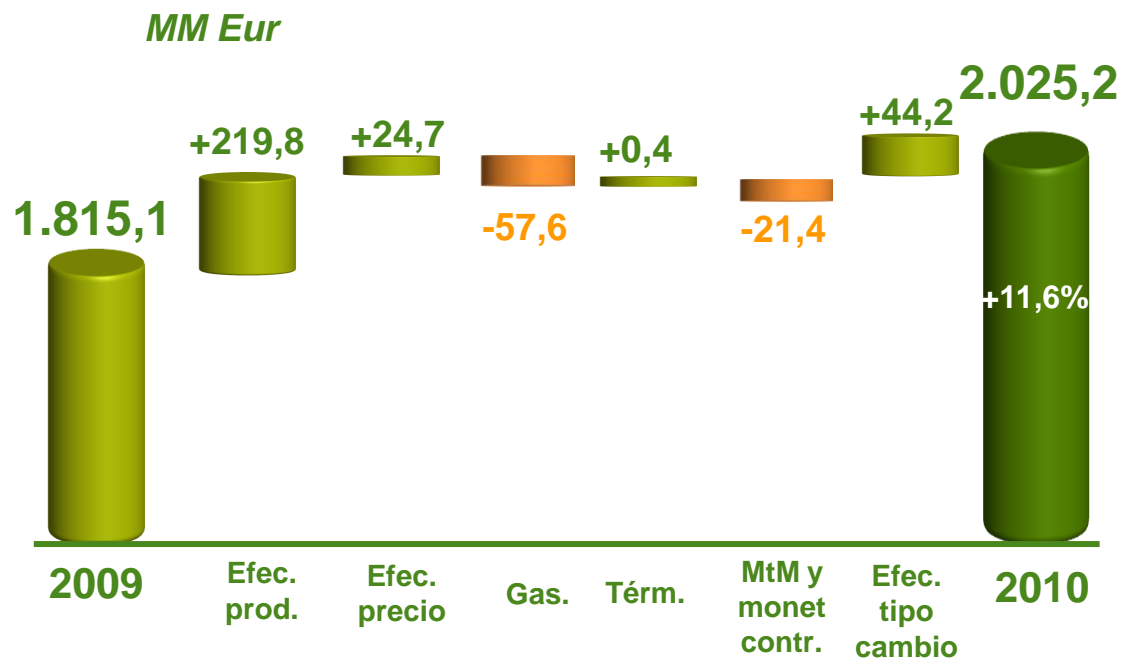


El margen bruto asciende hasta los 2.025,2 MM Eur...

Desglose margen bruto por negocio



Efectos sobre el margen bruto



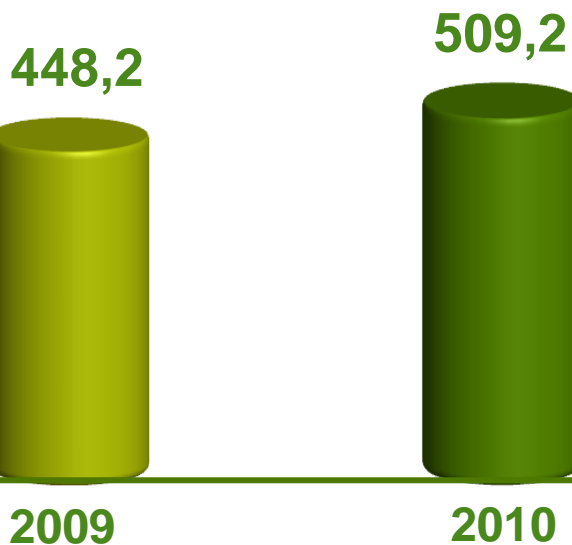
**... impulsado por el incremento en producción
y una acertada política de precios**



Contención en gastos operativos netos (+13,6%)...

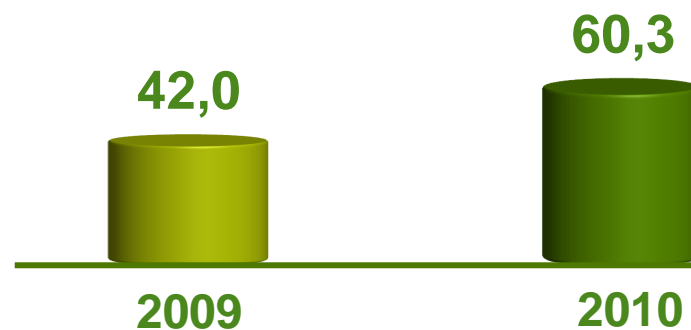
Gastos operativos netos

MM Eur



Tributos

MM Eur

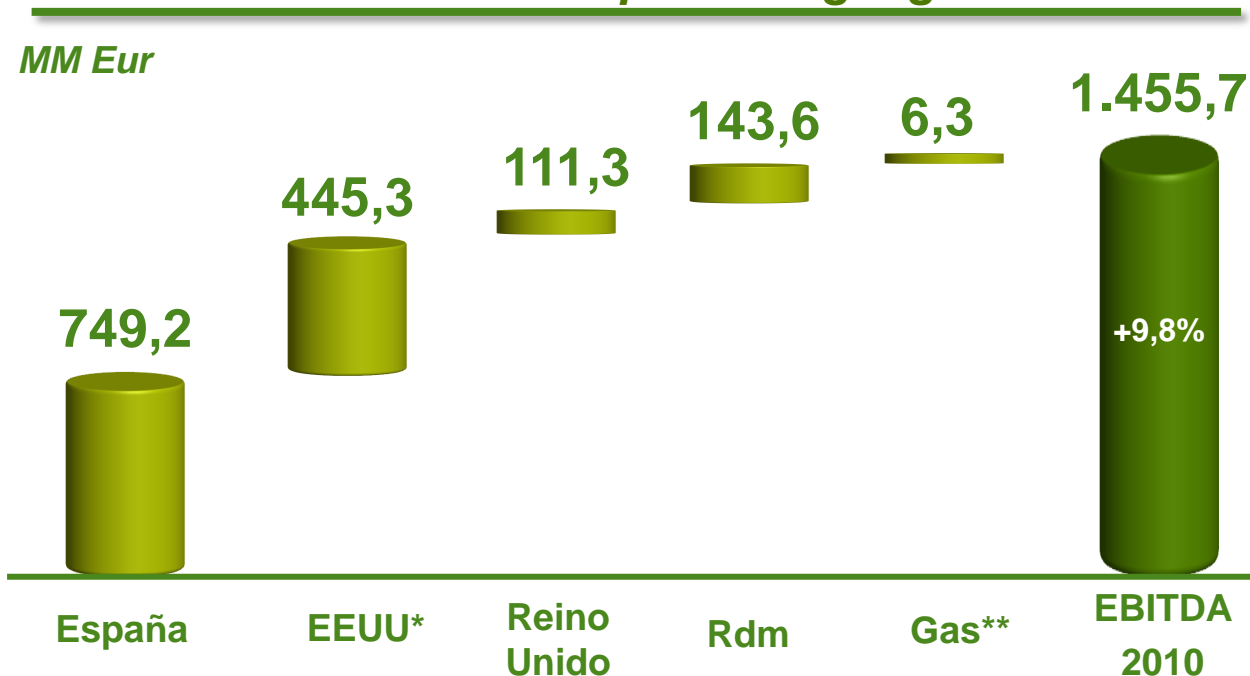


... que crecen menos que el incremento
de la potencia media operativa (+18,0%)



El EBITDA alcanza 1.455,7 MM Eur...

Detalle de EBITDA por área geográfica



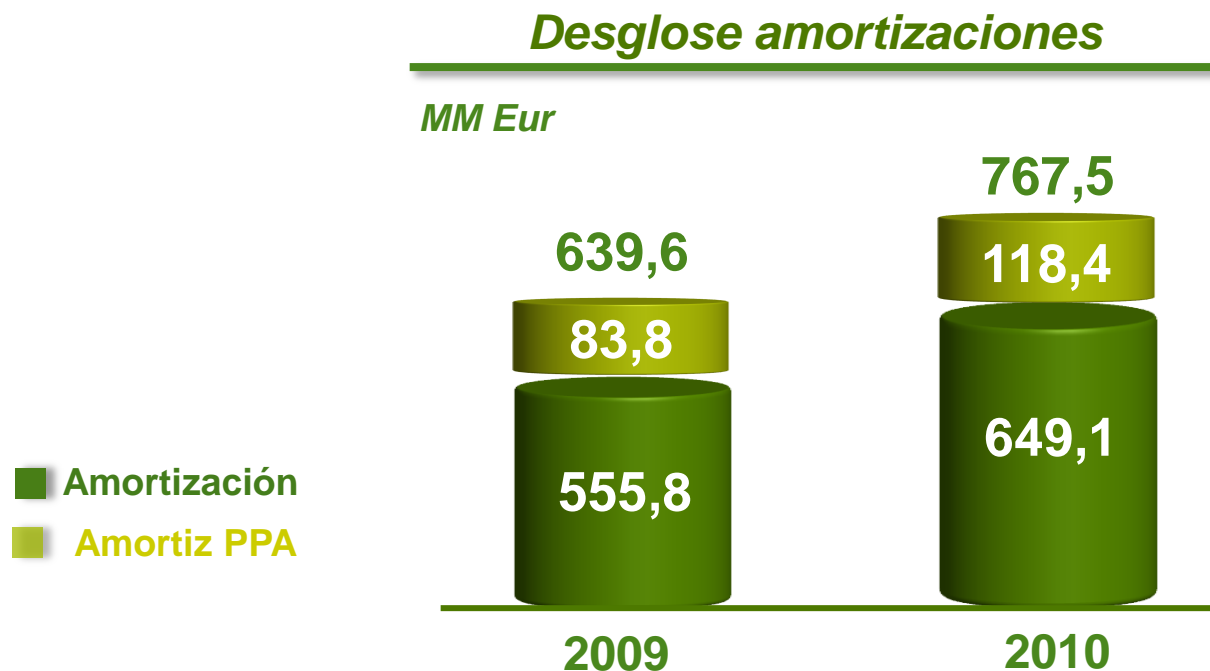
... basado en la mayor contribución del negocio eólico, que ha aportado 1.351,8 MM Eur en el período (93% del total)

* Incluye venta contratos compra/venta y "thermal"

** Incluye -34,8 MM Eur en concepto de Mark to Market de posiciones en derivados.



Las amortizaciones alcanzan 767,5 MM Eur...



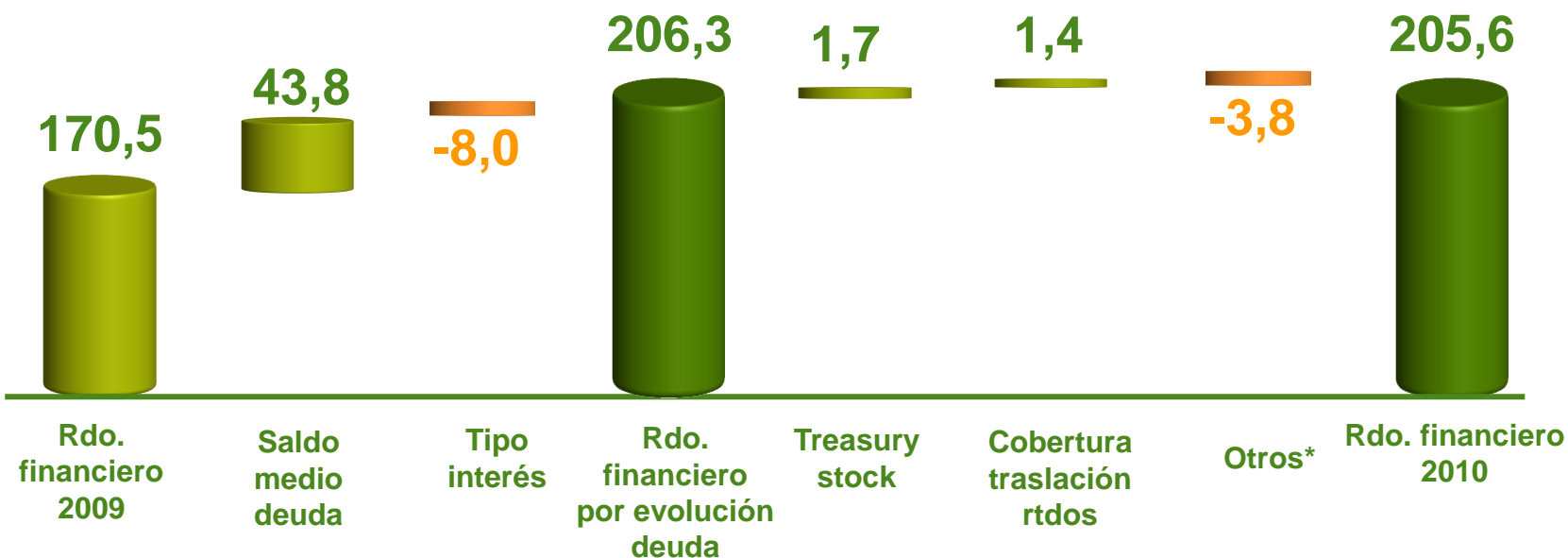
... por una mayor potencia en servicio



**Los resultados financieros aumentan 35,1 MM Eur,
debido al incremento de la deuda media...**

Detalle del resultado financiero

MM Eur

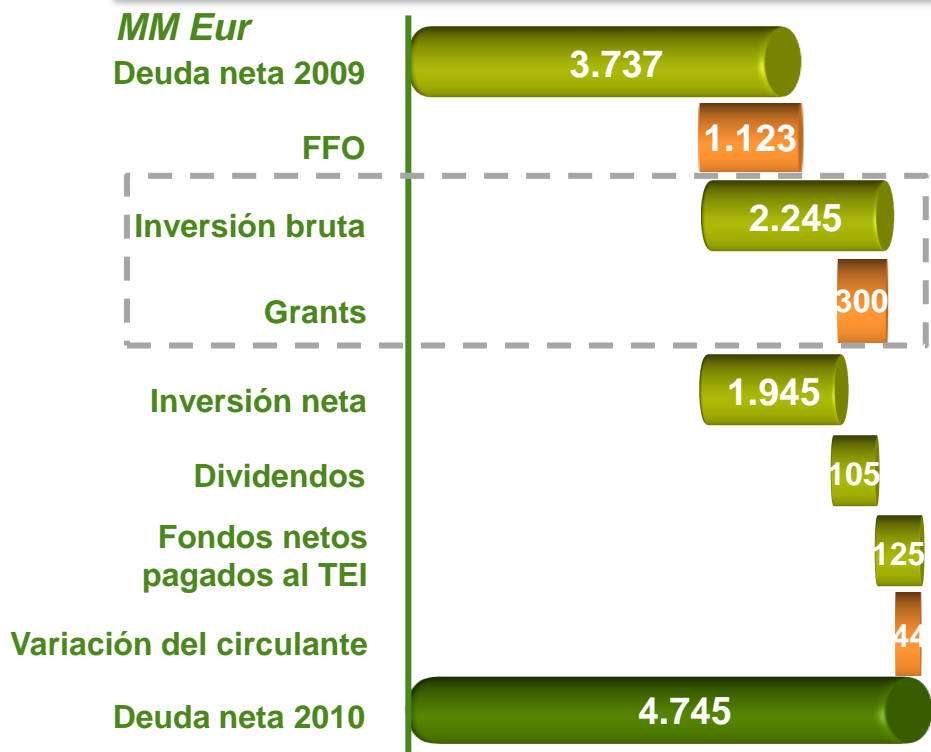


... y el coste asociado a deuda se mantiene estable



El FFO* alcanza los 1.123,3 MM Eur...

Evolución deuda financiera neta



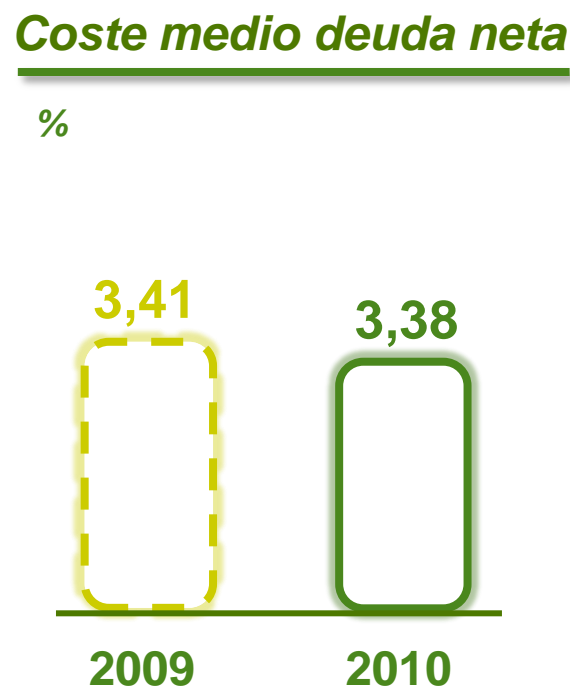
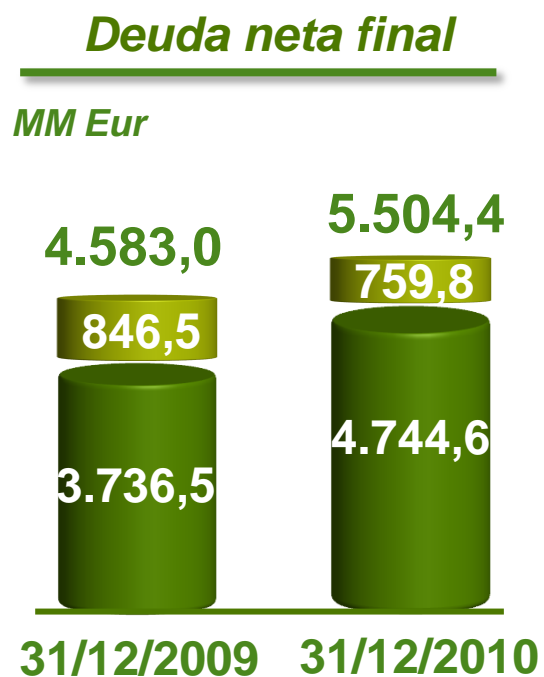
FFO*



... y financia junto con los grants aproximadamente el 63% de la inversión bruta a la fecha



La Deuda Financiera Neta se sitúa en 4.744,6 MM Eur...



■ Deuda financiera ■ Estructuras TEI

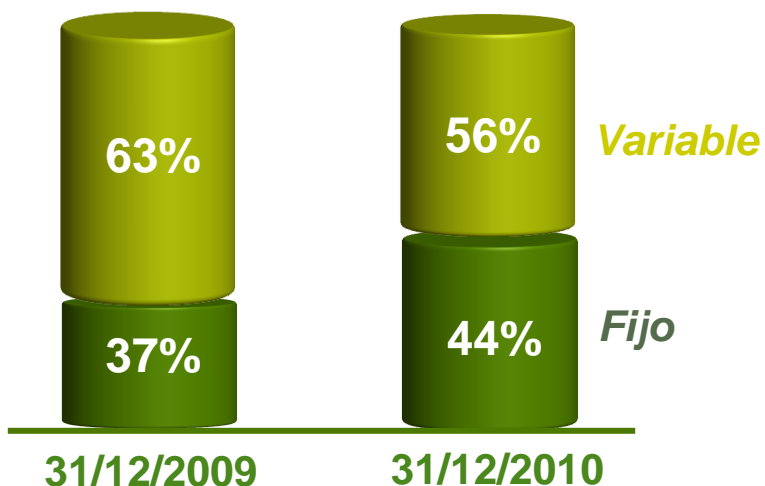
... y el coste de la deuda muestra una positiva evolución,
al reducirse hasta un 3,38%



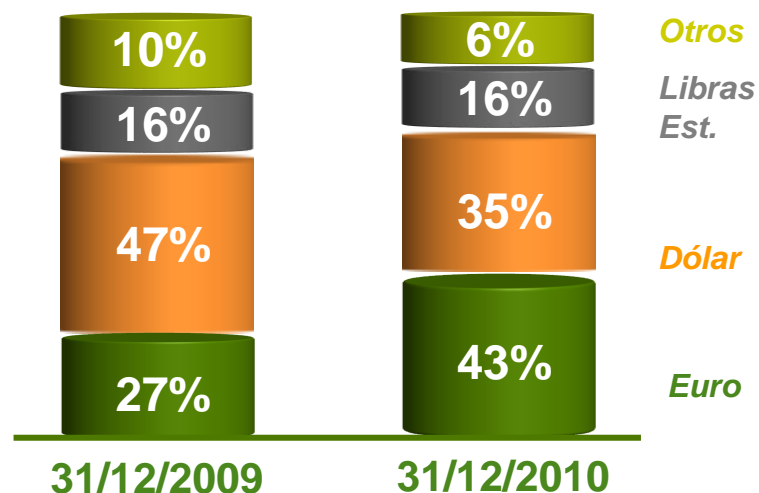
**Solidez financiera, activos totales de 25.848,5 MM Eur
con un 28,4% de apalancamiento*...**

Estructura de la deuda bruta

Por tipo de interés



Por moneda



**... que permite repartir un dividendo de 2,5 c€/acción,
un “payout” del 29,3%**



Evolución del negocio

Resultados

Conclusiones y Perspectivas 2011



El negocio básico de Iberdrola Renovables muestra crecimiento en capacidad y resultados

Aumento de la producción del 18,2% hasta 25.405 GWh

Mejora del 3,8% de la eficiencia en costes por MW operativo

Incremento del EBITDA renovable del 19,4%



Selectivos
en el crecimiento

Eficiencia
en la explotación

Racionalización
del gas

Con el objetivo de maximizar resultados



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Ejercicio 2010

23 de Febrero 2011

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