



**IBERDROLA
RENOVABLES**



Presentación de Resultados Tercer Trimestre 2009

20 de octubre de 2009

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 de resultados correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2009. 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 en los Estados Unidos de América. 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.



Hechos Significativos

Evolución del Negocio

Resultados

Conclusiones y Perspectivas 2010

Obtenidos 546 MM \$ en Grants en EEUU

La Potencia Operativa ha aumentado en 2.274 MW en los últimos 12 meses alcanzando los 9.844 MW

La Producción supera los 15 TWh en 9 meses, a pesar del menor recurso eólico en el tercer trimestre

El precio medio obtenido entre julio y septiembre de 2009 supera en más del 5% al obtenido en el 1S 2009

El Cash Flow Operativo crece un 9% ascendiendo a 622,9 MM Eur



Rápida tramitación de los Grants. Iberdrola Renovables ha recibido el 52% del total del sector hasta la fecha

**8 proyectos
COD 2009**



980 MW



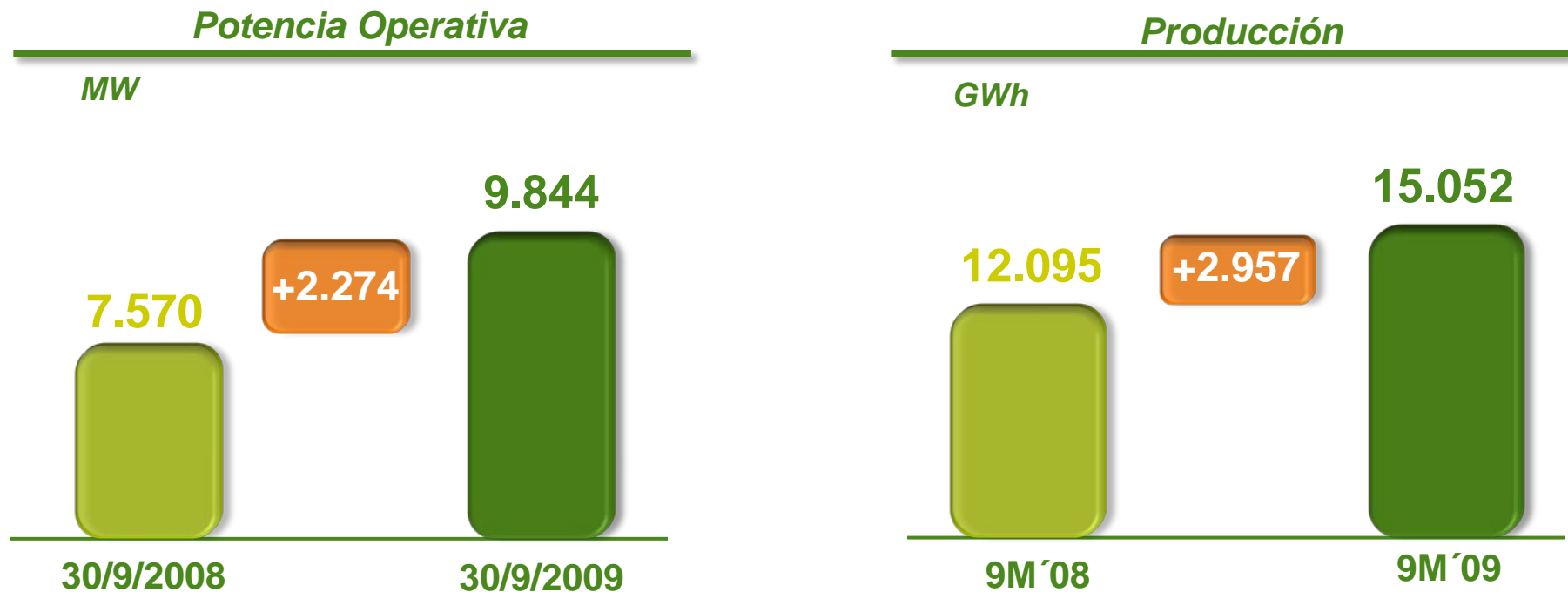
546 MM \$

Se espera recibir alrededor de 30 MM \$ adicionales en 2009

El sistema de Grants proporciona total visibilidad al crecimiento en EEUU hasta 2012

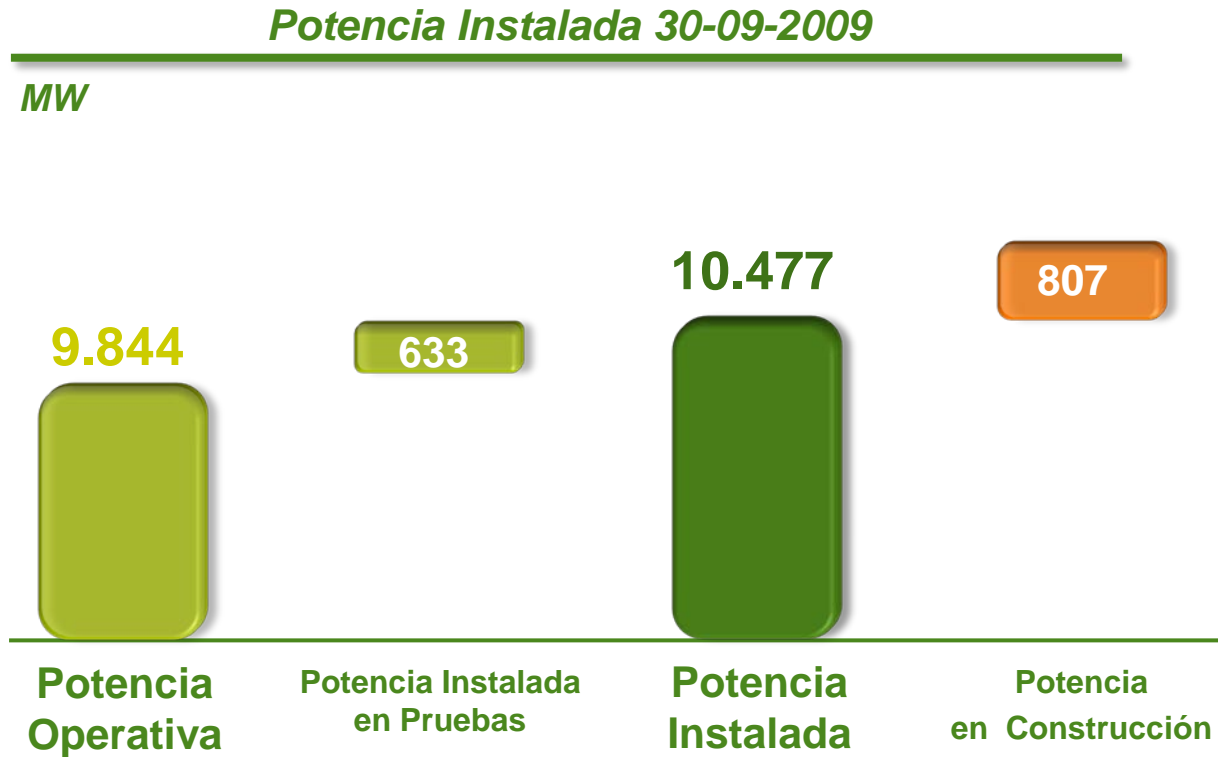


La Potencia Operativa aumenta en 2.274 MW (+30%)...



**... y la Producción aumenta en 2.957 GWh
a pesar de una menor eolicidad respecto al año anterior**

La Potencia Instalada alcanza los 10.477 MW...



... con 807 MW en construcción

**Los precios en el tercer trimestre de 2009
crecen más de un 5% respecto a los del 1S 09**

EEUU

Aumento de los precios en los nuevos PPA

España

**Mejoras precios por el “hedging”
firmado en Julio 09**

**Reino
Unido**

Mayor precio por estacionalidad

**Resto del
Mundo**

Estabilidad de precios

El Margen Bruto crece un 10%, hasta 1.190,1 MM Eur

El EBITDA crece un 6%, ascendiendo a 813,7 MM Eur

**El Cash Flow Operativo aumenta un 9%,
hasta los 622,9 MM Eur**



Hechos Significativos

Evolución del Negocio

Resultados

Conclusiones y Perspectivas 2010

Una gestión dinámica para maximizar valor

Retos

Dificultad monetización créditos
fiscales en EEUU (oct 2008)

Volatilidad precios España y
liberalización mercado (2009)

Escenario de crisis
macroeconómica (2008-2009)

Aprobación Recovery Act en EEUU
(feb 2009 – Grants jul 2009)

Cambios dinámica mercado
turbinas (2009)

Acciones

Flexibilización inversiones

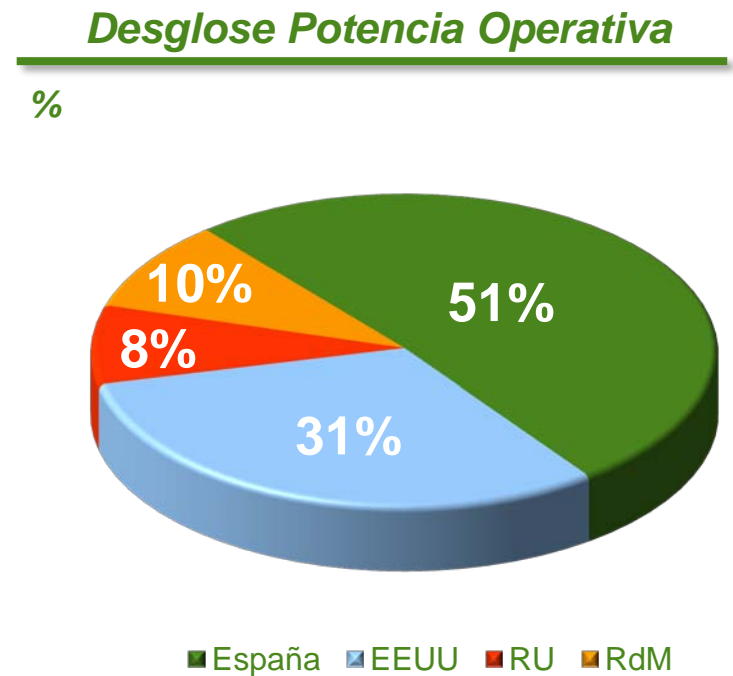
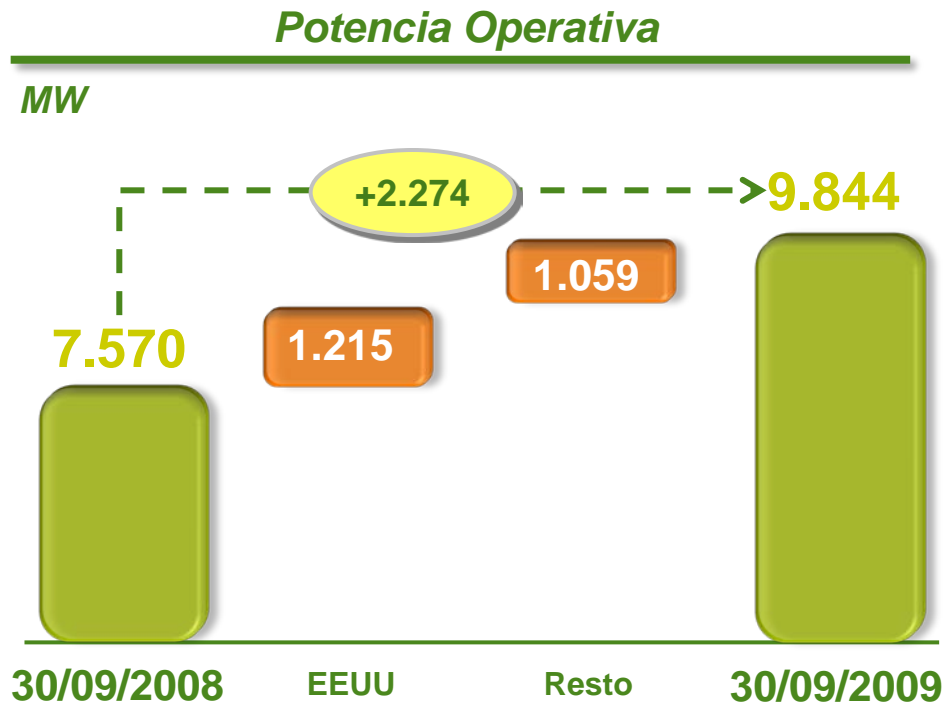
Acuerdo de venta de la
producción en España

Intensificación esfuerzos de
mejora de eficiencia

Relanzamiento inversiones EEUU
y prioridad gestión cobro Grant

Constatación valor acuerdos
flexibles a largo plazo

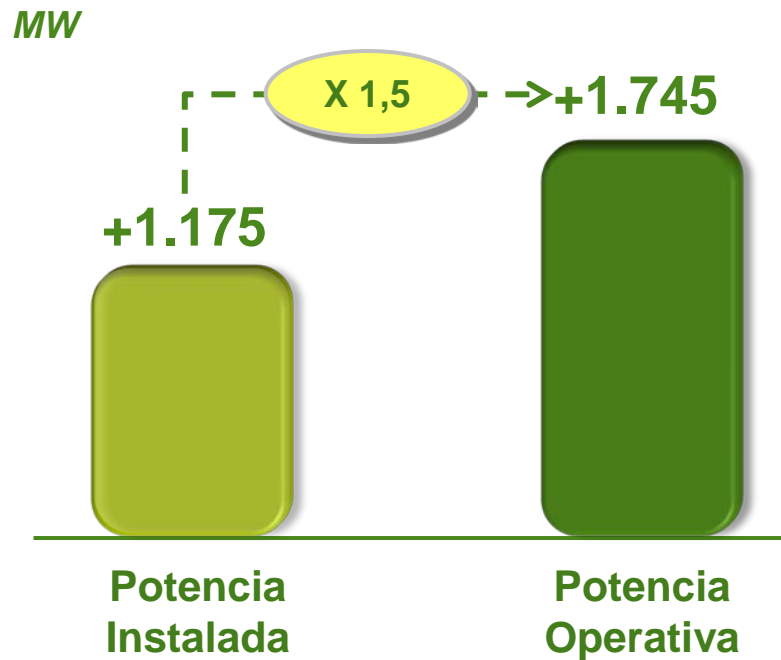
La Potencia Operativa crece en 2.274 MW (+30%)...



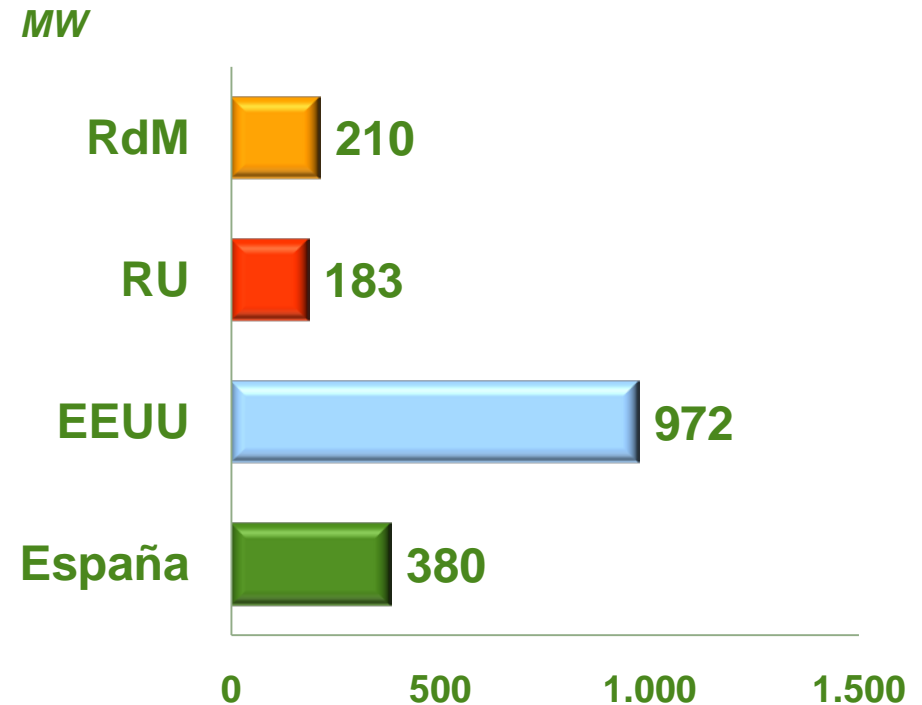
... con un 49% de la Potencia Operativa fuera de España

**En el año 2009 la Potencia Operativa
aumenta en 1.745 MW...**

*Crecimiento En-Sep 2009
Cap. Instalada vs Cap. Operativa*



*Desglose Incremento
Potencia Operativa*

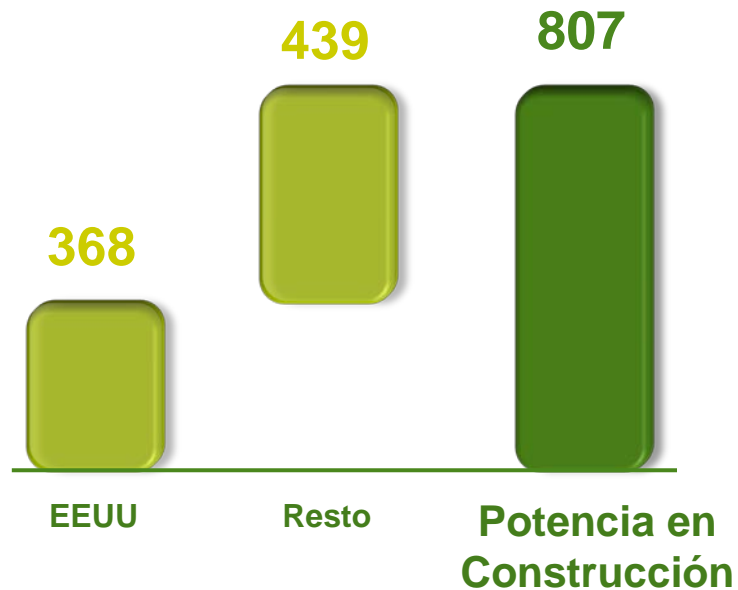


... poniendo en marcha 972 MW en EEUU

La Potencia en Construcción asciende a 807 MW...

Desglose Potencia en Construcción por geografía

MW

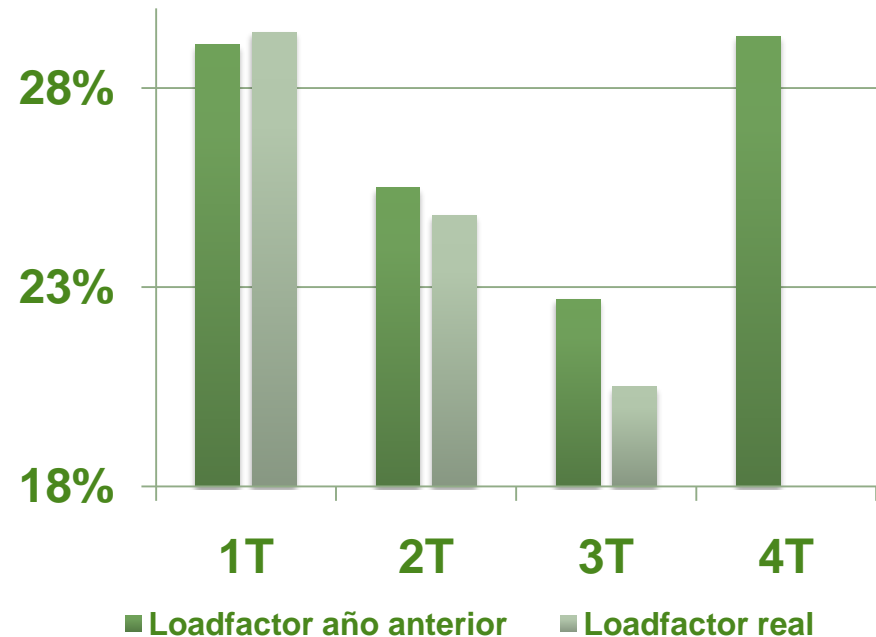


... con 368 MW en el mercado americano

Factor de Carga Medio del 24,7%...

	Factor Carga
Eólico España	21,4%
Eólico EEUU	30,8%
Eólico RU	26,8%
Eólico RdM	21,4%
Minihidráulica	21,5%
MEDIA TOTAL	24,7%

Estacionalidad Trimestral del Recurso Eólico



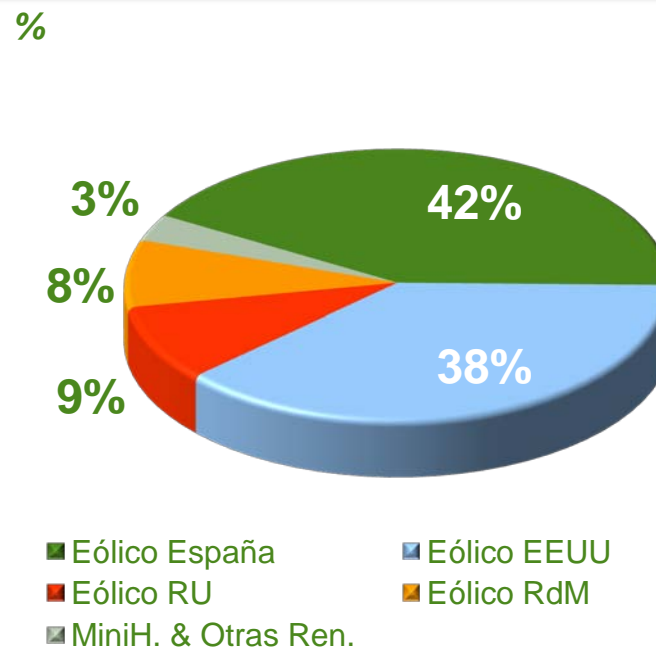
... afectado por las condiciones meteorológicas en US en 3T

La Producción alcanza los 15.052 GWh (+24%)...

Producción Renovable 3T 2009

GWh	3T '09	vs. 3T08	% vs. 3T08
Eólico España	6.346	+399	+7%
Eólico EEUU	5.735	+1.669	+41%
Eólico RU	1.272	+515	+68%
Eólico RdM	1.213	+319	+36%
MinH. & Otras	486	+55	+13%
TOTAL	15.052	+2.957	+24%

Desglose por geografía

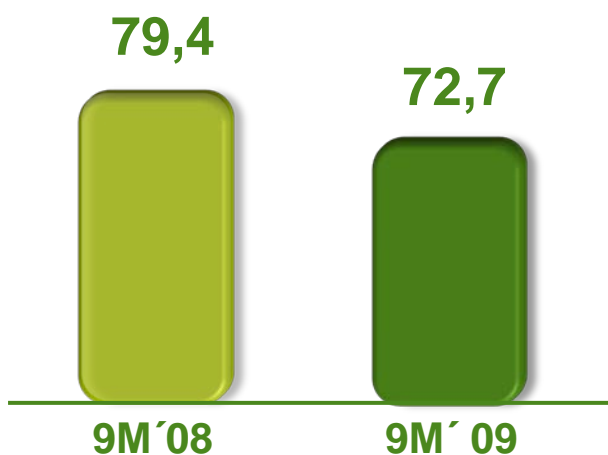


... con crecimientos muy relevantes en RU (+68%), EEUU (+41%) y RdM (+36%)

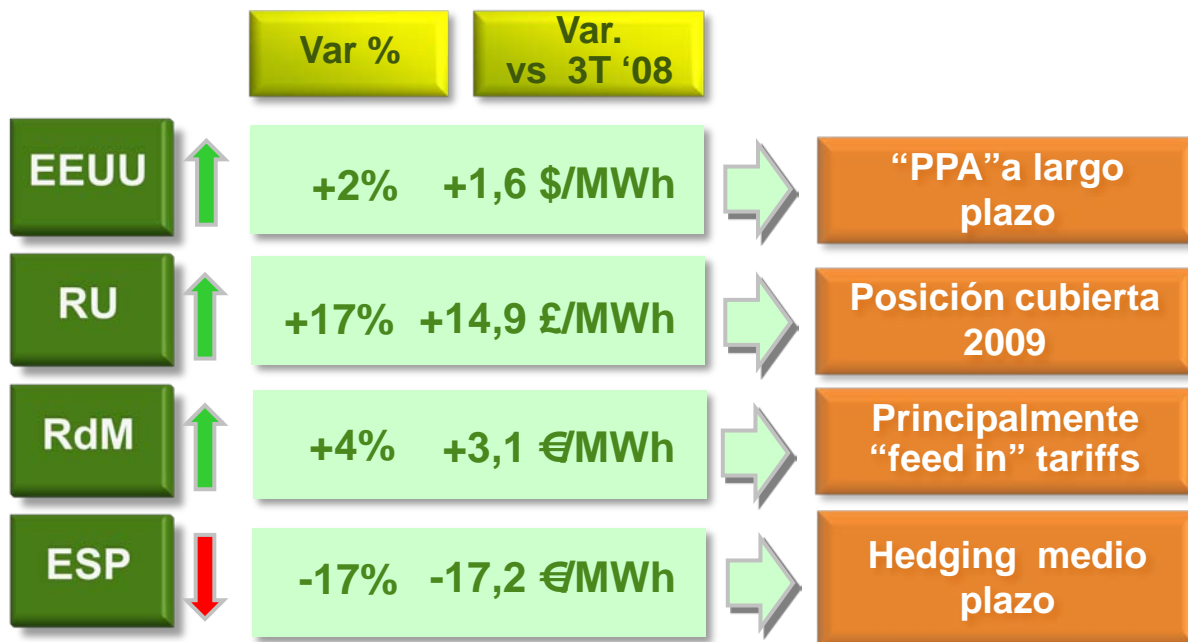
Los precios crecen en el área internacional...

Precio Medio Renovable

€/MWh



Precios en Moneda Local

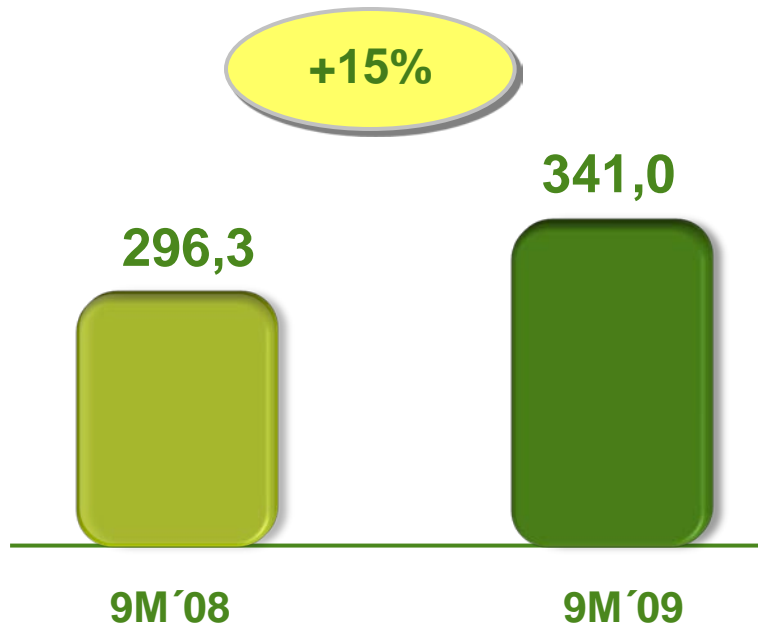


... y el hedging en España ha contribuido a estabilizar el precio

Mejora de Eficiencia del 12% en OPEX/MW

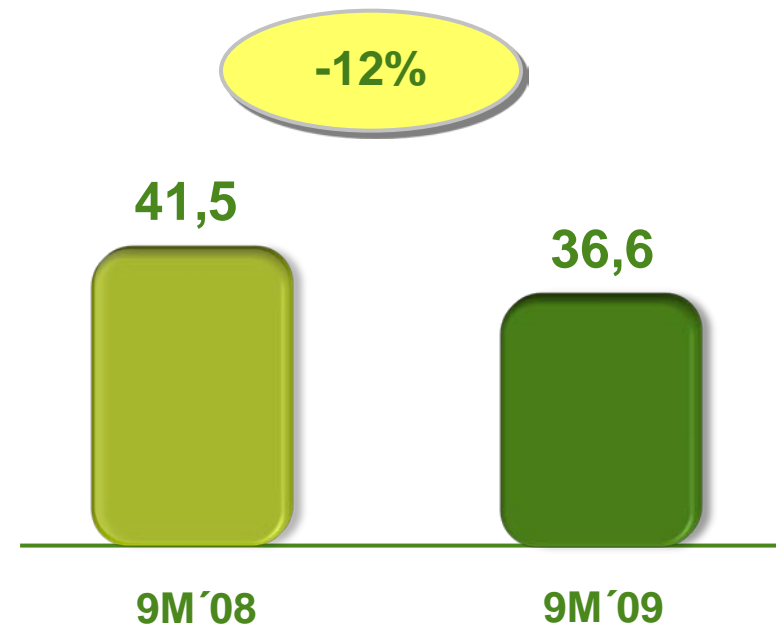
Gastos Operativos Netos*

MM Eur



OPEX por MW Medio Operativo

€/kW



* Incluye gastos de estructura.

La regulación en España ofrece un marco claro...

**Objetivo
eólico
actual**

20.155 MW

**Asegurado por RD 661/07 y
registro de pre-asignación**

**Objetivo
eólico
a 2020**

> 35.000 MW

**Compromiso con Directiva
UE y consenso
político - social**

... para el desarrollo de las inversiones eólicas hasta 2012

El mecanismo de Grants da visibilidad al crecimiento en EEUU hasta el año 2012...

Implementación de los procedimientos para la solicitud del cobro de los Grants

546 MM \$ cobrados en Sept. 09

LISTADO ASIGNACIÓN GRANTS *

Iberdrola Renovables	\$545.842	51,9%
E.ON	\$121.903	11,6%
First Wind Energy	\$115.090	10,9%
Eurus Energy Holdings	\$91.390	8,7%
Enel SpA	\$61.521	5,8%
EDPR (Horizon Wind Energy)	\$47.717	4,5%
EverPower Wind Holdings	\$42.205	4,0%
Otros	\$27.350	2,6%
TOTAL	\$1.053.019	

... y la Energy Bill es relevante para las inversiones a partir de 2013

Las ventajas competitivas de Iberdrola Renovables en el mercado norteamericano...

Fortalezas de Iberdrola Renovables

Un equipo de Originación líder

Pipeline de gran calidad y diversificado geográficamente

Equipos de Red y Despacho experimentados

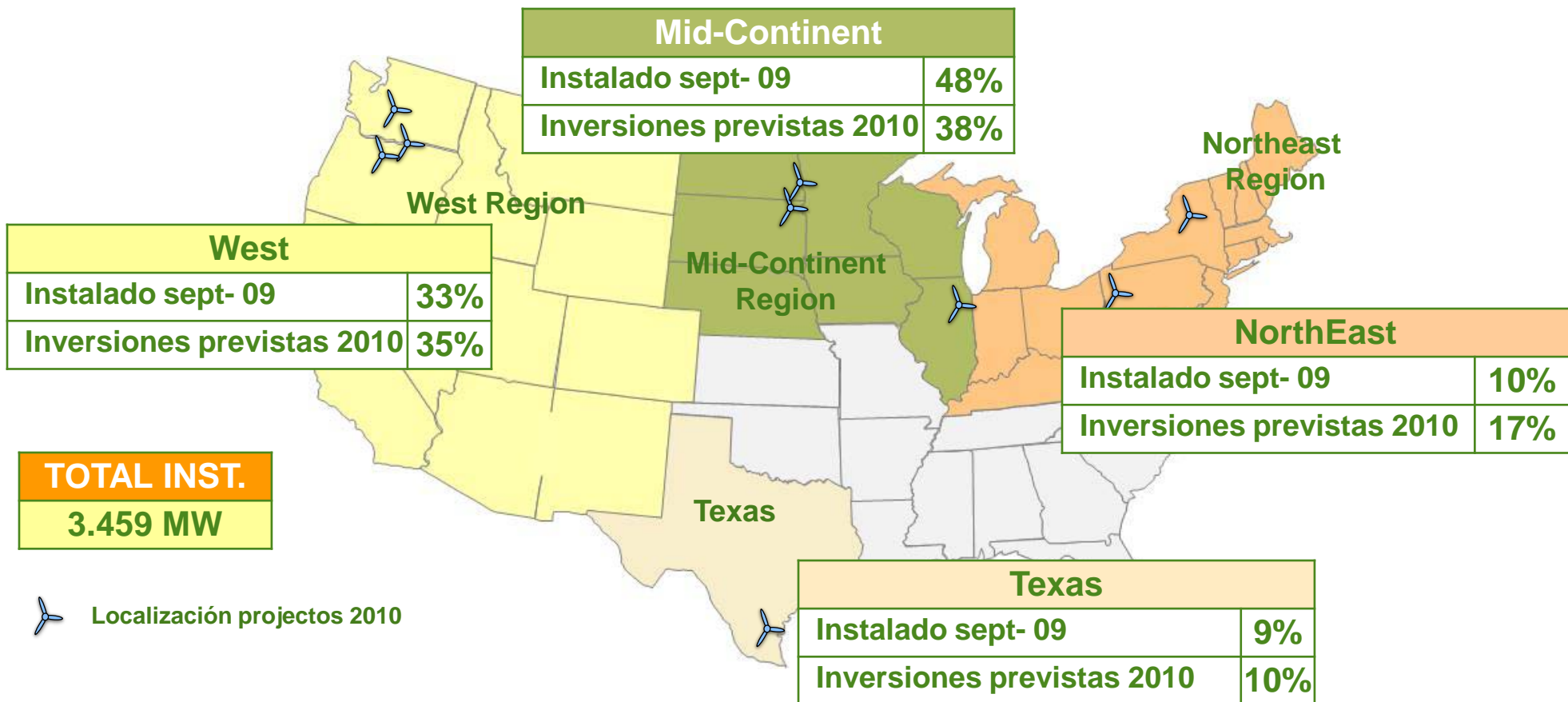
Logros

Estabilidad
en Contratos PPA

Disponibilidad suficiente
de derechos de acceso y
conexión a las Redes de
Transporte

... permiten alcanzar precios de PPA
que aseguran la rentabilidad de las inversiones

Posición muy diversificada en 19 estados, con localizaciones de alto valor...



... frente a otros agentes con posiciones mucho más concentradas

Implementación del Acuerdo Estratégico alcanzado entre Iberdrola Renovables y Gamesa Energía

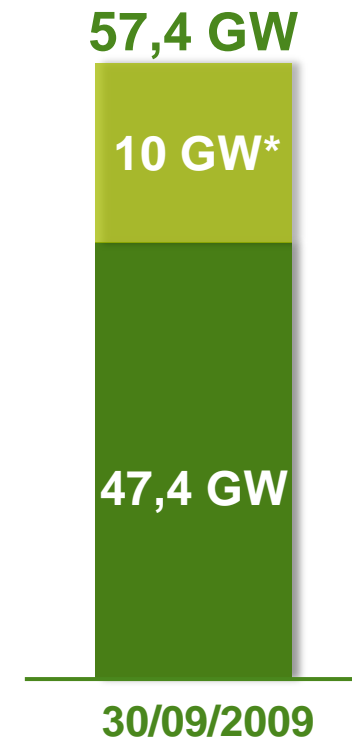
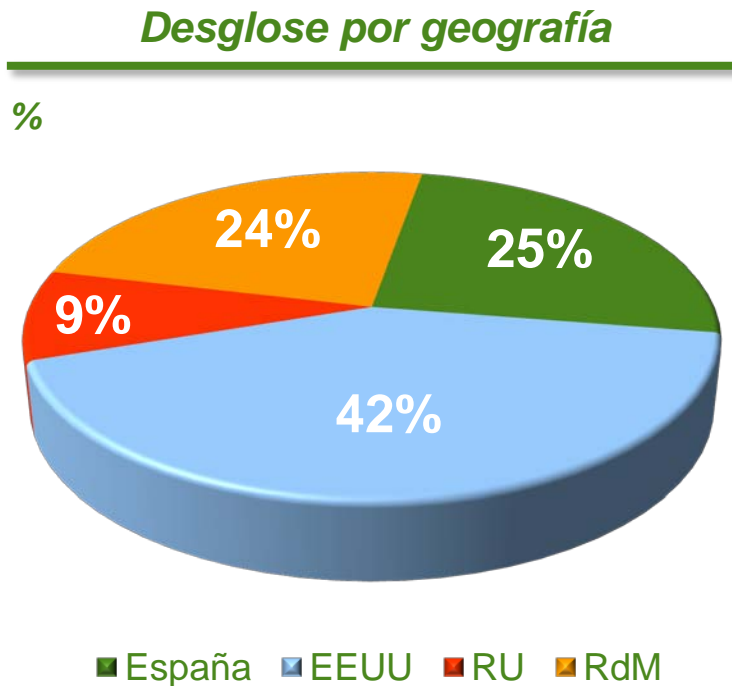
Desarrollo independiente de pipeline propiedad de Gamesa Energía objeto de opciones cruzadas a partir del 1 de julio de 2011

En España y en determinados países de Europa

Refuerza la posición competitiva de Iberdrola Renovables en mercados de elevado interés estratégico

La estructura acordada permite alcanzar los objetivos del acuerdo original

La Cartera de Proyectos crece en 2,8 GW en 12 meses, alcanzando un total de 57,4 GW* ...



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

Prevedemos una aportación significativa de resultados durante el 4T...

Potencia
Eólica

Incremento de la potencia media operativa ~ 30%
y producción >30%

Precios

Estabilidad o mejora en todos los mercados

GAS

Inicio 2º semestre del año gasístico, en el que se obtienen el
90% de los beneficios de la actividad

... que permitirá un crecimiento de EBITDA
de doble dígito en el ejercicio 2009



Hechos Significativos

Evolución del Negocio

Resultados

Conclusiones y Perspectivas 2010

El EBITDA alcanza 813,7 MM Eur...

<i>MM Eur</i>	9M´09	9M´08	Δ MM Eur	Δ %
Ingresos	1.357,7	1.367,8	-10,1	-1%
Margen Bruto	1.190,1	1.085,2	+104,9	+10%
GON y Tributos	-376,4	-317,3	-59,2	+19%
EBITDA	813,7	767,9	+45,8	+6%
Amortizaciones	-452,3	-335,6	-116,7	+35%
Rtdo. Financiero	-128,3	-85,3	-43,0	+50%
BAI	235,5	343,6	-108,2	-31%
Impto. Sociedades	-64,9	-106,6	+41,7	-39%
Minoritarios	-3,0	-6,3	+3,3	-53%
Rtdo. Neto	167,6	230,7	-63,2	-27%

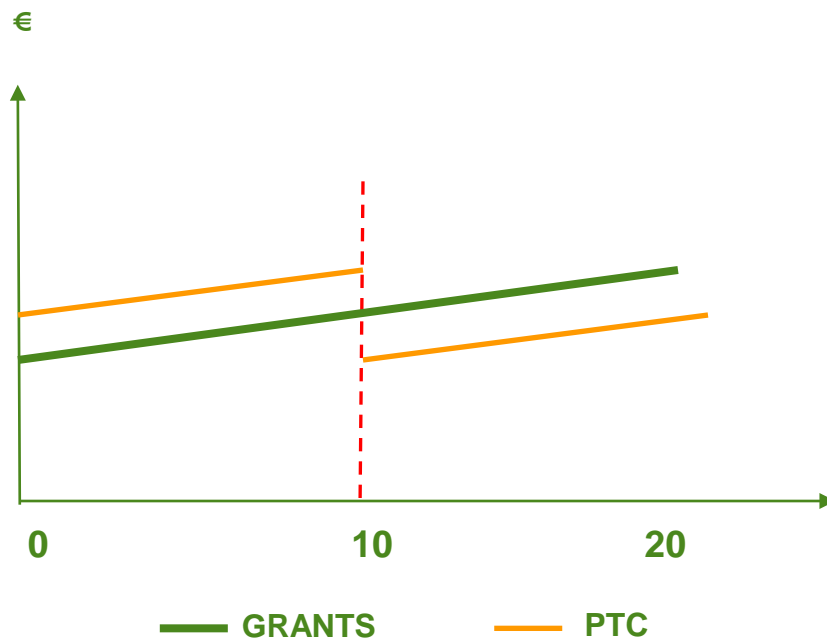
... afectado por los precios en España en 2009

**Mayor creación de valor,
diferente impacto en Cuenta de Resultados**

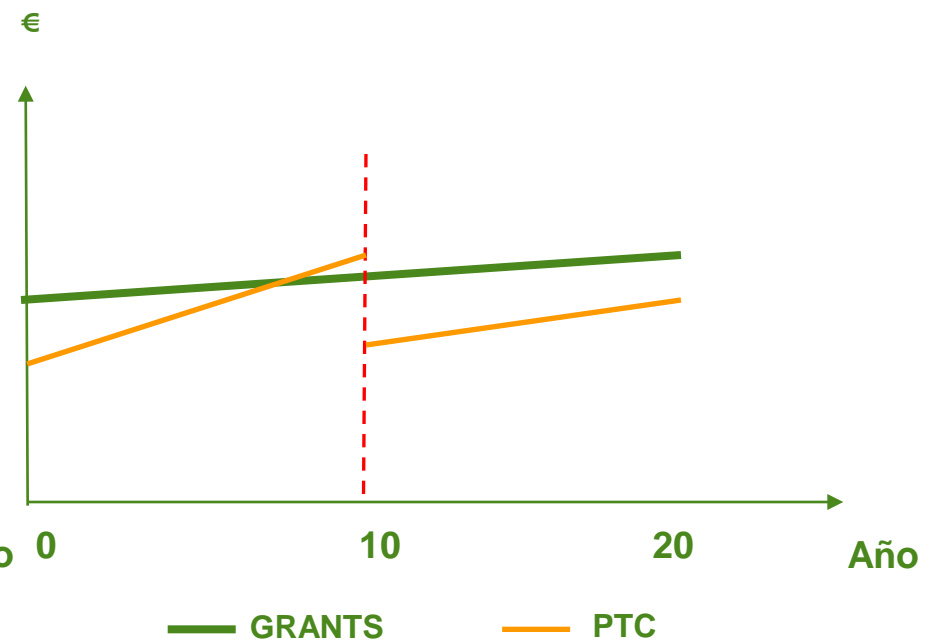
	PTC	GRANTS
EBITDA	PTC (10 años)	----
Amortiz.	CAPEX / 20	(CAPEX – GRANT) / 20
Financiación	Estructura TEI, de alto coste	Condiciones de Mercado
Caja	Monetización fiscal en 10 años	Cobro en puesta en marcha

El mecanismo de los “Grants” mejora el perfil del Beneficio Neto

Perfil del EBIT



Perfil del Beneficio Neto



Durante los primeros 9 meses de 2009

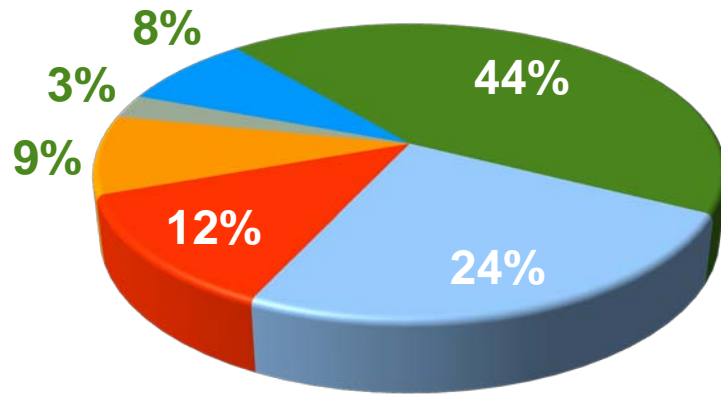
<i>MM Eur</i>	9M´09 Homogeneizado*	Efecto Grants	9M´09 Reportado
M. Bruto	1.209	-19	1.190
EBITDA	832	-19	813
Amortiz.	-462	+10	-452
EBIT	370	-9	361
Financ.+Impues.	-211	+18	-193
Rtdo. Neto	159	+9	168

* Homogeneizado: estimado para el hipotético caso de que los MW que han recibido Grants hubieran recibido PTC en su lugar.

El Margen Bruto asciende hasta los 1.190,1 MM Eur...

Desglose M. Bruto por negocio

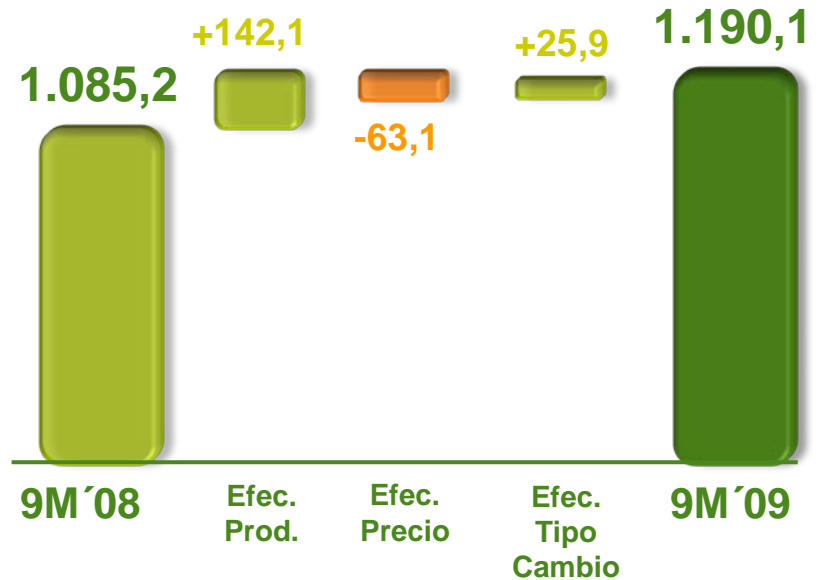
MM Eur



- Eólico España
- Eólico EEUU
- Eólico RU
- Eólico RdM
- MH & Otras Ren.
- Gas y Térm.

Efectos sobre el Margen Bruto

MM Eur



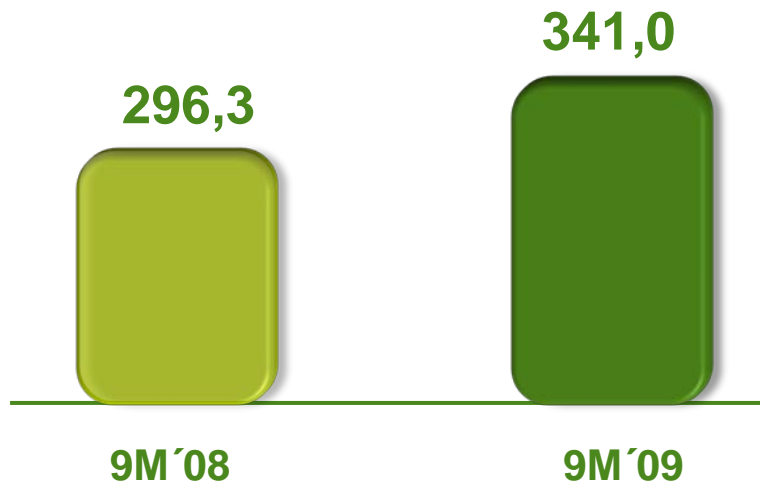
... la contribución del negocio internacional asciende del 43% (9M'08) al 53% (9M'09)

* Se incluye 3 MM Eur en concepto de Mark to Market de posiciones en derivados.

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

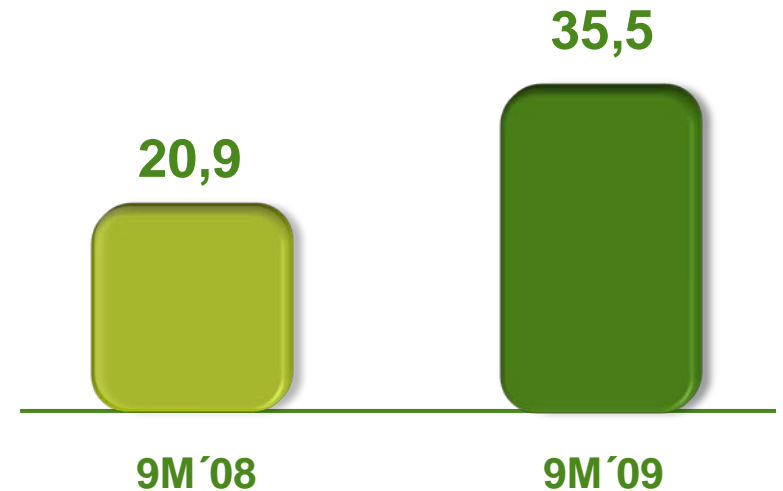
Gastos Operativos Netos

MM Eur



Tributos

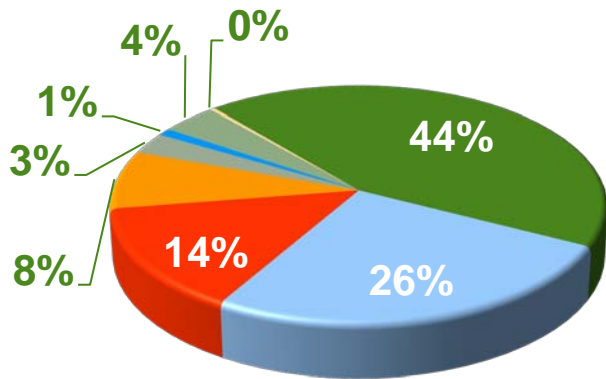
MM Eur



El EBITDA alcanza 813,7 MM Eur...

Desglose EBITDA por negocio

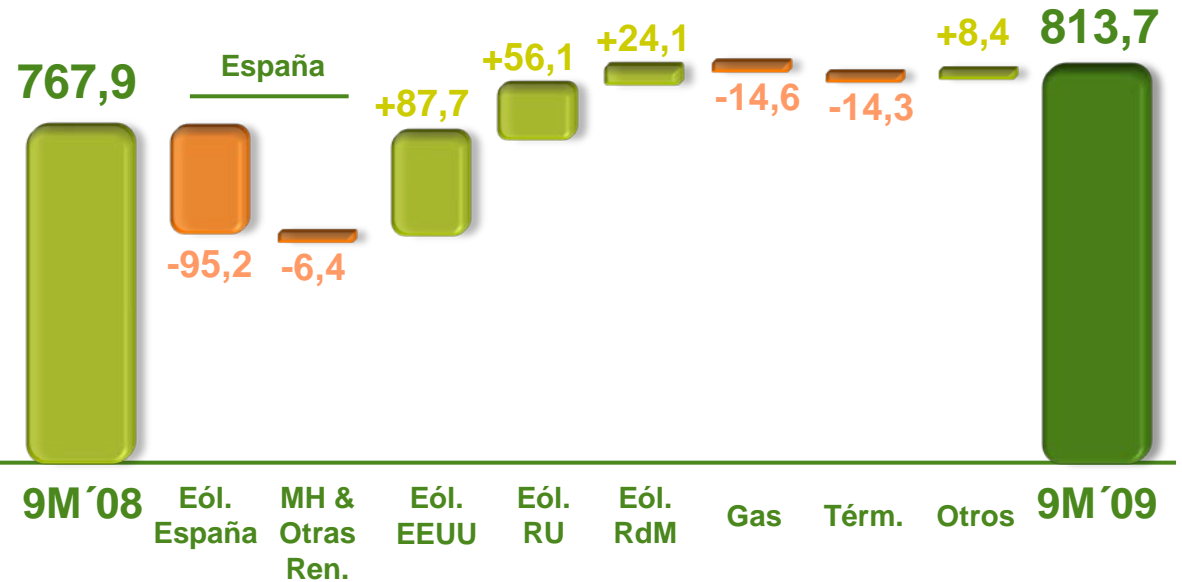
MM Eur



- Eólico España
- Eólico EEUU
- Eólico RU
- Eólico RdM
- MH & Otras Ren.
- Gas
- Térmico
- Otros

Análisis del Incremento del EBITDA

MM Eur

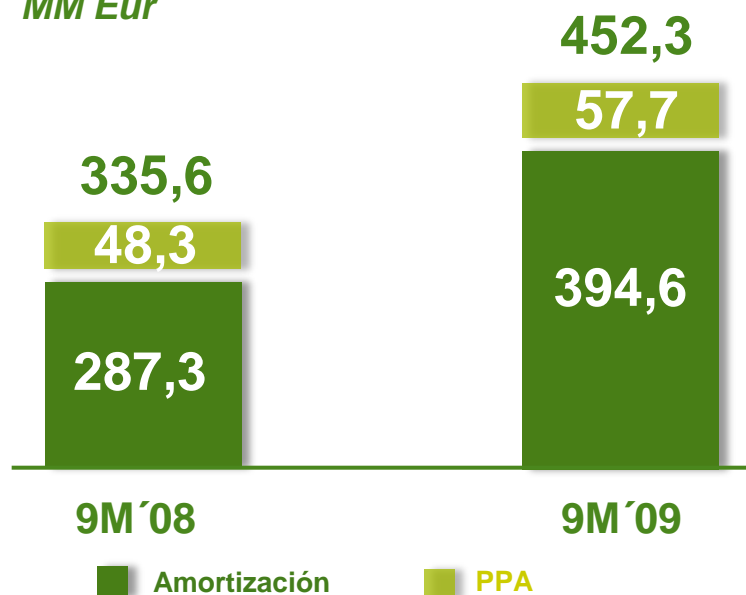


... basado en la mayor contribución del negocio internacional, (53%)

Las amortizaciones crecen un 35%...

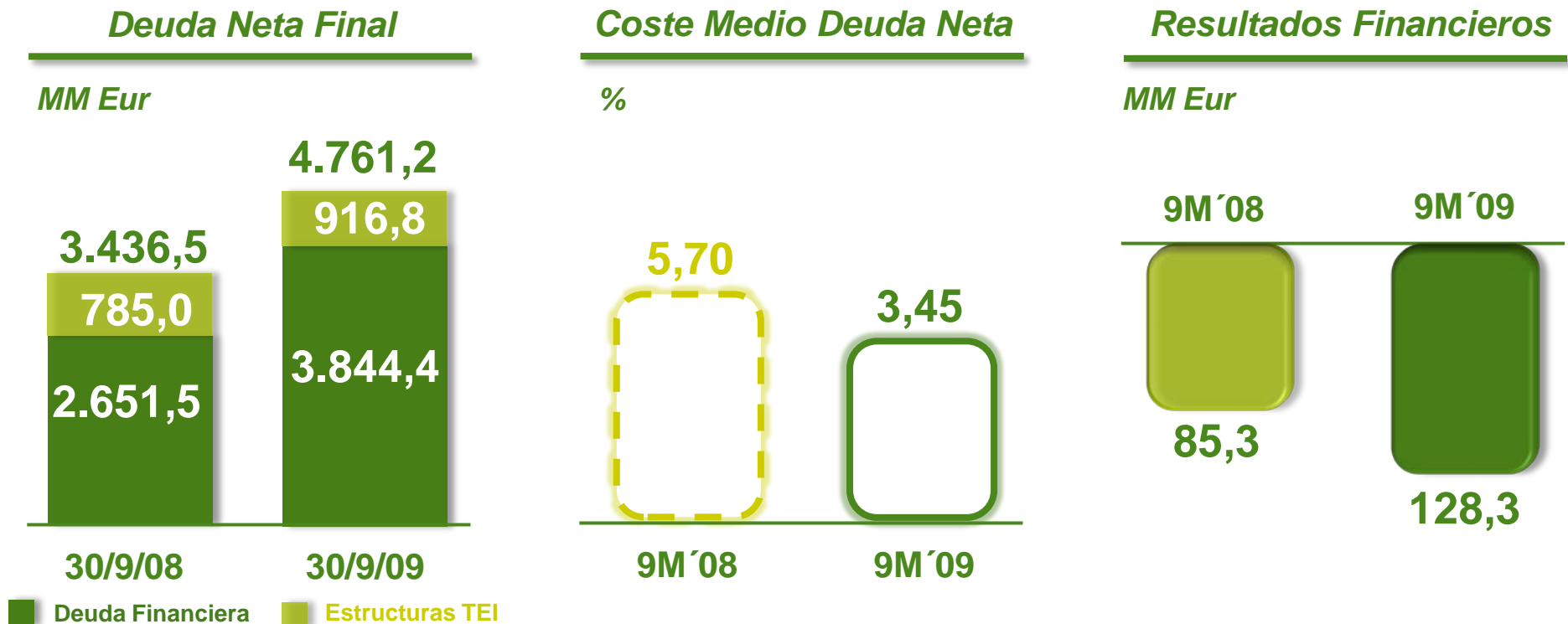
Desglose Amortizaciones

MM Eur



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

Los Resultados Financieros aumentan 43,0 MM Eur, debido al incremento de la deuda media...



... y el coste de la deuda financiera disminuye hasta el 3,45%; un 4,21% incluyendo el coste de las estructuras TEI

**El Cash Flow Operativo crece el 9%,
hasta 622,9 MM Eur...**

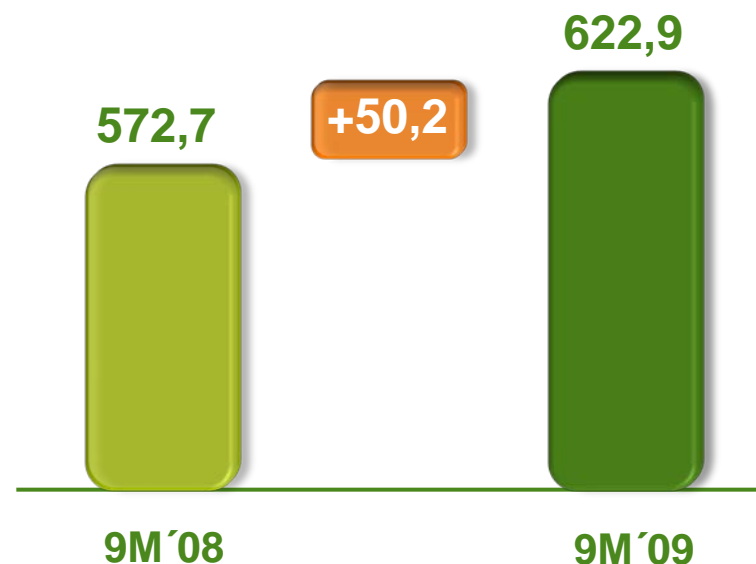
Análisis Deuda Financiera Neta

MM Eur



Cash Flow Operativo *

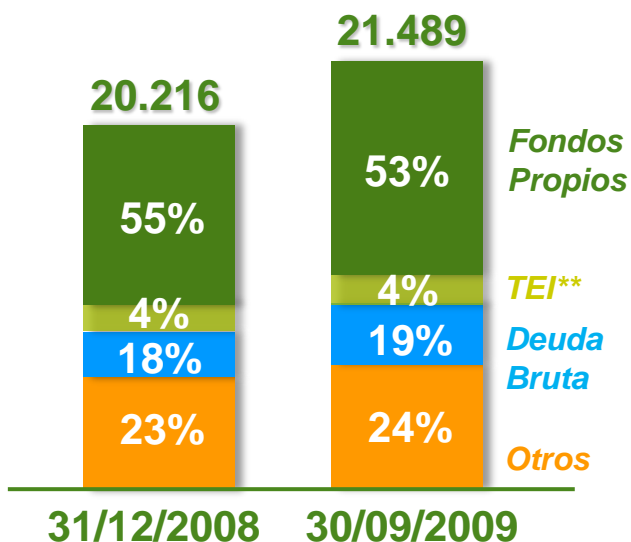
MM Eur



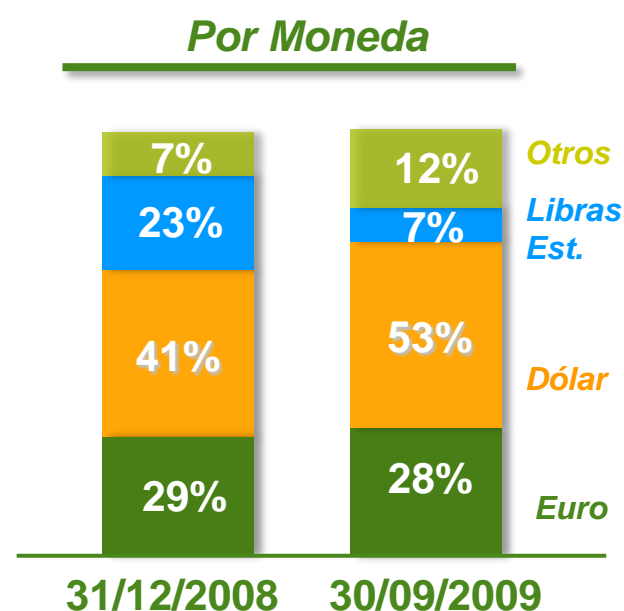
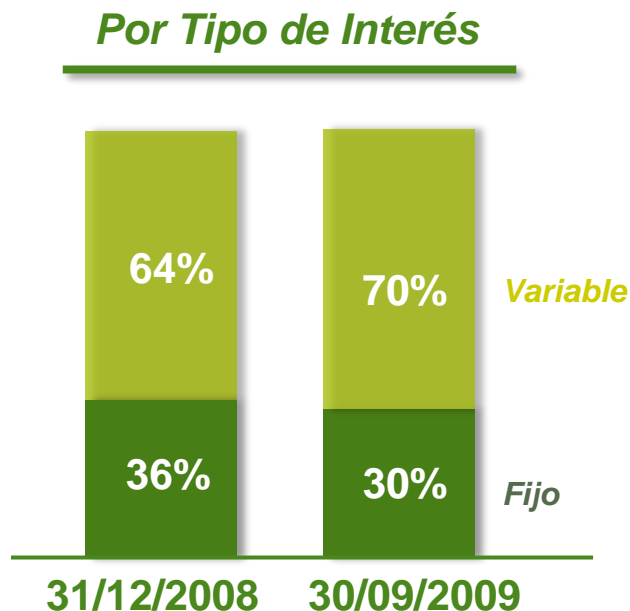
... y cubre un 40% de las inversiones a la fecha

Solidez Financiera, activos totales de 21.489 MM Eur, con un 25,2% de apalancamiento* ...

Pasivos



Estructura de la Deuda Bruta



... y Fondos Propios de más de 11.415 MM Eur

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

** Estructuras de Capital con características de Pasivo Financiero.



Hechos Significativos

Evolución del Negocio

Resultados

Conclusiones y Perspectivas 2010

La mayor compañía de Renovables del mundo...

Previsión cobro Grants en EE.UU. en 2010: ~430 MM \$

Diversificación geográfica que nos posiciona favorablemente
en mercado de PPA en EEUU

Contamos con una regulación estable en Europa y EEUU

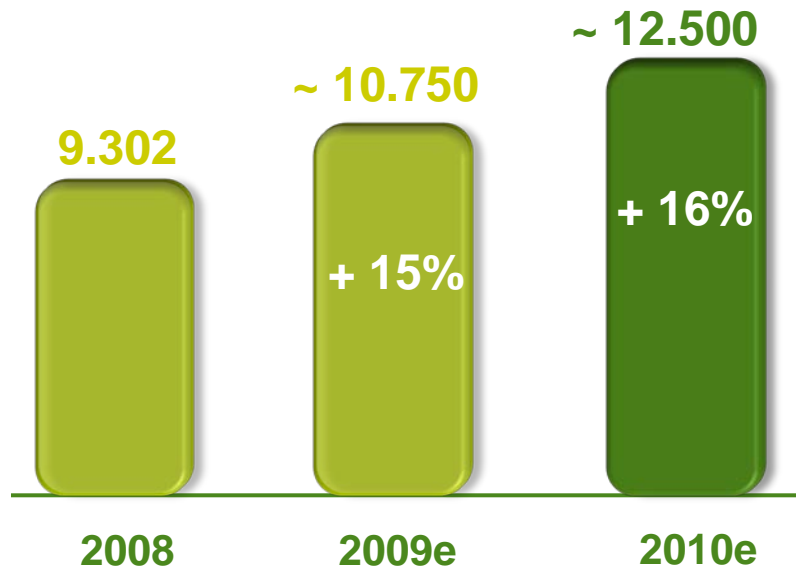
Continuas mejoras de eficiencia en costes e inversiones

... continúa con un crecimiento sostenible

Las inversiones en capacidad impulsan el crecimiento de los resultados...

Previsión Potencia Instalada

MW



Perspectivas Resultados

Crecimiento de la Producción > 20%

Mejora en Precios Medios en Moneda Local

Continuidad mejora eficiencia

Mejores "Spreads" de gas

... con fuerte crecimiento de EBITDA



**IBERDROLA
RENOVABLES**

**IBERDROLA
RENOVABLES**

Presentación de Resultados Tercer Trimestre 2009

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